

 catenamedia

ÅRSREDOVISNING

2018

DETTA ÄR CATENA MEDIA PLC
RÖSTER INIFRÅN
FINANSIELL INFORMATION
HÅLLBARHETSREDOVISNING
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
REVISIONSBERÄTTELSE

Vår varumärkesberättelse

Catena Media har blivit den snabbast växande aktören som levererar iGaming-leads med högt värde. Vi har åstadkommit fantastisk tillväxt tack vare att vi anpassat oss till marknadens utveckling och nya användarbehov, byggt en skalbar affärsmodell och en avancerad teknisk plattform. Vi har genomfört flera väl genomförda förvärv samtidigt som organisationen anpassats för organisk tillväxt genom såväl expertis som resurser.

Vårt mål är att bli förstahandsvalet inom global, innovativ, prestationsbaserad onlinemarknadsföring i varje affärsområde som vi väljer att ge oss in i. Vi kommer att bygga nära relationer och alltid säkerställa att vi lyfter våra kunders varumärken genom att erbjuda de bäst integrerade produkterna med överlägsna användar-upplevelser. Genom att fokusera på ett fåtal varumärken inom iGaming och Finansiella tjänster och genom att skifta från företagsförvärv till mer organisk tillväxt, är vårt mål att bli en global verksamhet, med lokal närvaro i alla världsdelar.

Catena Media är partnerfokuserat och kommer att fortsätta leverera användare med högt värde till låg risk för växande bolag. Vi är det perfekta valet, särskilt för marknadschefer, då vi fyller deras behov av en stark partner som ger tydlig avkastning på investerat kapital. Detta gör vi genom att erbjuda marknadsföringsanalyser i realtid på en multikanalplattform som ger personligt anpassade användarupplevelser.

I den ständigt växande branschen för prestationsbaserad marknadsföring, där tekniken konstant utvecklas, regelverken förändras och konkurrenterna går samman, ska Catena Media bli den verkliga ledaren: den som sätter riktmärket genom den mest vassa omvärldsbevakningen, ständiga innovationer, kvalitativt innehåll, regelefterlevnad och socialt ansvarstagande.

Med konkurrenterna på behörigt avstånd, men med startup-känslan i behåll, erbjuder vi ett pålitligt alternativ till traditionell media. Vi är helt enkelt ett smartare marknadsföringsval som tillhandahåller bättre innehåll som man kan agera på och som drivs av avkastning på investerat kapital. Vi arbetar hårt för att en gång för alla slå håll på myten om varumärkesbyggande utan avkastning på investerat kapital.

2018 – BÖRJAN PÅ EN NY TILLVÄXTFAS

I samma stund som vi stängde 2017, fick vi en flygande start på den nya året med ännu ett rekord-kvartal. Efter ett intensivt 2018 är jag stolt över att vi uppnådde 15 procent organisk tillväxt samtidigt som vi bibehöll en av de högsta vinstmarginalerna på Stockholmsbörsen. Vi lyckades med detta samtidigt som vi gjort flera investeringar – särskilt på den omreglerade amerikanska marknaden – och förvärv, topprekryteringar samt satt en ny kurs mot ökad organisk tillväxt.

OMSTÄLLNING FRÅN FÖRVARVSFOKUS TILL ORGANISK TILLVÄXT

Under första kvartalet 2018 refinansierade vi det säkerställda obligationslånet på 100 miljoner euro med ett nytt seniort obligationslån utan säkerhet på 150 miljoner euro, vilket ger en lägre finansieringskostnad och ökad flexibilitet för ytterligare förvärv. Under årets första sex månader gjorde vi tio förvärv inom vertikalen iGaming och den nyetablerade vertikalen Finansiella tjänster. Förvärven genomfördes på tre kontinenter i länder som Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Italien, Australien och USA.

Catena Media har vuxit snabbt genom förvärv och organisk utveckling. Samtidigt växte möjligheterna fram till effektivare resurshantering, lägre kostnader och tillväxt för befintliga varumärken. Under tredje kvartalet beslutade vi oss för att ändra kurs och skifta vårt fokus mer till organisk tillväxt. Alla förvärv ska i fortsättningen antingen vara rent strategiska, erbjuda tydliga synergieffekter eller tillföra något nytt till organisationen, såsom exempelvis ny teknik eller kompetens.

POSITIVA EFFEKTER BÖRJAR SYNAS

Vi ser redan positiva effekter av att ha färre men större och bättre varumärken, i stället för flera mindre. Vi kan avsätta mer tid och resurser åt varje varumärke, vilket genererar bättre resultat. Ett exempel på detta är AskGamblers som nästan fördubblade sin försäljning under 2018. Att växa geografisk innebär att vi antingen tar våra välkända och etablerade varumärken till fler marknader eller låter verksamheten växa där vi redan är etablerade. Under fjärde kvartalet kunde vi urskilja en positiv trend för kasinoprodukter, exempelvis i Japan.

För att möjliggöra vår framtida tillväxtresa med förbättrade marginaler, initierade vi under 2018 vissa åtgärder för att kontrollera våra kostnaderna. Införandet av dessa åtgärder, som gör det möjligt för oss dra nytta av våra resurser, särskilt

våra många lyckade rekryteringar, har nu inletts och vi räknar med en förbättrad lönsamhet under 2019 med stärkta marginaler. Vi har också börjat att bygga upp en ny vertikalstruktur inom organisationen, med målet att förbättra avkastningen på investeringarna samtidigt som vi gör det lättare att skala upp i nya vertikaler.

BETYDANDE TILLVÄXTMÖJLIGHETER I USA

I maj 2018 fastslog högsta domstolen i USA att man skulle tillåta reglerad sportsbetting, vilket öppnar upp en stor ny iGaming-marknad som uppskattas vara värd mellan 60 och 100 miljarder USD per år. Vid USA-lanseringen i september, av sportsbetting i New Jersey, kunde Catena Medias väletablerade varumärken omgående erbjuda operatörerna tusentals nya kunder. Enligt operatörerna har vi fortfarande den största marknadsandelen med fortsatt höga marginaler.

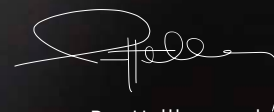
Vi har för närvarande ett starkt team på den amerikanska marknaden bestående av 25 personer. Detta är tillräckligt för att vi ska kunna expandera vår nuvarande verksamhet i New Jersey och förbereda oss på den stundande lanseringen i Pennsylvania. Vi står också beredda när andra delstater antar ny lagstiftning då antalet delstater som vill reglera internet-baserad spelverksamhet ökar snabbare än förväntat.

MED FULLT FOKUS PÅ FRAMTIDEN

När jag tillträdde som vd i slutet av det andra kvartalet, stod det klart att vi behövde ändra vår strategi och fokusera mer på att expandera befintliga resurser snarare än att förvärva nya.

Många företag genomför förvärv i syfte att öka sina intäkter, men det är få som klarar av att åstadkomma en effektiv organisk tillväxt. Vi vill bli bäst i klassen på detta, men för att nå dit måste vi omorganisera oss. Vi har redan gjort ett flertal verksamhetsförändringar och fler är planerade under första halvåret 2019. När dessa är slutförda bör vi kunna uppvisa förbättrade marginaler igen efter tre år av vikande siffror. Vi bör också kunna förbättra resultatet per aktie, och detta är en av våra främsta målsättningar framöver.

Vi är helt inriktade på att fortsätta vår tillväxtresa under 2019 och framåt.

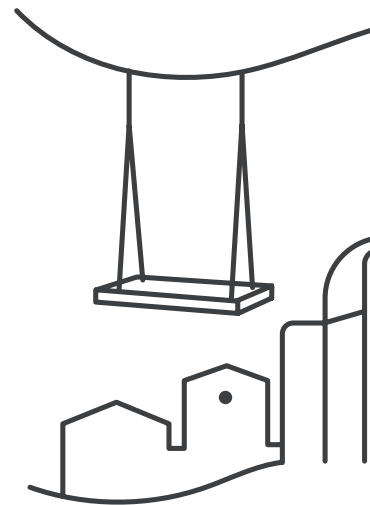


Per Hellberg, vd



”När jag tillträdde som vd i slutet av det andra kvartalet, stod det klart att vi behövde ändra vår strategi och fokusera mer på att expandera befintliga resurser snarare än att förvärva nya”

INLEDNING	SIDA
Vår historia	1
VD har ordet	2
Detta är Catena Media	6
Aktien	12
Året i korthet	14
RÖSTER INIFRÅN	16
Per Hellberg / vd	16
Johannes Bergh / COO	20
Louise Wendel / chefsjurist	22
Oscar Karlsten / CIO	24
Klas Winberg / Försäljnings- och marknadschef	26
Michael Daly / General Manager USA	28
Marknaden – vertikalen iGaming	30
Richard Gale / General Manager Storbritannien	32
Nikola Teofilovic / General Manager Serbien	34
Marknaden – vertikalen Finansiella tjänster	36
Nigel Frith / General Manager Finansiella tjänster	38
Åsa Hillsten / Chef för IR och kommunikation	40
Erik Edeen / Tf Group CFO	42
FINANSIELL INFORMATION	44
Förvaltningsberättelse	44
Riskfaktorer	50
Styrelsens underskrifter	51
Rapport över totalresultat – koncernen	52
Rapport över finansiell ställning – koncernen	53
Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen	54
Rapport över kassaflöden - moderbolaget	55
Rapport över totalresultat – moderbolaget	56
Rapport över finansiell ställning – moderbolaget	57
Rapport över förändringar i eget kapital – moderbolaget	58
Rapport över kassaflöden - moderbolaget	59
Noter	60
HÅLLBARHETSREDOVISNING	84
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	90
Styrelse	99
Koncernledning	101
REVISIONSBERÄTTELSE	102
ÖVRIG INFORMATION	107
Årsstämma	107
Övrig information	107
Definitioner	108





34



28



22



2

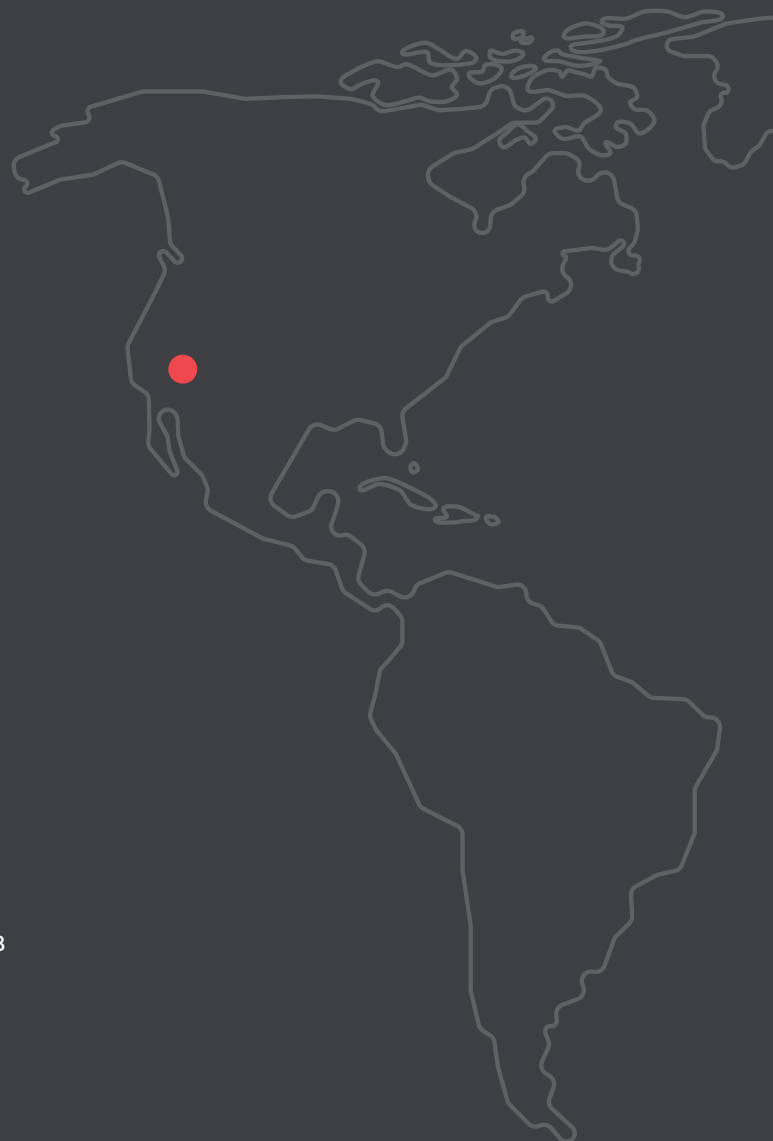


20



38

2/ Per Hellberg, Kommentarer från vd 20/ Johannes Bergh, COO
22/ Louise Wendel, chefsjurist 28/ Michael Daly, chef för verksamheten i USA
34/ Nikola Teofilovic, chef för verksamheten i Serbien 38/ Nigel Frith, chef över vertikalen Finansiella tjänster



■ DETTA ÄR

VAD VI GÖR

Vi förser våra partners med kundanskaffning av hög kvalitet online. Genom stark organisk tillväxt och strategiska förvärv har vi sedan 2012 etablerat en ledande marknadsposition. Vi äger och utvecklar webbplatser med unikt innehåll, överlägsen användbarhet och funktioner som lockar besökare/användare och vägleder dem till bättre beslut, innan de går vidare till en av våra partner.

■ DETTA ÄR

HUR VI GÖR DET

Vi lockar ett stort antal besökare genom organisk trafik (SEO) och betald marknadsföring (PPC), och hänvisar dem till våra partners (iGaming-operatörer eller finansmäklare). När användaren sätter in pengar hos iGaming-operatörer eller finansmäklare fakturerar vi vår andel av intäkterna.



VI SIKTAR GLOBALT – MOT LOKAL NÄRVARO I ALLA VÄRLDSDELAR

■ DETTA ÄR

VAR VI GÖR DET

Vi har kontor i USA, Storbritannien, Sverige, Serbien, Italien, Malta (huvudkontor), Japan och Australien. Vår affärsmodell är global och skalbar och vi väljer våra platser strategiskt.

■ DETTA ÄR

VARFÖR VI GÖR DET

Den digitala revolutionen har dramatiskt förändrat konsumenternas beteende, liksom hur varumärken måste interagera med media. Vi erbjuder ett pålitligt alternativ till traditionella medier – ett smartare varumärkesval genom att erbjuda bättre, mer hanterbart, räntabilitets-drivet innehåll på en flerkanal-plattform – vilket bidrar till en personlig användarupplevelse.

Skapar verkligt värde för kunderna

Catena Media är partnerfokuserat och kommer att fortsätta leverera värdefulla användare med låg risk till växande företag. Vi är det bästa valet för företagsledningar och specifikt marknadschefer, och möter deras behov av en stark partner som tydlig kan visa på avkastning genom analyser av realtidsmarknadsföring på en flerkanalplattform – vilket ger en personlig användarupplevelse.



FÖRETAGET

Det främsta valet inom innovativ, prestationsbaserad marknadsföring på nätet för alla branscher vi går in i. Vi säkerställer tillväxt för våra partners varumärken genom att erbjuda fantastiska, integrerade produkter med den bästa användarupplevelsen.



KULTUR

I den ständigt växande branschen för prestationsbaserad marknadsföring, behöver Catena Media bli den verkliga ledaren: den som sätter riktmärket genom den vassaste omvärldsbevakningen, ständiga innovationer, kvalitetsinnehåll, regelefterlevnad och socialt ansvarstagande.



KUNDER

Catena Media är partnerfokuserat och kommer att fortsätta leverera använd-are med högt värde till låg risk för växande företag.



KATEGORI

Med konkurrenterna på behörigt avstånd, men med startup-känslan i behåll, erbjuder vi ett pålitligt alternativ till traditionell media. Vi är ett smartare marknadsföringsval som tillhandahåller bättre innehåll. Vi är världens första globala prestationsbaserade mediehus.

2018

40 %

0,56 MEUR
INTÄKTSÖKNING
PÅ ÅRSBASIS

2018

55 %

105,0 MEUR JUSTERAD
EBITDA-TILLVÄXT
PÅ ÅRSBASIS

2018

39 %

50,1 MEUR
EPS-TILLVÄXT
PÅ ÅRSBASIS

2018

7 %

13,2 MEUR KASSA-
FLÖDETS TILLVÄXT
PÅ ÅRSBASIS

NYCKELTAL	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelsens intäkter (tusental euro)	104,970	67,650	40,049	14,939	3,888
Rörelseresultat (tusental euro)	47,836	32,637	19,683	9,125	2,299
Rörelsens vinstmarginal (%)	46	48	49	61	59
Justerat rörelseresultat (tusental euro)*	50,057	36,139	22,064	10,291	2,299
Justerad rörelsemarginal (%) *	48	53	55	69	59
Resultat före skatt (tusental euro)	33,134	22,853	17,509	8,999	2,213
Resultat per aktie före utspädning (euro)	0.56	0.40	0.32	0.20	0.04
Resultat per aktie efter utspädning (euro)	0.52	0.40	0.31	0.20	0.04
NDC (nya insättande kunder) (tusental)	539	386	205	69	30
Soliditet (%)	37	36	39	43	35

* Justerat för engångskostnader hänförliga till emissioner av obligationer, listbyte till Nasdaq Stockholm Mid Cap och omorganiseringskostnader på sammanlagt 3,5 miljoner euro (2,4).

TILLVÄXTSTRATEGIER

MÅL	STRATEGISKA INITIATIV
Accelerera organisk tillväxt	- Bygga starka globala varumärken. - Skalbar, modulär teknisk infrastruktur. - Alltid användarcentrerat. - Optimera trafikflöden.
Fördjupa våra kundrelationer	- Skapa djupa insikter i kundernas marknadsvillkor. - Agera proaktivt och överträffa våra kunders förväntningar. - Agera som tjänsteföretag trots att vi säljer en produkt.
Förvärv inom nya vertikaler eller geografiska marknader	- Prioritera reglerade marknader. - Prioritera relativt mogna marknader med tillväxt. - Övervaka nya potentiella förvärv noggrant. - Påskynda integrationen av förvärv.
Skapa en unik företagskultur	- Utvecklingsprogram för ledande personer inom företaget. - Ökad interaktion mellan våra olika kontor. - Se till att våra värderingar genomsyrar hela företaget.
Skapa innovationskraft	- Incitamentsprogram och aktiviteter som motiverar all personal att delta aktivt i innovationsarbete. - Utveckla FoU-avdelningen.

FRÅN FÖRVÄRV TILL ORGANISK TILLVÄXT

2018

Under andra hälften av året gick företaget från fokus på tillväxt genom förvärv, till fokus på organisk tillväxt.

SKULDSÄTTNING 2018, multipel av:

1,5–2,5

Kort till medellång sikt

En nettoskuld/EBITDA på 1,5–2,5. Under särskilda omständigheter och under begränsade tidsperioder kan styrelsen välja att bedriva verksamhet utanför detta område.

UTDELNING

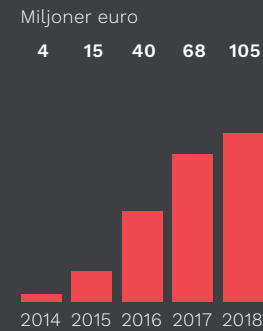
Kort till medellång sikt

Catena Media har inte för avsikt att betala utdelning före 2020.

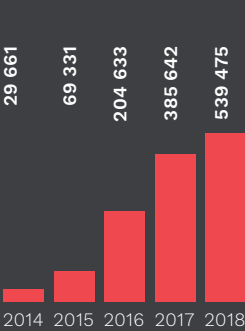
Lång sikt

Styrelsen har beslutat om en långsiktig utdelningspolicy som föreskriver att upp till 50 procent av vinsten efter skatt ska delas ut.

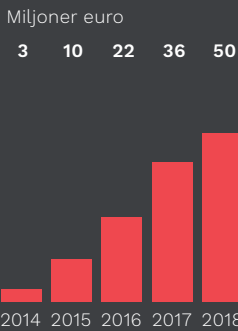
INTÄKTER



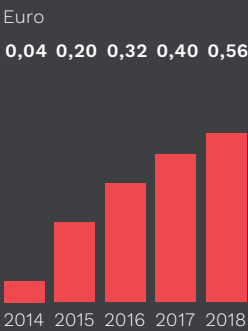
NDC (nya insättande kunder)



Justerad EBITDA

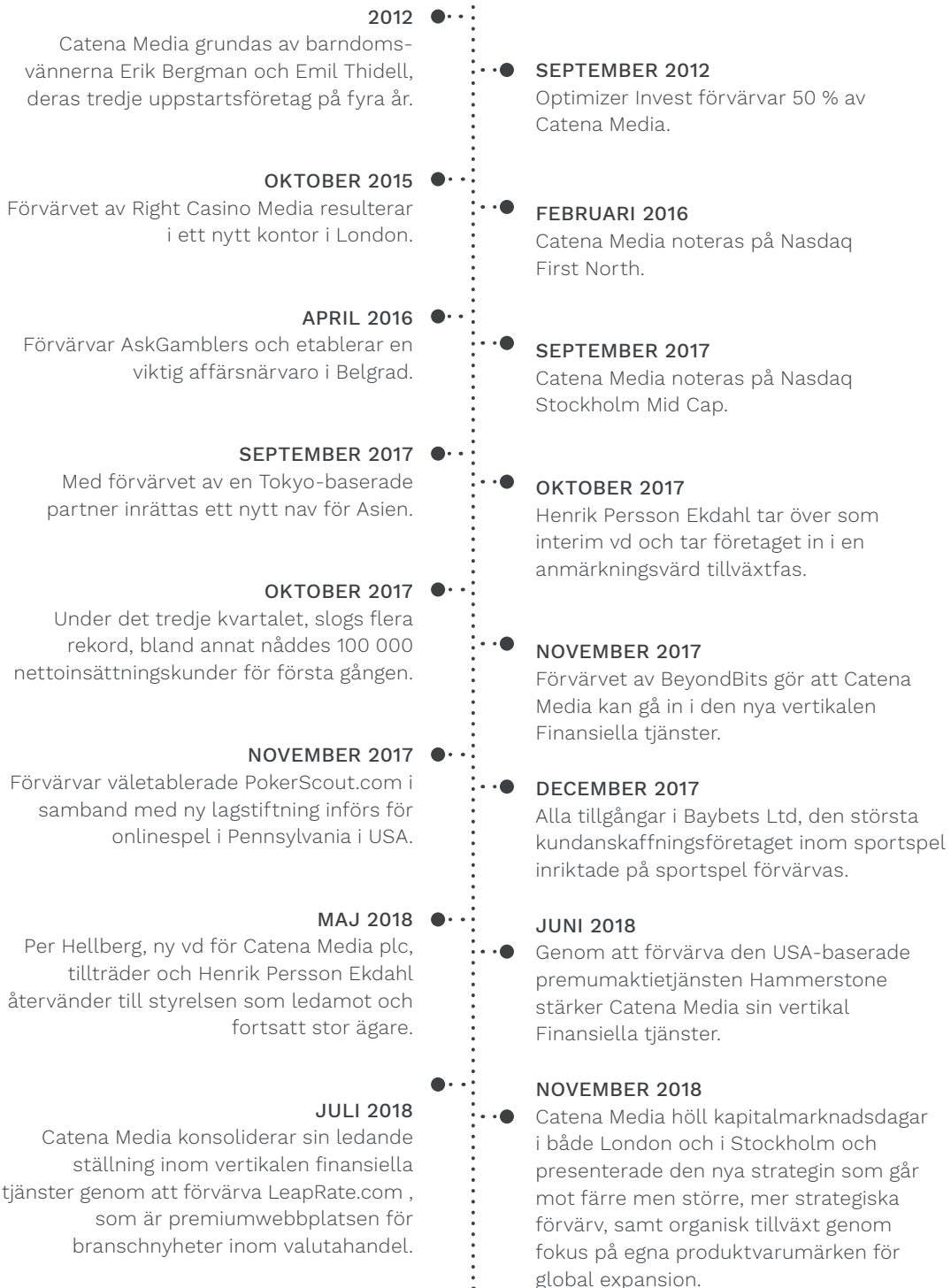


Resultat per aktie



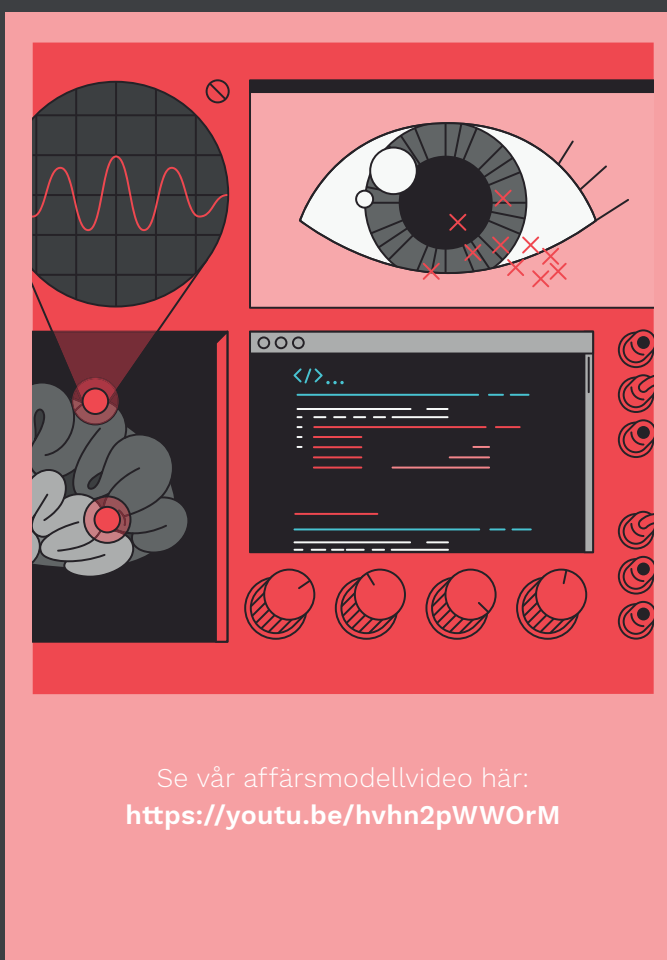
HISTORIA

Catena Media är ett ungt företag. Det startades 2012 som ett startupföretag på Malta av barndomsvännerna Erik Bergman och Emil Thidell, båda SEO-expert. Catena Media var deras dittills tredje startupföretag och bolaget fokuserade inledningsvis på kundanskaffning för försäkringar och bingo online. Samma år som företaget startades, köpte Optimizer Invest 50 procent av bolaget och affärsfokuset skiftade till kundanskaffning för främst internetkasino. Catena Media är i dag väl distanserat från sina mindre konkurrenter, men i grunden fortfarande ett startupföretag, vilket genomsyrar företagskulturen. Att vara nyfiken, testa nya saker och lära sig av sina misstag, är en del av Catena Media. I dag erbjuder vi ett pålitligt alternativ till traditionella medier – ett smartare sätt att anskaffa kunder online, som tillhandahåller bättre innehåll som man kan agera på och som drivs av avkastning på investerat kapital. Vi skapar verkligt värde för våra kunder.



Strategiska förändringar 2018

- Från många lokala varumärken → **till ett fåtal globala varumärken**
- Från många förvärv —————→ **till fokus på att främst växa organiskt**
- Från leadgenerering —————→ **till integrerade användarupplevelser**



AKTIEN

Catena Media plc:s aktie är noterade på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista sedan den 4 september 2017. Tidigare handlades aktien på Nasdaq First North Premier där Catena Media noterades den 11 februari 2016 under namnet CTM. Teckningskursen var då 33 SEK per aktie.

AKTIENS UTVECKLING 2018

Den högsta stängningskursen under året 2018 var 156 kronor den 22 maj och den lägsta stängningskursen var 71,25 kronor den 11 oktober.

HANDELSVOLYM

Under 2018 handlades totalt 56 286 872 Catena Media-aktier och den totala handelsvolymen 2018 var 88 955 823 aktier på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista.

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare var 10 301 enligt Euroclears aktieägarförteckning vid årets slut 2018. De tio största aktieägarna enligt Euroclear äger sammanlagt 59,1 procent av aktierna.

UTDELNING

Styrelsen har antagit en långsiktig utdelningspolicy som stipulerar att upp till 50 procent av resultatet efter skatt ska delas ut.

Före år 2020 kommer dock ingen utdelning att ske. Styrelsen har således föreslagit att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2018.

AKTIEKAPITAL

Vid utgången av 2018 uppgick Catena Medias aktiekapital till 84 430 MEUR fördelat på 56 286 872 aktier och lika många röster, en ökning med 2 281 327 aktier under året. Alla aktier berättigar till lika andel av bolagets vinst och kapital.

OPTIONER OCH TECKNINGSOPTIONER

Av 2017 års optionsprogram fördelades 613 643 optioner och teckningsoptioner varav 522 368 alla var aktieoptioner och 91 275 var teckningsoptioner. Av 2018 års optionsprogram (Ltip) tilldelades 1 236 110 optioner och teckningsoptioner, varav 1 220 610 var aktieoptioner och 15 500 var teckningsoptioner, under samma period.

CATENA MEDIA-AKTIENS UTVECKLING 2018

CTM	-5,4 %	
OMXSPI	-7,7 %	
Högsta betalkurs	156,00	22 maj
Lägsta betalkurs	71,25	11 oktober

HANDELSVOLYM

Antal omsatta aktier	88 955 823	Nasdaq Stockholm
Genomsnittligt antal omsatta aktier	355 823	Nasdaq Stockholm

AKTIE	2018	2017	ÖKNING
Aktiekapital, tusental euro	84 430	81 008	3 422
Antal aktier	56 286 872	54 005 545	2 281 327

ÄGARSTRUKTUR

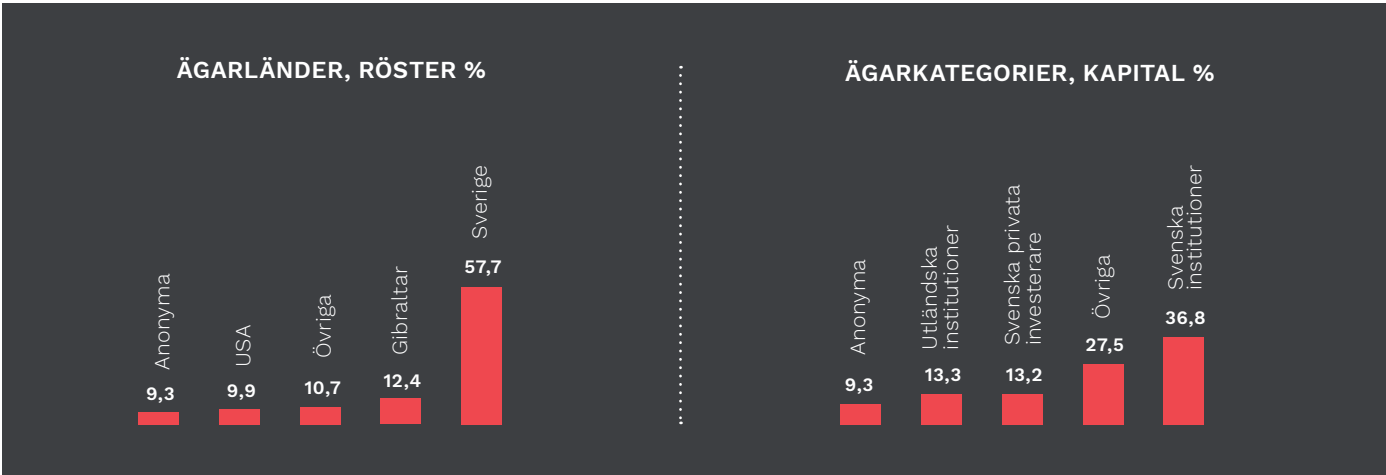
Antal kända aktieägare	10 301	Euroclear
Innehav av de tio största aktieägarna	59,1 %	Euroclear

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Tio största aktieägarna den 31 december 2018	%
Bodenholm Capital AB	9,2 %
Ruane, Cunniff & Goldfarb	8,9 %
Swedbank Robur fonder AB	8,7 %
Investment AB Öresund	8,6 %
Aveny Ltd	6,4 %
Pixel Wizard Ltd	6,0 %
Andra AP-fonden	3,5 %
Baybets Limited	2,8 %
Knutsson Holding AB	2,6 %
Avanza Pension	2,4 %
Delsumma, 10 största aktieägarna	59,1 %
Övriga aktieägare	40,9 %
Totalt	100 %

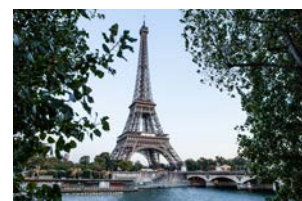
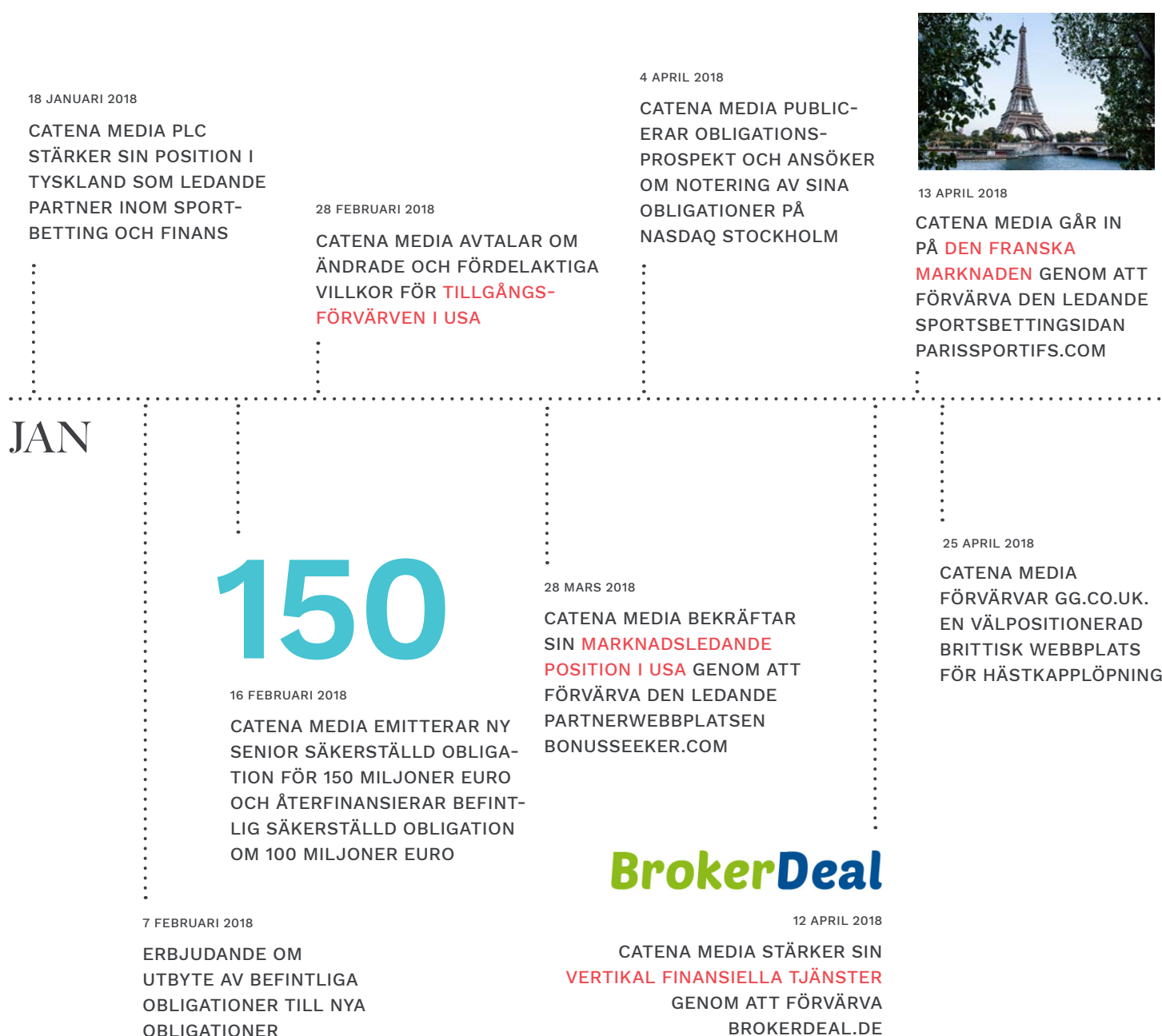
AKTIERELATERADE NYCKELTAL OCH INFORMATION

	den 31 december 2018
Resultat per aktie (EUR)	0,52
Antal utestående aktier	56 286 872
Senaste betalkurs 2018, SEK	98,15
Högsta betalkurs 2018, SEK	156
Lägsta betalkurs 2018, SEK	72,8
Antal aktieägare 31 dec 2018	10 301
Antal omsatta aktier under 2018	88 955 823
Marknad	Nasdaq Stockholm
Noterad	4 September 2017
Segment	Mid Cap
Sektor	Medid
Handelsnamn	CTM
ISIN-kod	MT0001000109
Valuta	SEK



2018 – EN NY BÖRJAN

I den ständigt växande branschen för prestationsbaserad marknadsföring, där tekniken konstant utvecklas, regelverken förändras och konkurrenterna går samman, är Catena Media en verklig ledare: den som sätter riktmärket genom den vassaste omvärldsbevakningen, ständiga innovationer, kvalitetsinnehåll, regelefterlevnad och socialt ansvarstagande. Vi går in i 2019 med ett högt tempo.





13 JUNI 2018

CATENA MEDIA STÄRKER SIN VERTIKAL FINANSIELLA TJÄNSTER GENOM ATT FÖRVÄRVA DEN **USA-BASERADE** PREMIUMAKTJETJÄNSTEN HAMMERSTONE

75%

6 NOVEMBER 2018

Q3 – 75 % AV INTÄKTERNA KOMMER FRÅN LOKALT REGLERADE OCH/ELLER BESKATTADE MARKNADER

28 JUNI 2018

ÅRETS AFFILIATEFÖRETAG 2018
EGR NORTH AMERICA AWARDS

15%

JANUARI - DECEMBER 2018

TRADITIONELLT BERÄKNAD ORGANISK TILLVÄXT

24 MAJ 2018

CATENA MEDIA TAR ETT STRATEGISKT STEG IN I GLOBAL VALUTAHANDEL GENOM TILLÄGGET AV FOREXTRADERS.COM

25 JULI 2018

CATENA MEDIA BEFÄSTER SIN LEDANDE STÄLLNING INOM VERTIKALEN FINANSIELLA TJÄNSTER GENOM ATT FÖRVÄRVA PREMIUMWEBBPLATSEN FÖR BRANSCHNYHETER INOM VALUTAHANDEL LEAPRATE.COM

DEC

25 MAJ 2018

CATENA MEDIA ETABLERAR SIG INOM DEN AUSTRALISKA VERTIKALEN FINANSIELLA TJÄNSTER, GENOM ATT FÖRVÄRVA EN PREMIUMWEBBPLATS FÖR AKTIEMARKNADSNYHETER OCH -ANALYSER

27 JUNI 2018

CATENA MEDIA GÅR IN PÅ DEN ITALIENSKA MARKNADEN FÖR SPORTBETTING GENOM FÖRVÄRV AV ASAP ITALIA

4 JUNI 2018

CATENA MEDIAS NYE VD PER HELLBERG TAR ÖVER RODRET



4 DECEMBER 2018

ÅRETS AFFILIATEFÖRETAG
2018 SBC AWARDS

14 MAJ 2018

USA:S HÖGSTA DOMSTOLS BESLUT INNEBÄR TILLÅTEN REGLERAD SPORTBETTING



20 & 21 NOVEMBER 2018

CATENA MEDIAS KAPITALMARKNADSDAGAR

A full-page photograph of a middle-aged man with a shaved head, wearing a dark navy blue suit jacket over a white button-down shirt and dark trousers. He is standing with his arms crossed, leaning against a large, textured stone wall that appears to be part of a classical building. The wall has vertical fluted columns and decorative carvings. To the left, a window with a dark frame and a bright orange circular light is visible. The man is looking directly at the camera with a neutral expression. The lighting is soft, suggesting an overcast day.

”...om du inte har stora visioner
kommer du inte att växa”

Vår mål är att bli en

VÄRLDS- LEDANDE

leverantör av online-leads som håller hög kvalitet

Per Hellberg är ny vd på Catena Media sedan i somras. Han har omfattande internationell näringslivserfarenhet från bland annat konsumentelektronik, online-industri, iGaming och mobil telekommunikation. Han ser Catena Media som ett modernt flexibelt bolag – med en attraktiv och skalbar affärsmodell – redo att möta framtidens behov.

Den digitala transformationen har bidragit till att marknadsföring gått från att ha varit statisk till att bli mer dynamisk. Framtiden handlar således mer om att lära känna sina kunder och tillfredsställa deras önskemål med hjälp av personalisering och interaktivitet. Man riktar bara marknadsföringsaktiviteterna mot de konsumenter som genererar inkomst till verksamheten. Vårt existensberättigande bottnar i att online kunna förse konsumenter med aggregerad information och hjälpa företag växa med investeringsvilliga kunder.

Vårt mål är att bli en världsledande leverantör av online leads som håller hög kvalitet. Detta kan tyckas låta överambitiöst och storsint, men om du inte har stora visioner kommer du inte att växa.

ALLT BYGGER PÅ ETT VÄRDESKAPANDE ARBETE

Jag tror också att det är oerhört viktigt att skapa värde i flera led, i synnerhet då Catena Media jobbar mot flera sammanlänkande målgrupper i form av operatörer, eller affärspartners, och deras kunder.

En kund kan bara bli ett lead, det vill säga en betalande kund, om han eller hon känner förtroende för källan och interagerar med vårt kvalitativa innehåll. Vi skapar ett värde för dem genom att lösa ett problem eller besvara en fråga som leder till ett bättre beslut. Ett löfte om nya kunder till våra affärspartners är lika mycket ett löfte till konsumenterna. Klarar vi inte av att infria respektive löfte kommer vi inte kunna fortsätta att göra affärer.

Allt hänger helt enkelt ihop. Tack vare vår goda förståelse för digitalt beteende och kundpreferenser, har vi idagsläget en extremt hög nivå av kundnöjdhet och rekordhög intäkter. Med en gedigen erfarenhet och nära samarbeten, tror vi oss veta exakt vad konsumenter behöver och värdesätter. Vi är stolta över att kunna erbjuda dem goda valmöjligheter och marknadens bästa varumärken.

EN FLEXIBEL AFFÄRSMODELL FÖR ALLA BRANSCHER

Catena Media byggdes upp genom iGaming och finansbranschen då de var digitalt etablerade branscher med mogna användare. Men bolagets affärsmodell är flexibel och går enkelt att applicera på andra affärsområden också. Kundbeteendet är egentligen detsamma oavsett bransch.

Med åren har vi byggt upp vår expertis inom iGaming och erhållit ovärderlig kunskap om allt från sökmotorernas komplicerade algoritmer till människors rörelsemönster på nätet och de frågorna som ställs online.

”Vi kan tillämpa vår affärsmodell i vilken vertikal som helst, vår resa har bara börjat”

Frågor som "var hittar jag det billigaste hotellet?" eller "vilka internetkasinon kan jag lita på?", är den typen av frågor vi måste klara av att hantera. När vi väl har den specifika informationen är det uppenbart att vi behöver veta vem som sitter på andra sidan skärmen och är villiga att betala för trafiken. Vi kan tillämpa vår affärsmodell i vilken vertikal som helst, vår resa har bara börjat.

”Jag ser oss som den optimala marknadsföringskanalen.”

Catena Media är inte olik andra stora moderna mediekanaler. Skillnaden är att vi tar betalt först när en konsument gjort en transaktion med någon av våra kunder. Vilket innebär att våra kunder bara betalar för mätbara resultat och inget annat. Detta är rätt unikt idag om du jobbar som marknadsförare, eftersom det innebär att det inte finns någon risk med upplägget. Jag ser oss som den optimala marknadsföringskanalen.



Per Hellberg
VD

Foto
Martin Stenmark

Vår affärsmodell

POTENTIELL ANVÄNDARE B2C

POTENTIELLA LEADS

CATENA MEDIAS PLATTFORM
stödjer över 1 200 varumärken

LEADS

CATENA MEDIAS KUNDER/
OPERATÖRER
Idagsläget omkring 1 000 online
kunder/operatörer

LEADS KONVERTERAD
TILL ANVÄNDARE

SLUTANVÄNDARE B2C



INTÄKTSSTRÖMMAR

- Intäktsdelning
- CPA (nykundsprovision)
- Hybrid
- Fasta avgifter
- Prenumeration

Catena Media identifierar informationsbehov hos potentiella användare för våra kunders tjänster. Genom att förstå vad användaren söker kan vi skapa ett bra innehåll på våra webbplatser och genom sökordsoptimering respektive betald media göra det lättare att hitta våra webbplatser.

Genom ett intressant innehåll där vi marknadsför men också gör relevanta jämförelser mellan produkter/tjänster återkommer många regelbundet till våra webbplatser. Vårt mål är att omvandla intresset för att spela online eller göra finansiella transaktioner online till en reell kundkontakt för våra kunder.

Intäktssmodellen bygger huvudsakligen på intäktsdelning. Det innebär att vi erhåller en viss andel av de nettointäkter som en onlineanvändaren genererar på en kunds webbplats efter att Catena Media har hänvisat användaren till kundens webbplats.

”Mitt jobb är att få bra saker att fungera ännu bättre”

Catena Medias COO, Johannes Berg är en man med många uppgifter. I hans team ingår chefer för de tre produktområdena Finans, Casino och Sport samt teknikchef, HR-chef och BI-chef. Teamets huvuduppgift är att fatta datadrivna beslut som rör produktutveckling och teknisk infrastruktur och till att stötta en global organisation. Han sammanfattar sitt jobb i några få ord – att få bra saker att fungera ännu bättre.



SPELPLAN OCH OPTIMERAD AFFÄR

Tre saker kommer att vara extra viktiga 2019 och framåt: Att tydligt definiera vår spelplan, se till att vi har rätt förutsättningar för att vinna där, samt att optimera vår affär.

PÅ VILKEN SPELPLAN VINNAR CATENA MEDIA?

Google hjälper människor hitta det de söker, såväl generell information som produkter och tjänster. Det gör dem störst i världen inom lead generation och vi kommer aldrig att kunna konkurrera ut dem på sina hemmaplan.

För oss ligger de transaktionsbaserade söktjänsterna närmare, t.ex. rekommendationssajter för hotell och flyg. Vi är väldigt bra på att hjälpa människor att ta beslut och lösa problem. Det vill

säga att vi aggregerar information om en viss bransch, t.ex. kasino, utbildar konsumenter och hjälper dem att ta beslut om vilket kasino de skall spela på. Skulle man få problem med ett kasino kan man vända sig till vår klagomålsavdelning som fram till slutet 2018 har hjälpt spelare att få tillbaka 19,8 miljoner euro, allt från uteblivna bonusutbetalningar till enkla insättningsproblem. Detta sammanfattar vår spelplan: Vi hjälper konsumenter att ta beslut och hitta lösningar på problem.

ANVÄNDARUPPLEVELSEN

– EN FÖRUTSÄTTNING FÖR KONKURRENSKRAFT

Vår största utmaning just nu är att skapa mer konkurrenskraftiga produkter. När Catena Media startade fanns det inte så många konkurrenter, men under de sista åren har konkurrensen ökat markant. Tidigare räckte det att man var duktig på sökmotoropti-

Johannes Bergh
COO

Foto
Dino Soldin

mering, men därefter blev prestanda viktigare. Allt eftersom att konsumenterna blivit mer sofistikerade och har olika beteende på olika plattformar, har en kundnära approach med rätt innehåll, design och användarupplevelse blivit mer betydelsefull.

DET FINNS GOTT OM TALANGER

Catena Media måste som organisation fokusera på att ständigt förbättra sina kärnkompetenser, men inte genom att vända upp och ner på varje sten för att hitta de perfekta talangerna. Istället lägger Catena Media stora resurser på att utveckla befintliga medarbetare.

Tittar man på vår resultat- och balansräkning ser man att cirka en tredjedel av våra kostnader är personal, och det är självklart där vi måste investera. Teknik skapas av människor och det är

enkel affärslogik att investera tungt i vårt humankapital. Det har också en positiv bieffekt – att våra medarbetare trivs och utvecklas i sitt arbete gör att de skapar bättre lösningar än våra konkurrenter.

ENGAGEMANG SKAPAR PRODUKTIVITET OCH LÖNSAMHET

Eftersom vi är datadrivna mäter vi såklart även engagemanget hos våra medarbetare. Genom åren har vi sett ett tydligt samband mellan engagemang och produktivitet/lönsamhet.

Därför har vi skapat en organisation som främjar just engagemang och ägandeskap – ett entreprenörskap med andra ord. Vi kallar vår organisationsmodell för "Pods & Roots". Roots är gemensamma resurser, t.ex. ekonomi, tech och HR. Dessa stödjer våra Pods, d.v.s. våra produktteam där vi genererar våra intäkter. På så sätt skapar vi en entreprenörsdriven kultur samtidigt som vi får en agil och skalbar organisation.

2019 SKA VI OPTIMERA DEN BEFINTLIGA AFFÄREN

Catena Media pratar mycket om organisk tillväxt, vilket ligger nära till hands när Johannes pratar om att optimera den befintliga affären.

Vi har flera interna mål som stakar ut vår väg mot förbättrad organisk tillväxt, bl.a. att vi ska styra mot färre globala varumärken (produkter) och en förvärvsstrategi som tydligt stödjer vår övergripande plan.

ATT FÅ BRA SAKER ATT FUNGERA BÄTTRE ÄR EN LIVSFILOSOFI

Om vi ska ha någon som helst påvekan på världens miljöproblem, då ligger inte lösningen i att vänta och se vad politikerna kommer fram till. Det är företag som snabbt kan få saker att hända och därför måste vi ta vårt ansvar och göra vad vi kan för att skapa en mer hållbar värld.

Förutom att vara COO (Chief Operation Officer) på ett företag som de senaste åren haft en nästintill oslagbar tillväxt, är jag också väldigt engagerad i hållbarhet. Jag har förmånen att kanalisera mitt engagemang genom olika projekt inom Catena Media. Till exempel jobbar vi tillsammans med fastighetsägaren för att göra Catena Medias Malta-kontor till öns grönaste byggnad, med solceller på taket som producerar energi och egenbekostad återvinning.



En juristavdelning redo för KOMMANDE UTMANINGAR

Louise Wendel började på Catena Media för knappt tre år sedan som bolagets första jurist och då med fokus på den kommande noteringen på Nasdaq Stockholm. Avdelningen har vuxit i samma snabba takt som bolaget i övrigt och idag är man åtta personer totalt. En stabil avdelning som ligger i framkant inom affiliateindustrin som ger Catena Media Möjlighet att snabbt anpassa sig till regulatoriska förändringar.

CATENA MEDIA ÄR INTE ETT SPELBOLAG

När Catena Media startade låg fokus på iGaming. Det var en medveten strategi att växa genom förvärv, eftersom det var en ung men etablerad marknad. Det var ett utmärkt sätt att etablera bolaget som nu har närmare 400 anställda och är överlägset störst inom kundanskaffning online.

Som börsnoterat bolag är det alltid lätt att likställas med en bransch man är tätt kopplad till, vilket i vårt fall är iGaming. Bolaget påverkas t.ex. när nya regler införs på spelmarknaden.

KUNDERNA VÄLJER OSS FÖR TRYGGHET

Catena Medias juristavdelning är väl rustad och snabbfotad när förändringar sker. Där har vi en klar fördel gentemot vissa av våra mindre konkurrenter. Därför väljer operatörerna gärna att arbeta med oss, som är väletablerade, nu när regulatoriska vindar blåser genom Europa. Vi är duktiga på regelefterlevnad och vår strategi är att arbeta väldigt nära våra kunder.

TILLVÄXT PÅ BREDARE FRONT

Catena Media har en effektivt skalbar affärsmodell med tydliga rutiner och processer. Det framgår tydligt när man tittar till Catena Medias pågående etablering i USA. Givetvis är det en

utmaning att hantera nya administrativa processer, men vi är väl förberedda tack vare våra strategiska förvärv som gjordes redan 2016 i USA. Vi tittar samtidigt även på helt nya affärsområden där vår affärsmodell med fördel kan appliceras.

EN AVDELNING AV GENERALISTER MED FOKUS

Sedan jag blev chefsjurist på Catena Media har bolaget haft en period av extrem tillväxt. Det har inneburit många utmaningar, inte minst organisatoriskt.

En bra bolagsjurist är mångsidig och har kunskap inom flera olika områden. Bolagets jurister har specifika ansvarsområden men vi jobbar alltid som ett team. Vår avdelning är involverade i många aspekter av bolaget: Avtalsförhandlingar och processer vid förvärv, avtal med kunder, arbetsrättsliga frågor, varumärkesskydd, licensansökningar, etc. En utmaning är det faktum att Catena Media som maltesiskt bolag är börsnoterat i Sverige och har därför flera olika regelverk att rätta sig efter.

2019 - KONSOLIDERA, FOKUSERA OCH VÄXA

Catena Media har lagt om sin strategi till organisk tillväxt där man arbetar med att utveckla den existerande varumärkseportföljen och bolaget siktar på att göra färre, men större förvärv.

Det viktigaste för oss är att hålla fast vid strategin och konsolidera processer och rutiner. Tanken är att vi ska växa mer med de resurser vi redan har. Tillväxten kommer framför allt att ske inom iGaming i USA, där många stater vill reglera onlinespelande. De olika delstaterna har egna regelverk och lagstiftningsprocessen tar tid. Men vi är redo, både med starka varumärken som kan driva trafik till operatörerna som med en initierad juristavdelning redo att anta nya utmaningar.

Louise Wendel
Chefsjurist

Foto
Dino Soldin



SÅSOM HOTELS.COM – MEN I EN ANNAN

Catena Media har snabbt blivit marknadsledande globalt inom sin bransch och bevisade i början av 2018, genom den lyckosamma investeringen i en ny vertikal inom finansiella tjänster, att den egna affärsmodellen är fullt möjlig att skala upp. Mot bakgrund av att Catena Medias produkt inte är fysisk eller känd av allmänheten, kan det vara svårt att förklara styrkan i erbjudandet och vad som gör bolaget unikt. Catena Medias Chief Information Officer, Oscar Karlsten är ansvarig för Catena Medias globala teknikutveckling. Han menar att teknik och integrering av kärnvärdena är centrala för bolagets möjligheter att skala upp verksamheten. Här berättar han hur en allt större kännedom om affärsmodellen och dess fördelar, leder till nya möjligheter.

Kunskapsnivån kring vad en affiliate faktiskt gör har varit rätt låg. Men förståelsen hos både investerare och industrin är på uppåtgång och faktumet att kunskapen ökar driver på utvecklingen och skapar nya möjligheter. En stor del i att förstå hur skalbar vår affärsmodell är, ligger i att förstå vår affärsidé. De flesta begriper hur värdekedjan ser ut, men det har varit svårt för folk att förstå vad som händer i varje steg. Men om vi förklarar att om någon söker på 'kasinobonus' på nätet, får JohnSlots som första träff, går in på sidan för att läsa om bonusen och sen sätter in pengar för att börja spela, så är det enklare att förstå hur Catena Media tjänar sina pengar. Affärsidén i sig är ju ganska enkel och kan jämföras med när du köper hotellvistelser på Hotels.com eller en flyg-

VERTIKAL

biljett via momondo. Den värdekedjan är de flesta bekanta med och kan lättare förstås.

Utmaningen enligt mig ligger i att varken AskGamblers eller JohnSlots ännu är några direkt världskända varumärken och på grund av det blir folk osäkra. Många har svårt att se att du kan diskutera kasinospel eller sportsbetting på samma sätt som hotell. På samma sätt som man läser hotellrecensioner eller letar efter det bästa erbjudandet för hotellvistelser, kan man läsa om Ronaldos senaste övergång före man lägger ett vad på en fotbollsmatch. Eller leta upp de bästa kasinobonusarna innan man sätter igång att spela. Det är exakt samma sak, bara en mer nischad variant där diskussionen ännu inte är lika bred eller publik.

I tillägg till Catena Medias portfölj av populära produkter som till exempel AskGamblers, Hammerstone, och Bettingpro, ligger bolagets främsta styrka i sitt fokus på teknik. Ett fokus som tydligt särskiljer sig från konkurrenternas. Catena Media har under lång tid utvecklat en intern plattform med sofistikerade applikationer och integrationer som gjort att bolaget snabbt kan integrera uppköpta bolag i organisationen. Teknologi och integrationen av kärnsystem är oerhört viktigt för bolagets skalbarhet.

Förenklat kan man säga att jag ansvarar för våra plattformars vision och infrastruktur. Jag säkerställer att samtliga produkter integreras i vårt ekosystem och ingår i samma infrastruktur. Vår interna plattform är väldigt robust och jag är övertygad om att vi ligger långt före alla andra i hur vi rullar ut och arbetar med våra produkter. Vi försöker absorbera och konsolidera de förvärv vi gör och vi försöker alltid utveckla dem till någonting bättre. Den plattform som vi har utvecklat internt är lite av ett rymdskepp i affiliateindustrin.



”Den plattform som vi har utvecklat internt är lite av ett rymdskepp i affiliateindustrin”

Oscar Karlsten
CIO

Foto
Kurt Paris

Jag tycker verkligen vi har visat att vi kan få förvärv att växa. Vi har till exempel byggt lösningar för hur vi följer upp KPI:er; hur vi mäter intäkter mer detaljerat än tidigare; vilka parametrar vi tittar på och hur vi kan följa upp. Desto mer vi integrerar våra produkter mot varandra, desto bättre data får vi fram och kan skapa ännu bättre produkter.

I och med att industrin mognar ökar också kravet på produktkvalitet och leverans. I sociala medier har bristande relevans och målgruppsanpassning sållat bort sponsorer, annonser och företag ur alla flöden. Kvalitet slår alltid kvantitet, vilket innebär en stor strategisk förändring för bolag som ägnar sig åt kundanskaffning. Nu måste de på ett djupare plan lära känna slutkunden för att skapa mer skraddarsydda produkter och innehåll.

Att vi kan lära känna kunden utifrån Catena Medias produkter är en jättestor grej för oss. Om man hårdrar det så skickar

vi vidare användaren till våra kunder. Med en sådan affärsmodell innebär det att vi är beroende av data som våra kunder skickar tillbaka till oss så att vi

kan pussla ihop den med våra egna datapunkter från våra produkter. Men med vår interna plattform och tjänster får vi mer data och kan således ta mer ansvar och lära känna våra kunder bättre – vilket i slutändan gör att vi kan skapa bättre innehåll och produkter åt slutkunden. I och med detta börjar vi diskutera samma utmaningar som många andra industrier redan gör, något vi inte riktigt gjort tidigare. Utmaningar som kundresan och kundupplevelsen i allmänhet, samt vilka interaktioner våra kunder har med våra produkter och erbjudanden. Det är otroligt spännande och här kan vi verkligen visa vår styrka. Vi är redo.

”Vår största utmaning
blev vår största
konkurrensfördel.”

Klas Winberg

Försäljnings- och marknadschef

Foto

Kurt Paris

Klas Winberg har en stor passion för digital marknadsföring och innovationer online. Han har sedan 2016 arbetat på Catena Media som VP Sales and Marketing och ser tillbaka på 2018 som ett spännande år. Han menar att mycket av framgångarna hänger ihop med bolagets professionalism och transparens.

ETT FÖRÄNDRAT KONSUMENTBETEENDE STÄRKER VÅR AFFÄRSMODELL

Våra kunder outsourcar marknadsföringen till oss. De låter oss förvalta deras varumärke och då måste man kunna lita på att vi marknadsför dem på ett korrekt sätt, vilket vi är väldigt stolta över att göra. Vi får mycket positiv feedback från våra kunder och de känner att de verkligen kan lita på oss. Våra produkter har vuxit i både volym och kvalitet, detta trots regulatoriska utmaningar som GDPR och stora förändringar i Storbritannien som verkligen testat vår förmåga att efterleva de nya regler som spelbolagen måste följa. Något vi har klarat galant genom att vara både responsiva och professionella i vårt sätt att hantera förändringar.

Fler regulatoriska förändringar väntar under 2019. Sverige introducerade en ny spellicens i januari och på många håll i Europa sker tvära och oförutsägbara kast inom lagstiftningen av spelmarknaden. Catena Media välkomnar dock regleringar eftersom vi är väl diversifierade och påverkas därför mindre av lokala förändringar. Vår mognad och professionalism betyder att vi smidigt kan anpassa oss efter nya regler.

Att kunna förespråka ett ansvarsfullt spelande är oerhört viktigt och eftersom vi är så pass stora och professionella ger det oss en konkurrensfördel. Vi är ett av få bolag som klarar av att hantera förändringarna på spelmarknaden utan att levereransen påverkas. Eftersom vi driver så mycket trafik, är ett börsnoterat bolag och har så väletablerade kundrelationer, kan de lita mer på

oss än på mindre bolag. Spelbolag kan jobba med 2000 kundanskaffningsbolag, men då slutar det oftast med att de väljer bort de mindre aktörerna eftersom de inte får någon insikt i vad som händer eller ens kan följa hur deras varumärke används.

Catena Media har etablerat sig som marknadsledare inom vertikalen iGaming och 2017 satsade bolaget på en ny vertikal riktad mot finans. I takt med att fler företag och branscher börjar förstå värdet i kundanskaffning online, ser jag ytterligare möjligheter i andra vertikaler som börjat att mogna.

Det som talar för vår affärsmodell är att det finns en ganska utbredd överexponering och överkonsumtion av just media. Det blir en sorts "banner blindness", alltså att slutanvändaren vänder sig bort från reklam och istället fokuserar på att leta fram det man vill ha genom sökningar på nätet. Det förändrade konsumentbeteendet är till vår fördel eftersom det handlar om en aktiv insats snarare än att se flera än en reklam i rad. Individer väljer att söka upp informationen vi tillhandahåller och vi stör därför inte någon med reklam.

Vi introducerar varumärken för våra kunders (B2B) ideala kunder, just när de är som mest köpbenägna. Det är ju något som helt klart är attraktivt för fler vertikaler än iGaming och finans och vi är övertygande om att vi har kunskapen till att bygga relevanta webbsidor inom vilken sektor som helst.

Michael Daly
General Manager USA

Foto
Martin Stenmark

2018 – ETT ENASTÅENDE ÅR FÖR CATENA MEDIA

Michael Daly har 16 års erfarenhet från höga chefs- och ledarpositioner inom spelbranschen. Sedan april 2018 har han varit Catena Medias USA-chef och ansvarar för den växande portföljen av varumärken såväl nationellt som på delstatsnivå. När USA:s högsta domstol i maj upphävde PASPA-lagen öppnades dörren för sportsbetting i hela landet och därefter har utvecklingen gått mycket fort.

”...om vi spelar våra kort rätt, kommer vi under många år framöver att vara den dominerande aktören inom leadgenerering i USA”



USA REGLERING TRÄDER I FULL KRAFT

2018 var ett enastående år för Catena Media i USA. Precis innan jag tillträdde genomfördes bolagets andra förvärv, Bonusseekers, och vårt nya USA-team växte från sex till 20 heltidsanställda. Tack vare vårt team dubblerade vi i princip intäkterna på kasinosidan och kanske än mera exalterande var vi över att den så kallade PASDA-lagen upphävdes – vilket gjorde det tillåtet med sportsbetting i USA. Först ut med att tillåta det var delstaten New Jersey, vilket gett stor effekt för oss eftersom det inneburit många nya operatörer och affärer. Bland dessa visar våra beräkningar att vi levererar en sund andel förstagångsspelare (New-Depositing Customers, NDC) till de operatörer vi arbetar med. Det är tydligt att vi ligger i framkant gentemot våra konkurrenter och med tanke på vår starka marknadsposition är det svårt att se att detta skulle förändras.

Förutom New Jersey har flera andra delstater antagit lagförslag om sportsbetting. West Virginia gick live 2018 och Pennsylvania förväntas göra detsamma under andra kvartalet 2019. West Virginia, som är en relativt liten delstat med mindre än en procent av USA:s befolkning, kommer initialt enbart att tillåta sportsbetting. Det finns dock ett par välbärgade närområden till West Virginia som vi hyser förhoppningar till.

Efter detta lär Pennsylvania hoppa på tåget med både kasino och sportsbetting. Pennsylvania har liknande förutsättningar som New Jersey, förutom att delstaten har 40 procent fler invånare. Förhoppningsvis kommer verksamheten där att gå lika bra. Delstaten har en högre skattesats men det högre antalet invånare bör kompensera för det. Inför marknads lanseringen i ovan nämnda delstater, har vi i förebyggande syfte tagit en ledande position gällande relevanta söktermer. Sidor som LegalSportsReport.com och PlayPennsylvania.com, som är två av de dussintals sidor som Catena Media kan använda i Pennsylvania och West Virginia, driver redan stora trafikvolymen och ligger således välpositionerad inför lanseringen.

Så vi kan definitivt förvänta oss en snabbväxande marknad framöver med stor efterfrågan på högkvalitativa leads. Nya regleringar tenderar att ta tid, men det känns som om hjulen rör sig snabbare än någon tidigare kunnat förutse.

DEN BÄSTA PLATSEN I VÄRDEKEDJAN

Generellt anser vi att leadgenereringen har den bästa platsen i värdekedjan, alltså närmast slutanvändaren. Detta gäller i ännu högre grad den amerikanska spelbranschen. Casinobolag, operatörer, leverantörer och andra intressenter slåss om marknadssandelarna – och de gör det i en komplex regulatorisk miljö. Vi har fullt fokus på att leverera leads till operatörer som uppfyller våra krav samt till andra parter som är villiga att betala bra för de leads de behöver för att penetrera marknaden. Catena Media har redan en god position med starka tillgångar i mer än 20 delstater – och om vi spelar våra kort rätt, kommer vi under många år framöver att vara den dominerande aktören inom leadgenerering i USA.

EN KONKURRENSKRAFTIG FRAMTID LIGGER FRAMFÖR OSS

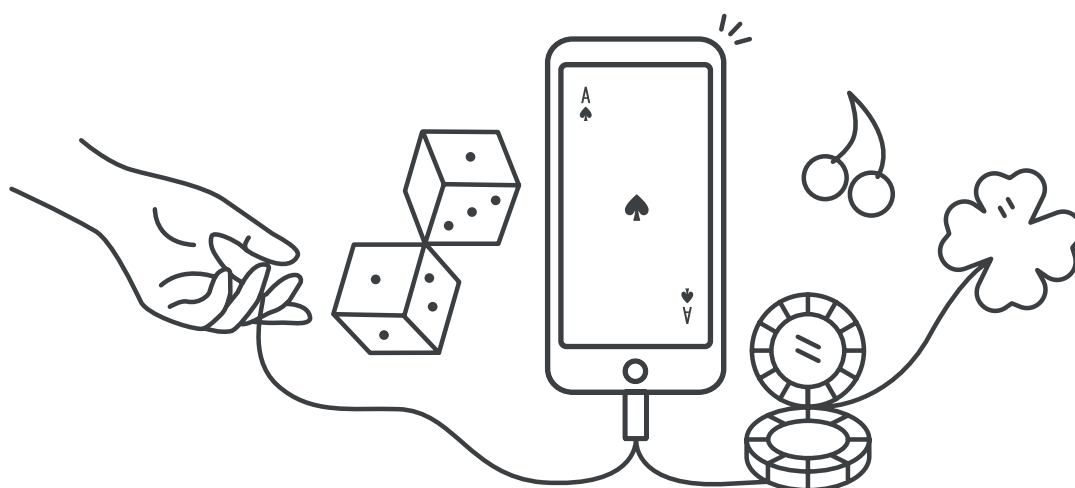
Catena Media har i USA varit huvudaktören inom iGaming, givet att det ännu bara är begränsat till delstat. När det nu sker en öppning i fler delstater och inom fler vertikaler, nämligen sportsbetting, kommer spelmarknaden bli större och därmed locka till sig såväl stora som små konkurrenter. Catena Medias USA-team befinner sig dock i en bra position och ligger redan i framkant eftersom bolaget redan är på plats. Vi har etablerat oss i New Jersey och har en god position i Pennsylvania. Vi arbetar även med de delstater som förväntas ha iGaming i drift 2020–2021. I USA handlar allt om sökordsoptimering; du kan inte köpa trafik eller tillämpa pay-per-click på Google riktat mot den amerikanska spelbranschen. Med detta i åtanke kokar det ner till hur bra webbplatserna är och hur länge de varit i drift. Eftersom vi haft operativa sidor i många delstater, har vi ett försprång gentemot våra konkurrenter.

Vi har också vuxit vårt team i väntan på att konkurrenter ska träda in på marknaden och knyta till sig personer som vi ser som nyckelaktörer. De kommande 12 månaderna i USA kommer vi att se många okända och oförutsägbara reaktioner från operatörer, stater och tillsynsmyndigheter. Detta i takt med att fler människor engagerar sig i iGaming. Vi behöver vara förberedda på det och ha rätt resurser på plats.

Med min långa erfarenhet av både spel och iGaming hoppas jag kunna bidra till Catena Medias fortsatta tillväxt i USA.

iGAMING – ETT LANDSKAP I STÄNDIG FÖRÄNDRING

För både kasinospel och sportsbetting online kan framtidsutsikterna för 2019 och framåt sammanfattas i ett enda ord – förändring. Allt fler marknader regleras, konsumentbeteenden förändras och operatörerna kräver allt större andelar. Catena Media välkomnar dessa förändringar och är proaktiva i anpassning.



REGELEFTERLEVNAD ÄR

EN AV VÅRA KONKURRENSFÖRDELAR

De europeiska marknaderna regleras allt mer och lägger större vikt vid regelefterlevnad. Det är något Catena Media välkomnar, eftersom det låter oss ligga ett steg före konkurrenterna. Marknader som Nederländerna, som har varit stängd i flera år, regleras nu och låter oss ha verksamhet där. Sedan finns det sådana marknader som Norge, med totalförbud mot onlinespel, där det återstår att se om de stänger marknaden för att reglera den eller inte.

VÅR TILLVÄXTMÖJLIGHET LIGGER I USA

Under 2018 positionerade operatörerna sig för en ljus framtid i USA. Det började med ett beslut av högsta domstolen som tillåter legaliserad sportsbetting, och som låter det vara upp till varje stat att avgöra om de ska tillåta sportsbetting och online-casino. Först ut var New Jersey och under andra halvan av 2019 kommer troligtvis Pennsylvania att följa efter. Vi förväntar oss att fler delstater ska tillåta onlinespel, vilket skapar stora tillväxtpotentialer under de närmaste åren.

HJÄLPER SPELARE ATT FATTA BESLUT

Ett ständigt flöde av nya operatörer och nya spel skapar en dynamisk marknad, men också en komplex sådan. Det är utmanande för användare att samla information och fatta väl underbyggda beslut om var de ska lägga sina spel eller vad. Oavsett geografiskt område hjälper Catena Medias produkter spelarna att samla in data och information om var man bäst kan spela och betta.

FOKUS PÅ ANVÄNDARUPPLEVELSEN

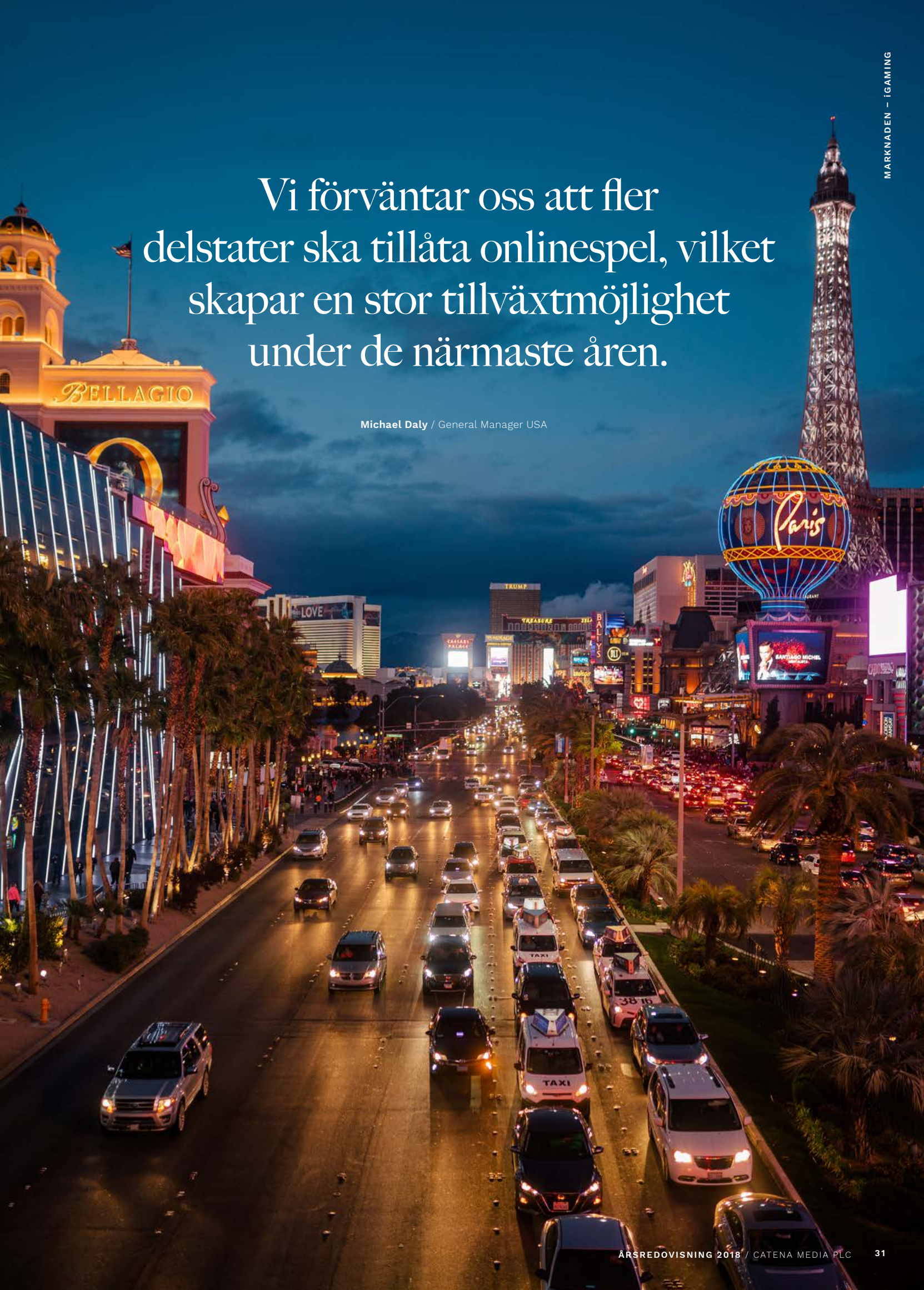
För att bäst ta hand om våra användare måste vi förstå deras behov. Vi övervakar kundens resa från sökning till insättning. Baserat på dessa insikter anpassar vi innehållet och utformningen av våra produkter, oavsett enhet (telefon, surfplatta eller dator). Vi tror att teknikerna kommer att konvergera och att det bästa sättet att ligga steget före i spelet är att verkligen förstå användarnas behov. Detta kommer att säkerställa att vi utvecklar produkter och tjänster som de uppskattar och värdesätter.

FRÅN NYA SPELARE TILL ATT BEHÅLLA BEFINTLIGA

Kundanskaffning har historiskt fokuserat på att skaffa nya spelare. När en marknad mognar och konkurrensen ökar ser vi en stigande efterfrågan på kampanjer för att behålla kunderna. Vårt långsiktiga mål är att vara den bästa leverantören av kunder till våra operatörer, men också den bästa partnern vid kampanjer för att behålla kunder och för lojalitetskampanjer, vilket hjälper dem att öka sina marknadsandelar och att skydda dem.

FYLLA TOMRUM I PORTFÖLJEN

De senaste åren har dominerats av intensiva förvärvsaktiviteter – våra egna och våra konkurrenters. Framöver strävar vi efter att vara mycket strategiska och endast gå vidare med förvärv som ger ett betydande värde och fyller tomrum i vår portfölj. Vi kommer att fokusera vår stora produktportfölj genom att utveckla befintliga varumärken med användarvärde och ge våra mest prioriterade varumärken en global närvaro.

A wide-angle, high-angle photograph of the Las Vegas Strip at night. The street is filled with cars, including a line of taxis. On the left, the Bellagio hotel is brightly lit with its name visible. On the right, the Paris hotel features a large, illuminated hot air balloon with the word 'Paris' on it. In the background, the Eiffel Tower replica is visible. The sky is dark blue.

Vi förväntar oss att fler
delstater ska tillåta onlinespel, vilket
skapar en stor tillväxtmöjlighet
under de närmaste åren.

Michael Daly / General Manager USA

VI VILL
INTE BARA
BETRAKTAS
SOM EN LEAD-
GENERERINGS-
PARTNER
– UTAN SOM EN
INTEGRERAD
MARKNADS-
FÖRINGS-
LÖSNING

Richard Gale
General Manager Storbritannien

Foto
Dino Soldin



Richade Gale är vd för den brittiska verksamheten. Med London som bas leder han sportdivisionen samt ansvarar för sportverksamheten i de italienska, franska och tyska förvärven inom sportsbetting. 2018 blev ett hektiskt år för Richard med stort fokus på regelefterlevnadsfrågor men också med ett flertal stora sportevenemang.

I början på året låg fokus till stor del på regel-efterlevnad. Vinter-OS blev inte vad vi hade hoppats på och det förekom knappt någon sportsbetting alls i samband med evenemanget. Därför var vi under det första och delar av det andra kvartalet, väldigt fokuserade på särskilda regelefterlevnadsfrågor som operatörerna uppmärksammat. Samtidigt satt vi en bra sits eftersom många operatörer beslutade sig för att avsluta samarbetet med tusentals andra affiliate-verksamheter och istället fokusera på bolag som Catena Media. Bolag som tar ansvar för de regelefterlevnadsfrågor där operatörerna hålls ansvariga av Storbritanniens spelmyndighet, UKGC. Efter det drog fotbolls-VM igång, vilket var fantastiskt för oss. Det var under den här tiden som vi insåg att vi kan göra så mycket mer än att leverera leads – vi kan stärka våra partners varumärken.

”Potentialen i USA verkar redan massiv”

Vi tror att med Catena Medias globala räckvidd finns kapacitet att hjälpa operatörerna öka sin varumärkeskännedom och i synnerhet sin konvertering – vilket är en av de viktigaste faktorerna för marknadscheferna. Vi tittar också på hur vi kan hjälpa dem behålla sina kunder och förlänga livstidsvärdet. Vi vill inte bara betraktas som en leadgenereringspartner, utan vi vill snarare uppfattas som en integrerad marknadsföringslösning. Förra året gjorde vi två viktiga förvärv med avsikt att utveckla den här strategin, och det är med dessa förvärv vi tror Catena Media framgångsrikt kan fortsätta växa organiskt under 2019. För att göra detta skapar vi en skalbar infrastruktur där också vårt fokus kommer att ligga. Förutom det, kommer USA-marknaden att vara väldigt intressant. Det finns enorm potential därborta och varje dag lär vi oss något nytt om hur delstaterna skiljer sig från varandra och att varje delstat kräver särskild anpassning. Marknaden känns väldigt lovande och därför är det oerhört viktigt att vi från första början anpassar vår affärsmodell för den marknaden.



Nikola Teofilović
General Manager Serbien

Foto
Dino Soldin

Som stor aktör måste vi ta ansvar genom att ställa MOTKRAV

Catena Media äger inga egna spelsajter utan driver webbbtrafik till speloperatörer. Men när det handlar om att ta ansvar för att spelandet bedrivs hållbart och etiskt, vill Catena Media även hitta nya vägar för sitt ansvarstagande. Nikola Teofilovic är chef för verksamheten i Serbien och ytterst ansvarig för flaggskepps-sajten AskGamblers. AskGamblers, en av marknadens mest besökta webbportaler, erbjuder spelare en unik möjlighet att via portalen få sina online-casino-relaterade tvister prövade.

AskGamblers är en världsledande produkt inom iGaming och fungerar som ett slags konsumentverk för onlinespelare. Genom recensioner och rankningar ger vi spelare viktig information i syfte att kunna välja det bästa casinot. Vi har också ett unikt system där vi hjälper spelare att hävda sin rätt när till exempel ersättningar inte fallit ut. I dagsläget har vi genom AskGamblers hjälpt spelare att få tillbaka över 20 miljoner dollar. Vi är ingen domstol, men i och med att vi är så stora och driver så mycket trafik så följer casinona oftast våra rekommendationer. Som ett ledande bolag i branschen måste vi ta ett ansvar att vara transparenta, motverka spelmissbruk och ställa krav på operatörerna. Med AskGamblers gör vi detta genom att välja bort aktörer som inte agerar etiskt.

Spelmarknaden är i allra högsta grad en politisk fråga. Eftersom det finns möjligheter att tjäna stora summor pengar samt driva in höga skatteintäkter, kan t.ex. en höger- och vänsterregering, rent ideologiskt, ha väldigt olika syn på hur spelmarknaden ska bedrivas. Detta är en av anledningarna till de tvära kast som kan uppstå, med plötsliga och hårda regleringar, när ett land går igenom ett maktskifte.

Catena Media välkomnar trenden att man legaliserar och lagstiftar. Vi tycker att det är positivt eftersom det innebär att fler tvingas ta ansvar och kan de inte göra det så faller de automatiskt bort. Traditionellt sett har branschen präglats av mindre verksamheter med två till fyra personer i informella miljöer. Vad vi har lyckats med är att addera professionalitet, och genom det har vi skapat ett världsledande bolag som är välorganiserat och har kompetent personal.

”Spel kommer alltid finnas oavsett om vi driver trafik eller inte och då måste vi vara en ansvarsfull aktör.”

Där i ligger vår styrka eftersom den typen av mindre verksamheter varken har resurser eller bryr sig om att ta ett

samhällsansvar och driva viktiga frågor.

Därför är det en positiv utveckling att marknaden får större aktörer som kan, och förhoppningsvis vill, tillsätta resurser för att axla det ansvaret. Många aktörer är enbart ute efter att maximera sin vinst. Man måste ha en mer långsiktig vision och det tycker jag vår ledningsgrupp och styrelse har. Det är den i särklass främsta anledningen till vår framgång som bolag.

FINANSIELLA TJÄNSTER – EN NY VERTIKAL MED POTENTIAL

Med förvärvet av Brokerdeal och Beyondbits 2018, fick Catena Media möjlighet att generera trafik från segmentet Finansiella tjänster. Ett självklart steg som breddat vårt erbjudande samt tillfört ytterligare ett affärsområde med stor potential.

VALUTOR, AKTIER OCH CFD:ER

Vertikalen Finansiella tjänster innehåller varumärken som erbjuder relevant innehåll för användare intresserade av att handla med valutor, aktier och CFD-instrument (Contracts for Difference). Vertikalen lanserades i början av 2018 som en del av strategin att få verksamheten utanför iGaming-vertikalen att växa.

FEM PROCENT AV DE TOTALA INTÄKTERNA

Under det fjärde kvartalet 2018 uppgick vertikalen Finansiella tjänster till sex procent av Catena Medias totala intäkter, vilket motsvarade 1,8 miljoner euro. För helåret 2018 utgjorde vertikalen fem procent av de totala intäkterna, vilket representerar 5,7 miljoner euro. EBITDA var 0,3 miljoner euro under fjärde kvartalet och 2,5 miljoner euro för helåret.

FINANSIELLA TJÄNSTER ONLINE PÅMINNER OM IGAMING

Inom finansbranschen pågår en generell övergång till online-tjänster, tjänster som påminner om spelbranschens. Detta är förändringar som är i linje med Catena Medias expertis. Att finansmarknaden är strikt reglerad är en stor fördel för eftersom det innebär en tydlig uppsättning regler med stabila, långsiktiga användare samt fastställda skattesatser. Affärsmodellen

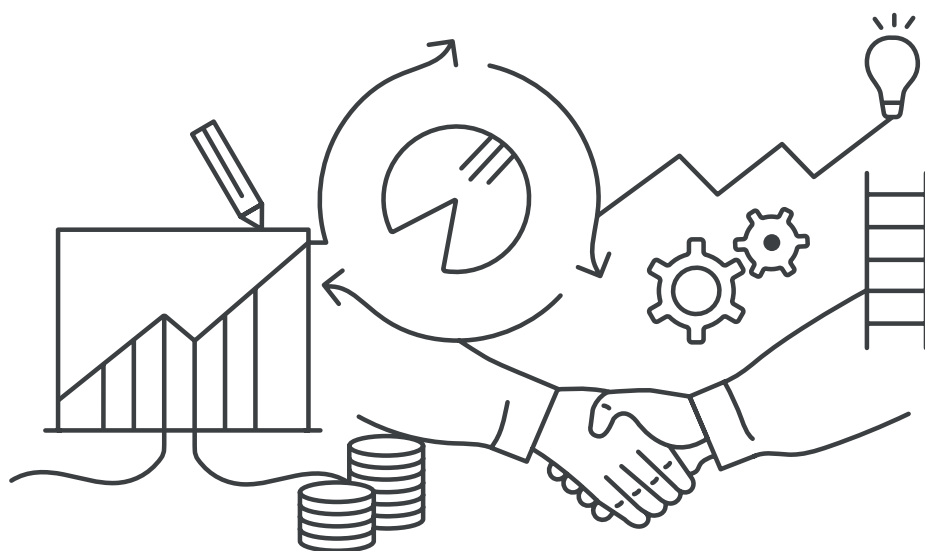
och prissättningen av kundanskaffning online är snarlika och operatörer erbjuder CPA, intäktsdelning, hybridavtal och data leads. Marginalerna är i nivå med online casino-leads, även om intäkterna per användare är något högre.

VAD CATENA MEDIA KAN BIDRA MED TILL OPERATÖRERNA

Catena Media ger fördelar till operatörer av finansiella tjänster genom att minska kundanskaffningskostnader och leverera en högre konverteringsfrekvens. Catenas erfarenhet inom kundanskaffning online är till stor nytta för operatörerna och hjälper dem att optimera sina digitala marknadsföringsbudgetar.

STRATEGISKA FÖRVARV

Vi skapar ett ekosystem centrerat kring trading. Det främsta målet är att bygga ett ekosystem för USA, Storbritannien och Australien. Förvärven av TheBull, ForexTraders, BrokerDeal och Hammerstone Inc. ligger väli linje med denna strategi. Hammerstone-förvärvet 2018 var särskilt viktigt eftersom det gav Catena Media, i tillägg till de befintliga modellerna: CPA, intäktsdelning och fast avgift, en helt ny intäktsmodell genom B2B-abonnemang. Även om vi ser en hög efterfrågan på prenumeration är det viktigt att täcka alla intäktsmodeller eftersom det ger oss flexibilitet att flytta monetariseringen baserat på den bästa avkastningen.



”Vår strategi fokuserar på att bygga en global närvaro med hjälp av våra välkända varumärken”.

GLOBAL NÄRVARO

Under 2018 fokuserade vi våra satsningar och investeringar på våra främsta varumärken: Hammerstone, LeapRate, AskTraders och AskBrokers. Strategin är att med Hammerstone nå exklusiva börsmäklare och med LeapRate nå valutamarknaderna. AskTraders kommer att vara vår huvudsakliga Q&A-webbplats gällande trading och AskBrokers tillhandahåller djupgående information och analyser. Vår strategi fokuserar på att bygga upp en global närvaro med våra välkända varumärken. Detta genomförs just nu med LeapRate som det här året (2018) expanderats till fem nya länder och som kommer att fortsätta sin expansion under 2019 genom underdomäner och landsspecifika sidor.

2018 – fokus på team och processer

- Under 2018 la vi **grunden för vår tradingverksamhet** och gjorde förvärv på geografiskt viktiga marknader där vi vill markera vår närvaro och början av vår tillväxtexpansion i EU, Australien, Sydafrika och USA.
- Vi förvärvade oss till **en rad olika kontraktstyper** som del av våra avtal såsom: CPA, intäktsandel och fast avgift, vilket är viktigt eftersom det ger oss flexibilitet med våra webbplatser att flytta monetiseringsmöjligheterna baserat på den bästa avkastningen.
- Vi förvärvade en tillgång som gav oss status som **BaFin-anknutet ombud**, vilket är viktigt för att säkerställa avtal med intäktsdelning inom EU.
- Under 2018 förvärvade vi **B2B-produkten Hammerstone** som gav oss möjligheten till att bygga upp vår egen retailprodukt: www.hammerstonemarkets.com
- När vi nu går in i 2019 **optimerar vi trafiken och genomför såväl tillväxtplaner** som geografiska expansionsplaner. Detta för att konkretisera våra förvärv och omforma hela divisionen till en samlad enhet av tillgångar.

DET HÄR ÄR BARA TOPPEN AV DET ISBERG MARKNADEN KOMMER ATT VÄXA TILL

I början av 2018 utökade Catena Media sitt erbjudande genom att bli en del av en vertikal distributionskanal för affiliate-marknadsföring med fokus på finansiella tjänster. Företaget gick omgående från noll till nio förvärv och växte snabbt till en stor aktör på marknaden. Med en omsättning på cirka en halv miljon euro i månaden och runt en halv miljon unika månatliga användare, har bolaget i allra högsta grad gjort sin närvaro känd. Nigel Firth är chef för Finansiella tjänster med bas i London. Han har sett ett ökat intresse för global trading och då främst i Afrika och Asien, samtidigt som marknaden inom EU-segmentet stannat av till följd av ESMA-regleringar.

De senaste åren har vi noterat att ett stort antal privata investerare runt om i världen börjat ägna sig åt trading. Hela saken med kryptovalutor fick många människor att engagera sig. I samband med att USA lyfter sitt förbud mot sportsbetting, förutsätter vi att det ökade engagemanget kommer föra med sig en våg av nya investerare in på marknaden. När folk väl börjat med sportsbetting kommer en viss procent av de nya användarna även att vilja försöka sig på trading. I och med att USA-marknaden är så stor kommer detta ha stor effekt på hela branschen. Jag tror att vi de kommande tio åren kommer att få se en markant ökning av antalet privatpersoner som ägnar sig åt trading.

Branschen förändras snabbt vad det gäller produkter, tjänster och regler. Tack vare vår långa erfarenhet av att skapa kvalificerade leads, befinner sig Catena Media extremt välpositionerade för att dra nytta av utvecklingen.

Catena Medias finansvertikal använder sig av samma terminologi och aktiviteter som vertikalen iGaming. Genom SEO-drivna produkter marknadsförs olika tradingoperatörer som i sin tur guidar konsumenter i börsnyheter och förändringar på aktiemarknaden. I juni 2018 stärkte Catena Media sin upp sin finansvertikal genom förvärvet av USA-baserade Hammerstone Inc.



Nigel Frith
General Manager Finansiella tjänster

Photo
Dino Soldin

Det som särskiljer Hammerstone från Catena Medias övriga produkter, är att det är en prenumerationstjänst i premiumsegmentet för aktieanalyser. Något som kommer att spela en betydande roll när vertikalen riktar sig till en ny målgrupp. Catena Medias finansiella tjänster lanserade nyligen en retail-version av Hammerstone riktad mot privata traders: www.hammerstonemarkets.com

Vi ville ta Hammerstone-produkten, som är riktad till professionella traders, och bygga om den till en e-handelssajt i form av en prenumerationstjänst för privata traders. Alltså för vanliga människor som du och jag. Hammerstone har en god kunskap om finansbranschen och prenumeranterna får tillgång till den kunskapen via ett realtidsflöde av nyheter och analyser. Något som ger dem en konkurrensfördel i handlandet med aktier. Förenklat rör det sig om att ta en produkt för professionella traders och anpassa den åt en privat målgrupp.

”Vi har som mål att hjälpa våra användare genom att ge dem rätt verktyg och innehåll så att de lyckas bättre med sin trading”

Den amerikanska marknaden har öppnat upp för en helt ny generation av människor som ägnar sig åt trading och sportsbetting. I Storbritannien har antalet skjutit i höjden. Nigel menar att det växande intresset för trading, särskilt bland unga, till stor del beror på kryptovalutor, appar och så kallad gamification.

För spel i appar, där du spelar för att vinna och tar risker, är mentaliteten spekulativ. När ungdomar som ägnar sig åt detta så småningom blir äldre, kommer de ta med sig samma mentalitet till sportsbetting- och tradingplattformarna. Detta kommer självklart inte att vara oproblematiskt eller riskfritt. Vi har som mål att hjälpa våra användare genom att ge dem rätt verktyg och innehåll så att de lyckas med sin trading. Vi måste hjälpa folk att förstå vart de ska gå, vad de ska göra och vad de ska undvika. Det är därför vi bygger upp ett nätverk av webbsidor ämnat att utbilda användarna, ge högkvalitativa omdömen och kvalitetsjämförelser. Långsiktigt vill vi bygga upp en publik på våra sidor så att de kan använda oss som en resurs. Vi lanserade nyligen en ny Q&A-sektion på AskTraders som kommer att vara en värdefull tjänst för dem som vill få insikter från andra traders.

HÅLLBARHET – EN CENTRAL DEL AV STRATEGIN

Åsa Hillsten är Head of Investor Relations och Corporate Communications. Hon ansvarar för kvartalsrapporter och årsredovisning och för kommunikationen med aktieägare, investerare och med media. Dessutom ingår hållbarhetsrapportering i hennes ansvarsområde.

Ett stort arbete som påbörjades under 2018 var att ta fram en hållbarhetsrapport för Catena Media, detta trots att bolaget enligt maltesiskt regelverk ännu inte omfattas av lagkravet att upprätta och publicera en sådan. Jag tror dock att hållbarhetsrapporten blir ett viktigt kommunikativt verktyg för Catena Media att visa sina långsiktiga målsättning och ansvarstagande.

Hållbarhetsrapporten är en hygienfaktor för bolag i Catena Medias storlek och det är en självklarhet att ett bolag som verkar på Mid Cap tar långsiktig, hållbar utveckling på största allvar. Som bolag har vi åtaganden mot börsen, mot ägare och inte minst mot våra anställda. Vi rekryterar många unga talanger, och för merparten av dem spelar bolagets syn på hållbarhet en avgörande roll i valet av arbetsgivare. Därför är hållbarhet, i tillägg till marknadspositioneringen och ansvaret för vår planets framtid, en viktig del i kommunikationen sett ur ett employer branding-perspektiv.

Eftersom Catena Media inte producerar några fysiska produkter som direkt påverkar miljön så är det lätt att tro att deras hållbarhetsarbete begränsas till endast ett socialt perspektiv. Jag anser att det inte är försvarbart att ha en så svartvit syn på något så viktigt som miljöfrågor, och man kan ta ansvar på så många olika sätt och alla positiva initiativ är välkomna.

Det stämmer heller inte att Catena Media inte har några utsläpp sett ur ett produktionsperspektiv eftersom vi har valt att lägga verksamheten på Malta. Ett land som i många avseenden ligger efter i t.ex. sophantering, utsläppsnivåer, och infrastruktur. Dessutom behöver vi flyga människor till och från ön vilket givetvis innebär utsläpp.

Men bolaget kan göra skillnad på lokal nivå. Ett projekt vi deltar i är Earth Cleanup Day. 2018 låg fokus på att städa bort plast ur Medelhavet och över hundra av våra medarbetare deltog i arbetet med att samla skräp som flutit i land. När dagen var slut hade vi på Catena Media samlat in nästan 20 ton plast och skräp.



Åsa Hillsten
 Chef för IR och kommunikation

Foto
 Dino Soldin

Ett annat initiativ under året var att, istället för att dela ut reklam under våra kapitalmarknadsdagar, donera 100 euro per person på plats. Detta resulterade i att 100 000 kronor gick till ett västsvenskt projekt genom organisationerna Håll Sverige rent och Sjöräddningssällskapet. Organisationerna samlar in plast på västkusten för att sedan återanvända materialet till att bygga optimistjollar för barn.

Att göra en insats för miljön eller för andra människor behöver inte vara kostsamt eller ligga utanför det

område man redan är verksam i. Tvärtom så tror Åsa Hillsten att man ska börja med att ställa sig frågan vad man som bolag är bra på, och sen fundera ut hur man kan kanalisera det för att bidra till en renare miljö och en hållbar tillväxt. Hållbarhetsar-

”Hållbarhetsarbetet bör ligga så nära kärnverksamheten som möjligt”

tet bör ligga så nära kärnverksamheten som möjligt. Då blir det mer genuint och en naturlig del av hur bolag är. Under hösten påbörjades arbetet med att lägga grunden, väsentlighetsanalysen, för ett fortsatt genomtänkt och välstrukturerat hållbarhetsarbete. Arbetet med att ta fram en hållbarhetsrapport drivs

från ledningen men det är också förankrat i bolaget eftersom vi involverar våra medarbetare. Vi ber dem att komma med tankar och idéer om hur vi som bolag kan bidra samt

hur våra ansträngningar kan kopplas till våra kärnvärden. På sidan 84 i den här årsredovisningen kan du läsa mer om vår hållbarhetsrapportering.



Erik Edeen
Tf Group CFO

Foto
Kurt Paris

”UNDER 2018 UPPGICK VÅR ORGANISKA TILLVÄXT TILL 15% MED EN AV DE HÖGSTA MARGINALERNA PÅ STOCKHOLMSBÖRSEN.”

Erik Edeen är tillförordnad Group CFO på Catena Media. Med en omfattande erfarenhet av ledande befattningar i företag med hög tillväxttakt, leder han ekonomiavdelningen och är en del av koncernledningen. Med sin erfarenhet från tillväxtbolag arbetar han ständigt med att utveckla processer, medarbetare och stödsystem för ge verksamheten ett så bra beslutsstöd som möjligt.

2018 - ETT ÅR MED FORTSATT STARK TILLVÄXT

Under 2018 nådde vi en organisk tillväxt om 15 procent och hade en av de högsta marginalerna på Stockholmsbörsen. Vi landar dock in året något lägre än föregående år då vi gör betydande investeringar för framtiden, samtidigt lyckas vi skapa värde mot våra aktieägare då resultat per aktie visar en god tillväxt under året.

MOT EN NY SPÄNNANDE FRAMTID

Catena Media fokuserar på fortsatt organisk tillväxt under 2019, för att utveckla de tillgångar som förvärvats och för att arbeta aktivt med att globalisera ett antal varumärken. Förvärv finns fortsatt på agendan, om de är strategiskt rätt för företaget. Om vi ser tillbaka så har vi haft en hög förvärvstakt och har därigenom växt bolaget vilket gjort Catena Media till det bolag det är idag. Samtidigt har det ställt höga krav på ekonomifunktionen, där medarbetarna lagt mycket energi på att göra integrationerna så framgångsrika som möjligt. Nu är vi inne i en period av ”Operational Excellence”, där vi arbetar med att utveckla våra processer för att ge ett mer anpassat stöd till verksamheterna och våra vertikaler i form av analys och beslutsunderlag.

Våra 30 största varumärken står för närmare 80 procent av våra intäkter, idag har vi förutsättningarna och skalfördelarna att på ett effektivt sätt expandera våra varumärken globalt. Som ett stöd till detta kan det komma att ske strategiska förvärv – för att komma åt nya marknader, ny teknik eller expandera till nya vertikaler. Att utveckla ekonomifunktionen och analysen kommer skapa goda förutsättningar för framtiden.

”För oss är regleringar möjligheter snarare än begränsningar.”

STOR ERFARENHET AV ATT AGERA PÅ REGLERADE MARKNADER.

Allt fler marknader går mot en reglering, vilket ställer till det för många mindre aktörer. För Catena Media är det precis tvärtom, då det istället öppnar upp för större marknadsandelar. Vi har gedigen erfarenhet av att verka på reglerade marknader och har en välutvecklad compliance-avdelning, vilket ger oss många fördelar. Vi är också den börsnoterade affiliate med högst andel intäkter från reglerade marknader – 76 procent under 2018. För oss är regleringar möjligheter snarare än begränsningar. Vår största marknad är idag Europa. Samtidigt bygger vi infrastruktur i Nordamerika, där vi ser en stor tillväxtpotential. Vi har en tydlig strategi för att utvecklas på fler marknader och i fler länder, där flertalet står på tur att regleras.

Förvaltningsberättelse

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

Styrelsen presenterar årsredovisningen tillsammans med koncernredovisningen för Catena Media plc ("koncernen" och "bolaget"), registreringsnummer C70858, för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Bolaget har sitt huvudkontor och registrerad adress på Quantum Place, Triq ix-Xatt, Ta' Xbiex, Gzira på Malta. Koncernen har dotterbolag på Malta, i Storbritannien, Serbien, Italien, USA, Australien, Japan och Sverige. "Catena media" eller "koncernen" används genomgående i denna årsredovisning när koncernens verksamhet beskrivs..

HUVUDSAKLIG VERKSAMHET

Catena Medias huvudsakliga verksamhet är att attrahera konsumenter genom marknadsföring på nätet och därefter försöka konvertera dessa konsumenter till kunder, dvs. företag med en verksamhet på nätet inom iGaming och Finansiella tjänster. För detta ändamål äger och driver Catena fler än 30 starka varumärken på nätet, dvs. webbplatser som förser konsumenterna med värdefull information om kasino-, sport- och finansföretag och deras respektive erbjudanden till dessa konsumenter. Catena är beroende av att sälja trafik på nätet till kunderna och i gengäld få intäkter från operatörerna via reklam, delade intäkter eller intäkter per konsument för alla som registrerar sig som kund hos operatören.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Catena Media har en stark ställning på marknaden inom kasino- och sportbettingsektorn på nätet. Under 2018 positionerade sig Catena Media i marknadssegmentet Finansiella tjänster på nätet. Catena Media uppnår stordriftsfördelar genom att använda samma varumärken på flera geografiska marknader. Samma tekniska plattform möjliggör både effektivitet ur ett produktionsperspektiv och datainsamling. Analys av konsumenternas kvalitet och omvandling är avgörande för att utveckla och förbättra webbplatsinnehållet.

Under 2018 påbörjade Catena Media vissa aktiviteter inom prenummerationsbranschen, där exklusivt innehåll säljs inom segmentet Finansiella tjänster och Sportbetting. Detta adderar en ny intäktsström. Koncernen har under de senaste åren framgångsrikt förvärvat flera tillgångar och har omfattande erfarenhet när det gäller att integrera förvärvade tillgångar för att maximera synergiefna och öka intäkterna. Förvärv anses vara en stark drivkraft för fortsatt tillväxt och styrelsen anser att koncernen är väl positionerad för större förvärv framöver som matchar den nuvarande varumärkesportföljen.

Catena Media gick in på den amerikanska marknaden i slutet av 2016 genom förvärv av reglerade affiliatetillgångar inriktade på kasinomarknaderna i New Jersey och Nevada. Under 2018 tog ett beslut i högsta domstolen i USA bort ett nationellt förbud mot sportbetting. Beslutet att legalisera sportbetting tas dock i varje stat och inte på nationell nivå. Vi förväntar oss att fler stater legaliserar sportbetting under de kommande åren och det kommer att skapa nya tillväxtmöjligheter för bolaget.

UNDER INNEVARANDE RÄKENSKAPSÅR

Catena Media har fortsatt att göra förvärv under 2018. Bolaget förvärvade aktierna i ASAP Italia S.r.l och Hammerstone Inc samt tillgångarna i Leap Capital Advisors LTD (LeapRate.com), LearnCFDs PTY LTD (LearnCFDs.com), Poet Press PTY LTD (thebull.com/au), Optilab Partners.AB (Optilabs.com), GG.com LTD (GG.co.uk), TAP Digital Media LTD (ParisSports.com), Broker Deal GMBH (BrokerDeal.de), Do Playing LTD, Dreamworx Online LTD och webbplatserna Fussball.com, Slotsfighter.com, BonusSeeker.com och BetFreeBets.co.uk

MARKNADSUTVECKLING

Marknadsdata visar på tillväxt för kasino, sport och finansiella tjänster på nätet. Vissa marknader där Catena Media bedriver verksamhet har uppvisat en stark tillväxt de senaste åren och har goda framtidsutsikter. Catena Medias uppfattning är att efterfrågan på kundanskaffning och spelpartners kommer att fortsätta att växa på grund av detta.

Inom den fragmenterade partnermarknaden finns det bara en handfull verksamheter som kan generera ett stort antal nya insättande kunder (NDC) till operatörerna. De starkaste konkurrenterna spänner över samma geografiska marknader som Catena Media och det verkar vara en stadig trend för lanseringar av nya kasinovarumärken med primärt fokus på partnerkanalen. Detta ger möjligheter till både geografisk expansion och förvärv.

På Catena Medias viktigaste marknader, USA, Sverige, Finland, Norge, Tyskland (DACH), Italien och Storbritannien, växer iGaming snabbare än det landbaserade spelandet. Både nya nätkasinooperatörer och gamla varumärken på nya marknader behöver synlighet och tillsammans utgör de tillväxtkraft för partnermarknaden genom sina ökade utgifter för digital marknadsföring och den kommersiella modellen med betalning-per-prestanda, såsom den som erbjuds av Catena Media, en av de mest rättvisa och mest ansvarsfulla förvärvsmodeller som finns.

Kommande år ser vi stora möjligheter att fokusera på nuvarande produkter och att få alla vertikaler att växa organiskt. Vi undersöker också andra möjliga partnervertikaler för inträde på marknaden och potentiella förvärv i linje med företagets strategi.

INTÄKTER

Koncernens intäkter uppgick till sammanlagt 105,0 miljoner euro (2017: 67,7) för året, vilket motsvarar en ökning med 55 procent jämfört med föregående räkenskapsår. Under innevarande räkenskapsår var den organiska tillväxten, inklusive förvärv men exklusive betalda intäkter, 23 procent. Den traditionella organiska tillväxten, exklusive betalda intäkter, var 15 procent för året.

Sökintäkterna utgjorde 89,9 miljoner euro (2017: 53,9) av de totala intäkterna. Sökintäkternas ökning var delvis en följd av organisk tillväxt och delvis av genomförda förvärv. Betalda intäkter uppgick till 14,0 miljoner euro (2017: 12,7). Dessa intäkter avsåg främst betalning-per-klick-trafik (PPC). Prenumerationsintäkterna uppgick till 1,1 miljoner euro (2017: noll) av de totala intäkterna. Övriga rörelseintäkter uppgick under föregående år uppgick till 1,1 miljoner euro medan de var noll under innevarande räkenskapsår.

Av koncernens totala intäkter utgjorde kasinointäkterna 61,4 miljoner euro (2017: 51,3) och 59 procent (2017: 77), sportbettingintäkterna utgjorde 37,8 miljoner euro (2017: 14,2) och 36 procent (2017: 21), medan finansiella intäkter utgjorde 5,7 miljoner euro (2017: 1,0) och 5 procent (2017: 2).

Nya insättningskunder (NDC) uppgick till 539 475 (385 642), vilket är en ökning med 40 procent jämfört med föregående år.

KOSTNADER

Rörelsekostnaderna uppgick till 65,9 miljoner euro (2017: 39,2).

Direkta kostnader i samband med betalda intäkter till 13,0 miljoner euro (2017: 8,9). Dessa är främst relaterade till kostnader för AdWords (Google-utgifter) och liknande kostnader.

Personalkostnaderna uppgick till 19,2 miljoner euro (2017: 12,6). Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 investerade Catena Media på den amerikanska marknaden och även inom vertikalen Finansiella tjänster. Detta gav en ökning av personal- och andra rörelsekostnader främst hänförliga till konsultkostnader, försäljning och marknadsföring, innehåll och programvarukostnader. Konsultkostnaderna har också ökat till följd av GDPR och regelefterlevnad. Detta påverkade våra marginaler på kort sikt, men kommer att stärka Catena Media i det långa loppet. Antalet anställda var sammanlagt 363 personer vid utgången av

innevarande räkenskapsår, jämfört med 282 anställda vid utgången av föregående räkenskapsår.

Övriga rörelsekostnader uppgick till 22,7 miljoner euro (2017:

10,1). Av- och nedskrivningar uppgick till 8,7 miljoner euro (2017: 4,2). Ökningen av avskrivningar berodde främst på förvärv av spelardatabaser under innevarande och tidigare period samt investeringar relaterat till det nya huvudkontoret på Malta. I mars refinansierade vi vårt säkerställda obligationslån på 100 miljoner euro med ett nytt obligationslån utan säkerhet på 150 miljoner euro.

Bortsett från lägre räntemarginaler framöver och en mer flexibel struktur möjliggör också det nya obligationslånet en bankfacilitet med en övre gräns på högst 30 miljoner euro eller 75 procent av justerad EBITDA. Kostnaderna för det nya obligationslånet uppgick till 2,0 miljoner euro och klassificeras som jämförelseströrande kostnader. En förtida inlösenavgift på 3,4 miljoner euro i samband med inlösen av det gamla obligationslånet har redovisats i posten "räntekostnader på upplåning".

Under tredje kvartalet upprättades ett revolverande kreditfacilitet på 30 miljoner euro hos Swedbank. Detta kommer att göra så att vi får en mer flexibel finansieringskälla till lägre räntekostnad. Kostnaden för att upprätta kreditfaciliteten uppgår till 0,2 miljoner euro och redovisas som jämförelsestörande kostnader under tredje kvartalet.

RESULTAT

EBITDA inklusive jämförelsestörande kostnader ökade med 47 procent och uppgick till 47,8 miljoner euro (32,6). Detta motsvarar en EBITDA-marginal på 46 procent (2017: 48). Justerad EBITDA (exklusive jämförelsestörande kostnader) ökade med 39 procent och uppgick till 50,1 miljoner euro (2017: 36,1).

Detta motsvarar en EBITDA-marginal på 48 procent (2017: 53). Den lägre marginalen, jämfört med samma period 2017, beror på högre personalkostnader och andra rörelsekostnader. De består huvudsakligen av högre arvoden och allmänna omkostnader som ingår i upprättandet av verksamheten i USA och vertikalen Finansiella tjänster samt även kostnader för GDPR och efterlevnad. Proportionellt lägre direkta kostnader och stordriftsfördelar när det gäller personalkostnader påverkar marginalen positivt jämfört med 2017.

Den effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 7,0 procent (2017: 7,8), medan resultatet efter skatt uppgick till 30,8 miljoner euro (2017: 21,1), en ökning med 46 procent jämfört med föregående år. Vinsten för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 påverkades av jämförelsestörande kostnader och en förtida inlösenavgift för de gamla obligationslånet. Resultatet per aktie (EPS) före utspädning uppgick till 0,6 euro (0,4 euro) och efter utspädning till 0,5 euro (0,4 euro).

LIKVIDITET OCH KASSAFLÖDE

Rörelsens kassaflöde

Kassaflöde från rörelsen före förändringar av rörelsekapital uppgick till 47,9 miljoner euro (2017: 33,0) för perioden.

Avskrivningar uppgick till 8,7 miljoner euro (2017: 4,2). Räntekostnaderna hänförliga till obligationslånet uppgick till 11,9 miljoner euro (2017: 5,3) och den diskonterings-effekten för villkorade köpeskillingar uppgick till 3,5 miljoner euro (2017: 2,2). Nettovinsten på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, som avser obligationslånet, uppgick till 8,9 miljoner euro, medan nettoförlusten för jämförelseåret uppgick till 1,4 miljoner euro.

Aktierelaterade ersättningar om 0,5 miljoner euro (2017: 0,8) inkluderar kostnader för accelererad intjäningsperiod för optioner som fortfarande innehas av personer som inte längre är anställda hos Catena Media. Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive ökningen av kortfristiga skulder för tilläggsköpeskillingar i samband med genomförda förvärv, ökade med 46 procent jämfört med samma period 2017 och uppgick till 40,7 miljoner euro (2017: 27,8).

Investeringsverksamheten

Kassaflöd från investeringsverksamheten på 73,3 miljoner euro (2017: 102,0) avsåg betalningar hänförliga till förvärv av immateriella tillgångar under perioden. Övrigt kassaflöde från investeringaverksamheten under perioden är hänförligt till betalningar avseende

förvärvet av Hammerstone Inc. uppgående till 3,6 miljoner euro (2017: noll) investeringar i materiella anläggningstillgångar främst relaterat till huvudkontoret på Malta uppgående till 1,3 miljoner euro (2017: 3,1) samt investering i finansiella placeringar uppgående till noll euro (2017: 0,6 euro).

Finansieringsverksamheten

Kassaflöd från finansieringsverksamheten uppgick till 39,1 miljoner euro (2017: 44,8) och bestod av erhållen likvid från emission av det nya obligationslånet om 48,7 miljoner euro (2017: 50,0), likvid vid utnyttjande av aktieoptioner om 1,9 miljoner euro (2017: noll) netto efter betald ränta på obligationslånet om 11,5 miljoner euro (2017: 5,2). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 13,2 miljoner euro (2017: 12,3). Kassagenereringen uppgick till 85 procent.

INVESTERINGAR OCH FINANSIERING

Investeringar i immateriella tillgångar, som består av spelardatabaser, webbplatser och domäner, uppgick till 77,6 miljoner euro (2017: 172,9 euro) under året 2018 och kan huvudsakligen hänföras till förvärven av tillgångar i DreamWorx.com, BonusSeeker.com, Betfreebet.uk, gg.co.uk, Superscommesse.it, ForexTraders.com, ParisSportifs.com, theBull.com.au, BrokerDeal.de, theHammerstone.com och LeapRate.com. Utvecklingen av webbplatser och andra applikationer uppgick till 7,0 miljoner euro (2017: 3,2).

De förvärv som genomförts under innevarande räkenskapsår har finansierats med medel från emissionen av det nya obligationslånet som gjordes i mars på 150 miljoner euro och delvis genom internt enererade medel.

Förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,3 miljoner euro (2017: 3,1).

RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH SKULDSÄTTNING

Catena Media har ett utestående seniort obligationslån utan säkerhet på 150 miljoner euro per den 31 december 2018. Obligationslånet löper med en rörlig ränta på Euribor 3m + 5,50 procent. Euribor 3m har ett golv på 0 procent.

Catena Media har ett revolverande kreditfacilitet hos Swedbank. Ingen del av faciliteten hade utnyttjats per den 31 december 2018. Kreditfaciliteten löper med en rörlig ränta på Euribor 3m + 2,50 procent i euro. Euribor 3m har ett golv på 0 procent. Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDA var 2,73 och räntebärande nettoskuld/årstaksjusterad EBITDA-multipel var 2,86 per den 31 december 2018. Detta ligger över det finansiella mål avseende skuldsättning som fastställts av styrelsen i Catena Media plc.

Målet är att Catena Medias skuldsättning ska ligga inom ett intervall på 1,5–2,5 gånger den årstaksjusterad EBITDA. Under korta perioder får vi bedriva verksamhet över toleransnivåerna. Som ett resultat av den höga intäkstillväxten, det starka kassaflödet från rörelsen och den stadiga kassagenereringen är målet att verka inom intervallet 1,5–2,5 gånger årstaksjusterad EBITDA.

FORTLEVNAD

Per den 31 december 2018 översteg koncernens kortfristiga skulder omsättningstillgångarna med 32,7 miljoner euro. Tilläggsköpeskillingar inkluderar kortfristiga villkorade tilläggsköpeskillingar uppgående till 43,9 miljoner euro. Eftersom avtalsvillkoren för de aktuella förvärven är sådana att framtida betalningar beror på att vissa resultatmål uppnås och att en del av dessa betalningar kan göras i form av aktier, bedömer styrelsen att den likviditetsrisk som är förknippad med dessa transaktioner är av mindre vikt. Dessutom har moderbolaget erhållit en revolverande kreditfacilitet på 30,0 miljoner euro som kan användas för att finansiera sådana förpliktelser.

EGET KAPITAL

Den 31 december 2018 uppgick det egna kapitalet i koncernen till 141,8 miljoner euro (2017: 97,0), vilket motsvarar 2,53 euro (2017: 1,86) per aktie.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2018

Första kvartalet

- Catena Media (CTM) bekräftar sin marknadsledande position i USA genom att förvärva tillgångarna i den ledande affiliate-webbplatsen BonusSeeker.com.
- I ett strategiskt drag anställer CTM en topptalang som chef över finansvertikalen i London.
- CTM går med på att tidigare lägga betalning av tilläggsköpeskilling i samband med förvärvet av affilierade tillgångar i Beyondbits Media Ltd.
- Per Hellberg – utsedd till ny vd för CTM.
- CTM avtalar om ändrade och förbättrade villkor för förvärvet av affiliatetillgångar i USA.
- Ökat antal aktier och röster i CTM plc.
- Valberedningens förslag till CTMs styrelse till årsstämman 2018.
- CTM aviserar förtidsinlösen av befintliga obligationer som löper ut under 2019.
- CTM emitterar ett nytt icke-säkerställt seniort obligationslån om 150 miljoner euro med en total finansieringsram på 250 miljoner euro och refinansierar sitt utestående säkerställda obligationslån på 100 miljoner euro.
- CTM beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar som förvärvades i januari 2018.
- CTM stärker sin position i Tyskland som ledande affiliate inom sportbetting och finansiering genom att förvärva tillgångar i Dreamworx Online Ltd.

Andra kvartalet

- CTM går in på den italienska marknaden för sportbetting genom att förvärva tillgångarna i ASAP ITALIA.
- Genom att förvärva det USA-baserade premiumaktietjänst-bolaget Hammerstone stärker Catena Media sin vertikala Finansiella tjänster.
- CTMs nye vd Per Hellberg tillträder den 4 juni 2018.
- Ökat antal aktier och röster i CTM plc den 31 maj.
- CTM positionerar sig inom den australiska vertikalen Finansiella tjänster genom att förvärva tillgångarna i TheBull.com.au, en premiumwebbplats för aktiemarknadsnyheter och analyser.
- CTM tar ett strategiskt steg in i global valutahandel genom förvärv av tillgångarna i ForexTraders.com.
- CTM beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar som förvärvades i april 2018.
- Ökat antal aktier och röster i CTM plc den 30 april.
- CTM förvärvar tillgångarna i gg.co.uk, en välpositionerad brittisk webbplats för hästkapplöpning.
- CTM beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar som förvärvades i mars 2018.
- Catena Media går in på den franska marknaden genom att förvärva tillgångarna i den ledande sportbettingsajten ParisSportifs.com.
- CTM stärker sin vertikala Finansiella tjänster genom att förvärva tillgångar i BrokerDeal.de.
- CTM publicerar ett obligationsprospekt och ansöker om notering av de nya obligationerna på Nasdaq Stockholm.

Tredje kvartalet

- Förändringar i styrelsen för Catena Media. Anders Brandt avgår på egen begäran. Øystein Engebretsen ersätter den lediga platsen i styrelsen.
- Förändring av antalet aktier och röster i Catena Media plc i augusti 2018.
- Catena Media beslutar att genomföra en riktad nyemission som delbetalning av den andra tilläggsköpeskillingen för tillgångar förvärvade i december 2016.
- Ökat antal aktier och röster i Catena Media plc i juli 2018.
- Catena Media konsoliderar sin ledande ställning inom vertikalen Finansiella tjänster genom att förvärva tillgångarna i premiumwebbplatsen för branschnyheter inom valutahandel.
- Catena Media beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar som förvärvades i maj 2017 och juni 2018.

- Catena Media beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar förvärvades i april 2018 och för bolagets incitamentsprogram.

Fjärde kvartalet

- Anmälan av större innehav i Catena Media plc.
- Catena Media beslutar att genomföra en riktad nyemission av aktier som betalning för tillgångar som förvärvades i juli 2018.
- Ökat antal aktier och röster i Catena Media plc.
- Delårsrapport januari–september 2018.
- Valberedning utsedd inför Catena Medias årsstämma 2019.
- Catena Media avtalar om ändrade villkor för amerikanska tillgångar förvärvade i december 2016.
- Förslaget från Catena Medias styrelse till årsstämman är att, i linje med 2017, det inte betalas ut någon utdelning för 2018.

ANSTÄLLDA

Den 31 december 2018 hade koncernen sammanlagt 363 (282) anställda, av vilka 125 (98) var kvinnor och 238 (184) män. Uttryckt i procent representerade kvinnorna 34 procent (35) av det totala antalet anställda, medan männen representerade 66 procent (65). Av det totala antalet anställda arbetar 356 heltid och 7 är deltidsanställda.

I ÅR OCH FRAMÖVER

Efter att under 2018 gjort ett flertal förvärv kommer vårt viktigaste fokus framöver vara organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Genom att fokusera på färre varumärken kan vi avsätta mer tid och resurser till varje varumärke så att de snabbare kan växa på befintliga marknader. Ytterligare geografisk expansion till nya marknader skapar ytterligare tillväxt. Vi förutser en förbättrad lönsamhet över tid, med kostnader som inte förväntas växa lika snabbt som intäkterna.

För att kunna växa effektivt kommer vi att fortsätta investera i teknik som förbättrar produktprestanda och teknisk infrastruktur.

En av våra viktigaste strategiska prioriteringar är att fortsätta expandera i USA. När lagstiftningen antagits kommer sannolikt flera stater att öppna upp för sportbetting och kasino på nätet. Efter de förberedande investeringar som vi gjorde där under 2018, är vi nu välpositionerade för att dra nytta av dessa möjligheter.

Vi välkomnar den omregleringstendens som påverkar våra sektorer. Vi har under flera år låtit vår verksamhet växa på reglerade marknader och marknader som snart kommer att regleras. Vi har för avsikt att vidareutveckla vår starka tekniska plattform samt stärka vår position som en av de främsta producenter av kundanskaffning online med kvalitet, samtidigt som vi också ger en utmärkt slutanvändarupplevelse – tillsammans med de operatörer som också värderar efterlevnad högt.

Dessutom vill vi på Catena Media ständigt utveckla vår verksamhet i ytterligare vertikaler som kan dra nytta av koncernens sakkunskap inom kundanskaffning online som vi har skaffat oss genom iGaming och andra områden.

FINANSIELLA MÅL

Finansiella mål presenterades på kapitalmarknadsdagen i nov 2018:

- 100 miljoner euro i EBITDA 2020, med en tvåsiffrig organisk tillväxt.
- Ingen utdelning planeras före 2020.
- Fokus på organisk tillväxt i kombination med geografisk expansion och förvärv.
- Merparten av verksamheten ska alltid genereras från reglerade och/eller beskattade marknader.
- Fokusera på befintliga och nya vertikaler.
- Stärk kärnverksamheten: produkter och/eller tjänster som förbättrar prestanda eller effektivitet.
- Större fokus på färre varumärken.
- Avtagande ökningstakt sett till antal medarbetare.
- Avtagande ökningstakt sett till övriga kostnader.
- Strategiska förvärv med fokus på effektivitetsförbättringar och/eller större intäktsstillgångar med tydliga kostnadssynergier.

FINANSIELL POLICY

Syftet med denna policy är att tydliggöra ansvar och att beskriva

allmänna regler och riktlinjer för specifika områden inom Catena Media, i syfte att stödja verksamheten, minska den finansiella risken och möjliggöra en effektiv användning av kapital och kassaflöde.

MODERBOLAGET

Catena Media plc är det yttersta holdingbolaget i koncernen (nedan kallat moderbolaget) och registrerades på Malta den 29 maj 2015 med det enda syftet att erhålla utdelningsintäkter från det huvudsakliga rörelsedrivande bolaget, Catena Operations Limited.

Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 erhöles inga utdelningar från dotterbolag. Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 omfattade "utdelningsintäkter" utdelningar om 3,6 miljoner euro samt skatteåterbäring om 1,1 miljoner euro avseende återbetalning av skatter som debiterats aktieägare vid utbetalning av utdelningen.

Kostnader relaterat till börsintroduktion, obligationslån och kreditfacilitet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 uppgick till 1,9 miljoner euro (2017: 0,9) och avser kostnader för det nya obligationslånet och kreditfaciliteten. Finansieringskostnader för det nya obligationslånet, vilka redovisats i posten "räntekostnader på upplåning", uppgick till 11,9 miljoner euro (2017: 5,3) under år 2018. Verkligt värde vinst på obligationslån för innevarande räkenskapsår uppgick till 8,9 miljoner euro (2017: förlust på 1,4 miljoner euro). Förändringen i det verkliga värdet redovisas i posten "netto vinst/förlust på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 uppgick personalkostnaderna till 0,4 miljoner euro (2017: 0,3), medan rörelsekostnaderna uppgick till 0,3 miljoner euro (2017: 0,2). Resultatet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 uppgick till 8,1 miljoner euro (2017: 1,4).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 0,8 miljoner euro (2017: 2,0) och lån, som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, bestående av obligationslånet, uppgick till 144,0 miljoner euro (2017: 102,9). Eget kapital uppgick till 71,4 miljoner euro (2017: 48,8) vid årets slut.

ÖVRIGA KONCERNBOLAG

Catena Operations Limited

Resultat före skatt uppgick till 20,4 miljoner euro (2017: 23,0). Resultatet efter skatt uppgick till 12,6 miljoner euro (2017: 13,8). Eget kapital uppgick vid årets slut till 41,5 miljoner euro (2017: 37,0). Efter årets slut delades ingen utdelning ut till Catena Media plc

Catena Financials Limited

Resultat före skatt uppgick till 0,4 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro).

Catena Media Financials UK Limited

Förlust före skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro). Förlust efter skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro). Nettounderskottet uppgick vid årets slut till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro).

Molgan Limited

Resultat före skatt uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: 0,1). Resultatet efter skatt uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: 0,1). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,3 miljoner euro (2017: 0,2).

Catena Media UK Limited

Resultat före skatt uppgick till 3,2 miljoner euro (2017: 2,0). Resultatet efter skatt uppgick till 2,5 miljoner euro (2017: 1,6). Eget kapital uppgick vid årets slut till 5,7 miljoner euro (2017: 3,3).

Catena Media doo Beograd

Resultat före skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: 0,2). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: 0,1). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,4 miljoner euro (2017: 0,2).

Catena Media U.S Inc

Resultat före skatt uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: 0,05). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: 0,03). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,1 miljoner euro (2017: 0,02).

Catena Australia PTY Limited

Resultat före skatt uppgick till 0,01 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,01 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,01 miljoner euro (2017: noll euro).

Catena Media K.K

Resultat före skatt uppgick till 0,05 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,03 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,03 miljoner euro (2017: noll euro).

Catena Media Sverige AB

Resultat före skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,3 miljoner euro (2017: noll euro).

Catena Media Financials US Ltd (före detta Hammerstone Inc.)

Resultat före skatt uppgick till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,1 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 0,2 miljoner euro (2017: noll euro).

ASAP Italia S.r.l.

Resultat före skatt uppgick till 0,9 miljoner euro (2017: noll euro). Resultatet efter skatt för året uppgick till 0,9 miljoner euro (2017: noll euro). Eget kapital uppgick vid årets slut till 1,0 miljoner euro (2017: noll euro).

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Även om koncernen inte bedriver någon egen spelverksamhet på nätet så är koncernen beroende av onlinespelbranschen, som utgör majoriteten av kunderna. De lagar och regler som omger onlinespelbranschen är komplexa, ständigt föränderliga och i vissa fall även föremål för osäkerhet och i många länder är onlinespel förbjudet och/eller begränsat. Om verkställighet eller andra regleringsåtgärder vidtas mot någon av de onlinespeloperatörer som också är koncernens kunder (nuvarande eller framtida) kan koncernens intäktsströmmar från dessa kunder påverkas negativt. Dessutom kan den berörda myndigheten också hävda att samma eller liknande åtgärder bör vidtas mot en tredje part som har främjat verksamheten hos sådana onlinespeloperatörer, inklusive koncernen. Sådana händelser, inklusive framtida ändringar av lagar och förordningar, kan därför ha en väsentlig negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. För att hantera denna risk är koncernen verksam på reglerade och oreglerade marknader och Catena Medias kundbas är mycket varierande.

En annan risk som koncernen står inför avser dess beroende av kunderna vid fastställandet av de avgifter som koncernen ska fakturera sina kunder. När en spelare som dirigerats av koncernen har registrerat sig hos en av kunderna, har koncernen ingen direkt inblick i dessa spelares aktiviteter. Även om koncernen kan begära tillgång till de nettointäktsberäkningar på vilka koncernens arvoden fastställs, finns det fortfarande en risk för felberäkning, inklusive bedrägliga eller försumliga beräkningar som görs av dess kunder, eller som ett resultat av mänskliga misstag. Om sådana felberäkningar inträffar utan att upptäckas och därefter åtgärdas eller ändras retroaktivt, kan koncernen få en lägre avgift än den har rätt till enligt sina kundavtal, vilket i sin tur skulle resultera i lägre intäkter. Följaktligen kan en sådan felberäkning ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Förutom ovanstående anser styrelsen också att

följande risker är relevanta för koncernen:

- Kreditrisk, vilket är risken att kunderna inte betalar för de utförda tjänsterna.
- Marknadsrisk, vilket är den risk som följer av negativa rörelser i utländska valutakurser och räntor.
- Likviditetsrisk, vilket är risken för svårigheter att få finansiering för att uppfylla koncernens förpliktelser när de förfaller till betalning.
- Operativ risk, är risken att koncernen förlorar sin förmåga att upprätthålla effektiv kapacitet när det gäller organisk trafik (SEO) och betald marknadsföring (PPC).

Mer information finns på sidan 65-66 i denna årsredovisning.

ITALIENSK LAGSTIFTNING

Gällande det förbud mot kommersiell annonsering av spel som övervägdes i den lag som antogs förra året har inga förändringar införts ännu, och inga diskussioner om detta förs heller i nuläget. Förbudet trädde ikraft den 14 juli 2018, men annonsering tillåts fortfarande om det sker enligt pågående kontrakt som ingicks före detta datum. I december startade den italienska kommunikations-myndigheten, Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM), ett remissförfarande för att få användbar information och underlag för att utvärdera omfattningen av förbudet. Myndigheten förväntas utfärda riktlinjer om tolkningen av förbudet i slutet av remissförfarandet, men det är inte säkert att dessa riktlinjer faktiskt kommer att utfärdas, och det finns ingen information om när i tiden detta i så fall skulle ske. I nuläget är det även svårt att förutsäga om de potentiella riktlinjerna hänvisar till affiliate-aktiviteter, och i så fall vad svaret blir (om sådana aktiviteter kommer omfattas av förbudet eller inte). Catena Media bevakar situationen och utvecklingen noggrant och bedriver sin verksamhet som vanligt enligt de avtal som ingicks innan förbudet trädde ikraft.

INTERSTATE WIRE ACT

Det beslut som fattades av USA:s justitiedepartement den 14 januari 2019 har skapat viss förvirring på den amerikanska spelmarknaden. Justitiedepartementet ansåg tidigare att alla former av nätspel mellan delstater var förbjudna enligt den amerikanska lagen Interstate Wire Act (1961). 2011 intog Justitiedepartementet motsatt åsikt. Justitiedepartementet ansåg då att lagen inte förbjöd nätspel mellan delstater, förutom gällande sportsbetting. I ett beslut den 14 januari 2019 gick Justitiedepartementet tillbaka till sin tidigare tolkningen av lagen och ansåg att den förbjöd transaktions- och informationsdelning inom alla former av spel. Det bör noteras att Justitiedepartementets beslut saknar rättsverkan.

Catena Media är inte inblandad i affärer mellan delstater (det vill säga transaktioner som rör kunder i två eller fler amerikanska delstater). Vår amerikanska verksamhet är av begränsad omfattning och täcker främst marknadsföring av spel, vilket endast sker i reglerade stater. Även om de exakta konsekvenserna av Justitiedepartementets beslut om den amerikanska nätspelmarknaden är mycket svåra att förutsäga så står det klart att beslutet uttryckligen rör affärer mellan delstater.

I nuläget förväntar sig Catena Media därmed inte några större effekter, om ens någon, på intäkterna från vår enda pokertillgång, PokerScout; och intäkterna från lotterierna som är ännu mindre. Intäkter från spel mellan delstater har inte ingått i de tidigare uppskattningarna. Catena Media ser därför ingen anledning att revidera sina uppskattningar för USA-marknaden och inte heller de antaganden som ligger till grund för dessa uppskattningar.

Med avseende på kasinoverksamheten är Catena Medias verksamhet i USA robust. Med detta sagt föredrar vi att visa försiktighet i våra prognoser om framtida tillväxt. Detta beror främst på att antalet delstater som öppnar för kasinobranschen fortfarande är blygsamt jämfört med antalet delstater som för närvarande har öppnat för sportsbetting. Då "pooling games" inte ingår i vår affärsmodell förväntar vi oss inga förändringar i denna vertikal, och vi förutser heller inga betydande förändringar inom sportsbetting-vertikalen.

DEN NYA SVENSKA SPELLAGEN

Den nya spellagen trädde ikraft den 1 januari 2019. Lagen speglar den svenska lagstiftarens ansträngningar att erbjuda spelare bättre konsumentskydd och säkra spel. Den inför obligatoriskt licenssystem för alla aktörer på den svenska spelmarknaden och gör det brottsligt att marknadsföra spel i Sverige om man inte har licens.

Lagen delar upp spelmarknaden i olika sektorer: en allmännyttig sektor som omfattar lotterier och bingo, en kommersiell sektor som omfattar nätspel och vadslagning samt en statlig sektor som omfattar statsägda kasinon och spel på värdeautomater. En skatt på 18 procent tas ut på alla licensierade spel, förutom inom den allmännyttiga sektorn som förblir skattefri.

Även om den nya spellagen inte påverkar Catena Media direkt påverkas aktörerna på den svenska spelmarknad som Catena Media har avtalsförhållanden med. Catena Media förväntar sig att alla sådana aktörer ska efterleva den nya lagen.

RÄTTSLIGA TVISTER OCH FÖRFARANDE

Denna typ av risk avser de kostnader som Catena Media kan ådra sig för att driva diverse rättsliga förfaranden, samt även oberoende parternas kostnader. Catena Media har under året inte varit inblandade i några tvister som har påverkat eller kommer att påverka bolagets ställning på något väsentligt sätt.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2018 innebär i huvudsak att löner och andra anställningsvillkor för ledningen kommer att vara på marknadsnivå. Utöver den fasta grundlönen kan ledningen också få rörlig ersättning och bonus, som ska ha ett förutbestämt tak och baseras på uppnådda resultat i förhållande till uppsatta mål eller andra nyckeltal. Ett belopp ska fastställas årligen för den totala kostnaden för fast och rörlig ersättning.

Detta belopp ska omfatta alla koncernens kostnader för ersättningar. Om anställningen avslutas av koncernen kan ledande befattningshavare ha rätt till avgångsvederlag, i vilket fall detta ska ha ett förutbestämt tak. Inget avgångsvederlag utgår om arbetstagaren själv avslutar anställningen. Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om det finns särskilda skäl i enskilda fall. Detta förslag följer de riktlinjer som antogs vid årsstämman 2018.

AKTIER OCH ÄGARSTRUKTUR

Ägarstrukturen i Catena Media plc den 31 december 2018 inkluderade följande större aktieägare; Bodenholm Capital AB äger 9,2%, Ruane, Cuniff & Goldfarb äger 8,9%, Swedbank Robur fonder AB äger 8,7%, Investment AB Öresund äger 8,6%, Aveny Ltd äger 6,4%, Pixel Wizard Ltd äger 6,0%, Second Swedish National Pension Fund äger 3,5%, Baybets Limited äger 2,8%, Knutsson Holding AB äger 2,6% and Avanza Pension äger 2,4% av samtliga emitterade aktier.

Den 11 februari 2016 noterades bolagets aktier på NASDAQ First North Premier, Stockholm, under handelssymbolen CTM. Den 4 september 2017 gjorde Catena Media plc den officiella flytten till NASDAQ Stockholms huvudlista. Aktierna handlas under samma tickersymbol (CTM) och med samma ISIN-kod (MT0001000109) som tidigare. Ytterligare information om notering finns i prospektet som finns på bolagets webbplats: <https://www.catenamedia.com/investors/prospectus>.

Den 7 februari 2018 emitterades 385 924 aktier med en teckningskurs om 10,36 euro per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som en del av avvecklingen av ersättningen för tillgångarna i Dreamworx Online Ltd.

Den 7 april 2018 emitterades 63 904 aktier med en teckningskurs om 128,21 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som betalning av del av köpekillingen för tillgångarna i Bonusseeker.com.

Den 15 maj 2018 emitterades 170 221 aktier med en teckningskurs om 120,97 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som betalning av del av köpekillingen av den initiala köpekillingen för tillgångarna i Tap Digital Media LTD (parissportifis.com).

Den 22 maj 2018 emitterades 450 000 aktier som del av bolagets incitamentsprogram.

Den 2 juli 2018 emitterades 182 550 aktier som del av bolagets incitamentsprogram.

Den 9 juli 2018 emitterades 30 061 aktier med en teckningskurs om 123,30 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som betalning av del av köpekillingen för tillgångarna i Broker Deal GMBH.

Den 19 juli 2018 emitterades 144 282 aktier med en teckningskurs om 133,33 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas för betalning av del av tilläggsköpeskillingen för tillgångarna i New Kasino LTD.

Den 31 juli 2018 meddelades att bolaget beslutat genomföra en riktad nyemission om 327 150 aktier för att täcka ett av bolagets incitamentsprogram.

Den 16 augusti 2018 emitterades 77 209 aktier med en teckningskurs om 117,38 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som betalning av del av tilläggsköpeskillingen för de amerikanska tillgångar som förvärvades i december 2016.

Den 8 november 2018 emitterades 188 751 aktier med en teckningskurs om 94,36 kronor per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som betalning av del av den initiala köpekillingen för tillgångarna i Leaprate.com.

Den 30 november 2018 meddelade bolaget att det beslutat om en riktad nyemission om 261 275 aktier med anledning av bolagets incitamentsprogram.

Sammanlagt emitterades 1 220 975 aktier under 2018 med stöd av ett av bolagets incitamentsprogram.

Efter dessa nyemissioner uppgick det totala antalet emitterade aktier för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 till 56 286 872.

Information om det emitterade aktie kapitalet i bolaget och ytterligare information om tilldelade aktier under året redovisas i not 20 i dessa finansiella rapporter.

FINANSIERING

I mars 2018 finansierade vi vårt säkerställda obligationslån på 100 miljoner euro med ett nytt seniort obligationslån utan säkerhet på 150 miljoner euro. Obligationslånet förfaller den 2 mars 2021 och har en rörlig ränta på Euribor 3m + 5,50 procent. Euribor 3m har ett golv på 0 procent. Den nya obligationen har en total finansieringsram på 250 miljoner euro. Sedan Catena Media emitterade det första obligationslånet, har bolaget blivit ett mer moget bolag och refinansiering är det första steget i processen att anpassa vår kapitalstruktur till bolagets utveckling. Förutom en lägre marginal på räntorna har det nya obligationslånet en mer flexibel struktur. Det möjliggör också kreditfacilitet på högst 30 miljoner euro eller 75 procent av justerad EBITDA.

Under tredje kvartalet upprättades en revolverande kreditfacilitet på 30 miljoner euro hos Swedbank. Den revolverande kreditfaciliteten kommer att förfalla den 15 januari 2021. I euro kommer räntan att vara Euribor + 2,50 procent. Euribor 3m har ett golv på 0 procent. Genom att diversifiera våra finansieringskällor tror vi att företagens finansiella risk kommer att minska och att den operationella flexibiliteten för ytterligare utveckling av kreditförstärkningen kommer att öka.

ÅRSSTÄMMAN

Årsstämman kommer att hållas kl. 15.00 den 2 maj 2019 i Stockholm, i Tändstickspalatset på Västra Trädgårdsgatan 15.

UTDELNING

Styrelsen har föreslagit 2019 års stämma att ingen utdelning skall göras för 2018.

FÖRESLAGEN FÖRDELNING AV BOLAGETS VINST

Medel på 43,7 miljoner euro som är tillgängliga för årsstämman överförs.

STYRELSEN

Styrelsen består av:

- Kathryn Moore Baker (styrelseordförande)
- André Lavold
- Henrik Persson Ek Dahl, som också var tillförordnad vd fram till och med den 3 juni 2018.
- Mats Alders
- Mathias Hermansson
- Anders Brandt, som avgick från styrelsen den 25 september 2018.
- Cecilia Qvist, invald i styrelsen på ordinarie stämman 2018.
- Øystein Engebretson, som ersatte Anders Brandt den 25 september 2018.

Koncernens chefsjurist, Louise Wendel, är bolagssekreterare och fungerar även som styrelsens sekreterare.

REDOGÖRELSE FÖR STYRELSELEDAMÖTERNAS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelseledamöterna är enligt aktiebolagslagen (kap. 386) skyldiga att upprätta finansiella rapporter som ger en sann och rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning vid utgången av varje rapportperiod och av den periodens resultat.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen för följande:

- Se till att de finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med IFRS-standarder (International Financial Reporting Standards) som antagits av EU.
- Välja och tillämpa lämpliga redovisningsprinciper.
- Göra uppskattningar som är rimliga under rådande omständigheter.
- Se till att de finansiella rapporterna upprättas enligt fortlevnadsprincipen, om det inte är olämpligt att anta att koncernen och moderbolaget kommer att fortsätta sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen.

Styrelseledamöterna ansvarar också för att utforma, genomföra och upprätthålla den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att möjliggöra upprättandet av finansiella rapporter som är fria från väsentliga felaktigheter, oavsett om dessa beror på oegentligheter eller på fel, och som följer aktiebolagslagen (kap. 386). De är också ansvariga för att skydda koncernens och moderbolagets tillgångar och därmed vidta rimliga åtgärder för att förebygga och upptäcka bedrägerier och andra oegentligheter.

Catena Media plc:s finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 ingår i årsredovisningen för 2018, som publiceras i tryckt form och tillhandahålls på bolagets hemsida. Styrelsen ansvarar för upprätthållandet och integriteten i årsredovisningen på webbplatsen med tanke på deras ansvar för kontrollerna och säkerheten på webbplatsen. Den information som publiceras på bolagets webbplats finns tillgänglig i andra länder och jurisdiktioner, där lagstiftning som reglerar upprättande och spridning av finansiella rapporter kan skilja sig från krav eller praxis på Malta.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers har meddelat att de är villiga att fortsätta sitt arbete och ett beslut för deras förnyande kommer att föreslås på årsstämman.

Riskfaktorer

Syftet med Catena Medias riskhanteringsförfaranden är att genomföra affärsstrategin och samtidigt bibehålla en hög nivå av riskmedvetenhet och kontroll. Styrelsen har godkänt ramverket för riskförfaranden, vilket innefattar interna riskbedömningar som ska utföras månatligen, kvartalsvis eller årsvis, beroende på risknivå och affärsområde. Detta kommer att skapa och upprätthålla förtroendet för bolaget bland koncernens intressenter och därigenom skapa en miljö som bidrar till att uppnå ett hållbart aktieägarvärde.

Styrelsen har tillsyn för riskhantering med fokus på de mest betydande riskerna som koncernen står inför, vilka omfattar strategiska, operationella, finansiella, juridiska och efterlevnadsrisker.

Koncernens riskkontrollrapporteringsförfaranden bistår styrelsen och den verkställande direktören genom att kontinuerligt utvärdera identifierade risker. Koncernens riskbenägenhet bestäms av styrelsen och kontrolleras genom riskrapporteringen och riskrutinerna. Genom att väga potentiell avkastning mot potentiell risk i affärsplanen kan styrelsen besluta om en lämplig risk- och avkastningsnivå för koncernens riskbenägenhet. Under hela året granskar och diskuterar styrelsen och underkommittéerna, dit ansvaret har delegerats, specifika riskämnen genom att hänvisa till riskernas art och potentiella påverkan på koncernen. Styrelsen kommer också att överväga hur identifierade risker ska övervakas och kontrolleras.

TYP AV RISK	RISKPROFIL	RISKHANTERING
EFTERLEVNADSRISK Risk i samband med reglering som kan leda till begränsningar av kundernas verksamhet.	Efterlevnadsrisk uppstår som ett resultat av att Catena Medias kunder verkar på marknader som kan bli reglerade eller som inte är licensierade.	Majoriteten av Catena Medias kunder är operatörer inom kasino, sportbetting eller finansiella tjänster på nätet och koncernen är därför föremål för risker i samband med införandet av nya regleringar eller ändringar av befintliga regleringar på berörda marknader. Catena Medias intäkter härrörs för närvarande till 76 procent från reglerade marknader, resten från marknader som för närvarande inte är reglerade. Kundbasen är tillräckligt varierande för att lindra denna risk. Catena Media välkomnar flera reglerade marknader.
KREDITRISK Risk för finansiell förlust om en motpart till ett finansiellt instrument underlåter att fullgöra sina avtalsenliga förpliktelser.	Kreditrisken uppkommer huvudsakligen på grund av utestående fordringar på koncernens kunder och likvida medel.	Kreditrisken övervakas regelbundet av finansstaben, med ett särskilt kunfordrings- och inkassoteam. Koncernen bedömer kundernas kreditkvalitet med hänsyn tagen till finansiell ställning, tidigare erfarenhet och andra faktorer. Kreditgränser och exponeringar hanteras aktivt och på ett praktiskt sätt. Likvida medel innehas både hos ett ledande lokalt finansinstitut och andra finansinstitut baserade utanför Malta. Detta minskar på samma gång beroendet av ett finansinstitut och landsrisker.
MARKNADSRISK Risk för förändringar i marknadsspriser, såsom räntor och valutakurser, kommer att påverka koncernens resultat.	Koncernen är verksam internationellt och exponerad för valutarisk på intäkter, kostnader och banktillgodohavanden som är denominerade i andra valutor än företagets funktionella valuta. Koncernens exponering för ränterisker i kassaflödet uppkommer huvudsakligen från det obligationslån som emitterats till rörlig ränta.	Valutarisker och exponering mot valutakursfluktuationer har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller verksamhetens resultat. Det finns naturliga säkringar eftersom de flesta kunderna fakturerar i EUR. Bland övriga stora valutor finns GBP och USD. Mindre valutor som Bitcoin, AUD, YEN, NOK och SEK, utgör cirka 1 procent av omsättningen. Obligationen utfärdades i EUR och de flesta kostnader är i EUR och GBP. Koncernen övervakar fortlöpande sin ränterisk avseende kassaflöden och anser inte att den är väsentlig inom ramen för de intäkter som genereras från förvärv och den löpande verksamheten.

TYP AV RISK

RISKPROFIL

RISKHANTERING

LIKVIDITETSRIK

Risken för svårigheter att få finansiering och den resulterande oförmågan att fullgöra sina betalningsförpliktelser när dessa förfaller.

Likviditetsrisk är risken för att koncernen inte kommer att kunna fullgöra sina finansiella förpliktelser bestående av leverantörsskulder och andra skuldförbindelser när dessa förfaller.

Likviditetshantering sker genom att koncernen i möjligaste mån alltid har 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. Ledningen får också rullande prognoser över koncernens likvida tillgångar, bestående av likvida medel, utifrån förväntade kassaflöden.

OPERATIVA RISKER

Risken att intäkterna eller kostnaderna påverkas på grund av interna eller externa verksamhetsfaktorer.

Den operativa risken uppstår för att koncernens verksamhet är beroende av sin nuvarande operativa kapacitet.

Verksamheten är beroende av förmågan att upprätthålla en effektiv kapacitet inom sökmotoroptimering och Pay-Per-Click. Men sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! kan i framtiden genomföra strategier som gör det svårare för koncernen att fungera. I annat fall har företaget en låg operativ risk på grund av att det inte finns några lager eller betungande, långsiktiga avtal med leverantörer eller partners.

Fastställd av styrelsen den 28 mars 2019 och undertecknad på dess vägnar av:



Kathryn Moore Baker
Styrelsens ordförande



André Lavold
Styrelseledamot



Henrik Persson Ekdahl
Styrelseledamot



Cecilia Qvist
Styrelseledamot



Mats Alders
Styrelseledamot



Mathias Hermansson
Styrelseledamot



Öystein Engebretsen
Styrelseledamot

Rapport över totalresultat – koncernen

'000 EUR	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Intäkter	5	104 970	66 590
Övriga rörelseintäkter	5	-	1 060
Summa intäkter		104 970	67 650
Direkta kostnader		(12 975)	(8 851)
Personalkostnader	7	(19 214)	(12 555)
Avskrivningar och nedskrivningar	14,15	(8 715)	(4 219)
Jämförelsestörande poster:			
börsnoteringen, emission av obligationslånet och kreditfaciliteten	8	(2 160)	(2 461)
Omstruktureringskostnader	8	(61)	(1 041)
Övriga rörelsekostnader	9	(22 724)	(10 105)
Summa rörelsekostnader		(65 849)	(39 232)
Rörelseresultat		39 121	28 418
Räntekostnader på upplåning		(11 877)	(5 298)
Nettovinst/förlust på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		8 882	(1 401)
Övriga finansiella kostnader	10	(4 606)	(2 196)
Övriga finansiella intäkter	10	1 614	3 330
Resultat före skatt		33 134	22 853
Inkomstskatt	11	(2 322)	(1 785)
Årets resultat		30 812	21 068
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		67	(69)
<i>Poster som inte kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Förlust vid avyttring av finansiella placeringar		(589)	-
Summa övrig totalresultat för året		(522)	(69)
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		30 290	20 999
Resultat per aktie för året hänförligt till moderbolagets aktieägare (uttryckt i euro per aktie)			
Resultat per aktie före utspädning			
Årets resultat	12	0,56	0,40
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat	12	0,52	0,40

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över finansiell ställning – koncernen

'000 EUR	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	14	11 966	7 333
Övriga immateriella tillgångar	14	328 372	232 132
Materiella anläggningstillgångar	15	4 009	3 484
Finansiella placeringar	17	-	589
Summa anläggningstillgångar		344 347	243 538
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	18	21 412	13 592
Likvida medel	19	13 161	12 346
Summa omsättningstillgångar		34 573	25 938
SUMMA TILLGÅNGAR		378 920	269 746
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	84	81
Övrigt tillskjutet kapital	20	61 770	47 153
Övriga reserver		6 063	6 077
Balanserade vinstmedel		73 930	43 707
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		141 847	97 018
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	21	144 000	102 882
Tilläggsköpeskillingar	22	21 170	27 655
Uppskjuten skatteskuld	23	4 598	3 159
Summa långfristiga skulder		169 768	133 696
Kortfristiga skulder			
Tilläggsköpeskillingar	22	60 740	33 641
Leverantörsskulder och övriga skulder	24	5 943	4 178
Aktuella skatteskulder		622	943
Summa kortfristiga skulder		67 305	38 762
Summa skulder		237 073	172 458
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		378 920	269 746

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över förändringar i eget kapital - koncernen

'000 EUR	Not	Hänförligt till moderbolagets ägare				Summa eget kapital
		Aktiekapi- tal	Övrigt till- skjutet kapital	Övriga reserver	Balanse- rade vin- stmedel	
Balans den 1 januari 2017		77	25 741	5 378	22 639	53 835
Totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	21 068	21 068
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-	-	(69)	-	(69)
Summa totalresultat för året		-	-	(69)	21 068	20 999
Transaktioner med ägare						
Nyemission - netto	20	4	21 412	-	-	21 416
Aktierelaterade ersättningar	13	-	-	768	-	768
Summa transaktioner med ägare		4	21 412	768	-	22 184
Balans den 31 december 2017		81	47 153	6 077	43 707	97 018
Totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	30 812	30 812
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-	-	67	-	67
Förlust vid avyttring av finansiella placeringar		-	-	-	(589)	(589)
Summa totalresultat för året		-	-	67	30 223	30 290
Transaktioner med ägare						
Nyemission - netto	20	3	14 617	-	-	14 620
Aktierelaterade ersättningar	13	-	-	(81)	-	(81)
Summa transaktioner med ägare		3	14 617	(81)	-	14 539
Balans den 31 december 2018		84	61 770	6 063	73 930	141 847

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Kassaflödesanalys – koncernen

'000 EUR	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Kassaflöde			
Resultat före skatt		33 133	22 853
<i>Justeringar för:</i>			
Avskrivningar		8 715	4 219
Nedskrivning av fordringar		200	80
Orealiserade valutakursdifferenser		(1 145)	(3 818)
Räntekostnader		15 397	7 494
Netto(vinster)/förluster på obligationsskulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		(8 882)	1 401
Aktierelaterade ersättningar		499	768
		47 917	32 997
Betald skatt		(964)	(1 430)
<i>Förändringar i:</i>			
Kundfordringar och andra fordringar		(9 204)	(2 368)
Leverantörsskulder och andra skulder		2 901	(1 354)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		40 650	27 845
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(1 346)	(3 099)
Förvärv av immateriella tillgångar		(73 287)	(102 041)
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag av förvärvade likvida medel		(3 624)	-
Förvärv av finansiella placeringar		-	(589)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(78 257)	(105 729)
Kassaflöden från finansieringsverksamheten			
Emission/inlösen av obligationslån	20	48 650	50 045
Likvid vid utnyttjande av aktieoptioner		1 862	-
Betalda räntor		(11 456)	(5 198)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		39 056	44 847
Förändring i likvida medel		1 449	(33 037)
Likvida medel vid årets början		12 346	44 713
Valutakursdifferenser		(634)	670
Likvida medel vid årets slut	19	13 161	12 346

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över totalresultat – moderbolaget

'000 EUR	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Utdelningsintäkter	5	-	4 746
Personalkostnader	7	(427)	(293)
Jämförelsestörande poster:			
Kostnader hänförliga till börsnoteringen, emission av obligationslånet och kreditfaciliteten	8	(1 885)	(908)
Vidarefakturerings till dotterbolag av kostnader hänförliga till börsnoteringen, emission av obligationslånet och kreditfacilitet	8	1 885	900
Övriga rörelsekostnader	9	(281)	(219)
Övriga rörelseintäkter		80	59
Summa rörelsekostnader		(628)	(461)
Rörelseresultat		(628)	4 285
Ränta på upplåning		(11 857)	(5 299)
Vidarefakturerings till dotterbolag av ränta		11 819	5 278
Nettovinst/förlust på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		8 882	(1 401)
Övriga finansiella kostnader	10	(132)	(238)
Övriga finansiella intäkter	10	58	-
Resultat före skatt		8 142	2 625
Inkomstskatt	11	-	(1 266)
Årets resultat – summa totalresultat för året		8 142	1 359

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över finansiell ställning

– moderbolaget

'000 EUR	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	16	1 239	904
Summa anläggningstillgångar		1 239	904
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	18	216 438	149 597
Likvida medel	19	837	1 967
Summa omsättningstillgångar		217 275	151 564
SUMMA TILLGÅNGAR		218 514	152 468
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20	84	81
Övrigt tillskjutet kapital	20	62 301	47 684
Övriga reserver		1 145	1 226
Balanserade vinstmedel/(ackumulerade förluster)		7 905	(237)
Summa eget kapital		71 435	48 754
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	21	144 000	102 882
Summa långfristiga skulder		144 000	102 882
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	24	3 079	832
Summa kortfristiga skulder		3 079	832
Summa skulder		147 079	103 714
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		218 514	152 468

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

De finansiella rapporterna på sidorna 52 till 83 fastställdes och godkändes för offentliggörande av styrelsen den 28 Mars 2019 och undertecknades på dess vägnar av:

Rapport över förändringar i eget kapital

– moderbolaget

'000 EUR	Not	Hänförligt till moderbolagets ägare				Summa eget kapital
		Aktie-kapital	Över-kurs	Övriga reserver	Balanse-rade vinstmedel	
Balans den 1 januari 2017		77	26 271	457	(1 596)	25 209
Totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	1 359	1 359
Summa totalresultat för året		-	-	-	1 359	1 359
Transaktioner med ägare						
Nyemission - netto	20	4	21 413	- -	-	21 417
Aktierelaterade ersättningar	13	-	-	769	-	769
Summa transaktioner med ägare		4	21 413	769	-	22 186
Balans den 31 december 2017		81	47 684	1 226	(237)	48 754
Totalresultat						
Årets resultat		-	-	-	8 142	8 142
Summa totalresultat för året		-	-	-	8 142	8 142
Transaktioner med ägare						
Nyemission - netto	20	3	14 617	-	-	14 620
Aktierelaterade ersättningar	13	-	-	(81)	-	(81)
Summa transaktioner med ägare		-	14 617	(81)	-	14 539
Balans den 31 december 2018		84	62 301	1 145	7 905	71 435

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över kassaflöden - moderbolaget

'000 EUR	Not	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		8 142	2 625
<i>Justeringar för:</i>			
Orealiserade valutakursdifferenser		92	238
Räntekostnader		11 857	5 299
Netto(vinster)/-förluster på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		(8 882)	1 401
Aktierelaterade ersättningar		125	-
Utdelningsintäkter		-	(3 616)
Skattefordran		-	(1 084)
		11 334	4 863
<i>Förändringar i:</i>			
Kundfordringar och andra fordringar		(102)	496
Leverantörsskulder och andra skulder		828	1 584
Kassaflöde från den löpande verksamheten		12 060	6 943
Kassaflöden från investeringsverksamheten			
Nettobetalningar för dotterbolags räkning		(51 600)	(81 233)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(51 600)	(81 233)
Kassaflöden från finansieringsverksamheten			
Nyemission - netto	20	1 850	-
Emission/inlösen		48 650	50 045
Betalda räntor		(11 456)	(5 198)
Nettokassaflöde från den finansieringsverksamheten		39 044	44 847
Förändring i likvida medel		(496)	(29 443)
Likvida medel vid årets början		1 967	31 648
Valutakurssdifferenser		(634)	(238)
Likvida medel vid årets slut	19	837	1 967

Noterna på sidorna 60–83 är en del av dessa finansiella rapporter.

Noter till den finansiella redovisningen

1. RAPPORTERANDE FÖRETAG

Catena Media plc ("bolaget") är ett aktiebolaget som har bildats i Malta. I koncernredovisningen ingår den finansiella redovisningen för Catena Media plc och dess dotterbolag (tillsammans, "koncernen" eller "Catena Media").

2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De huvudsakliga redovisningsprinciper som har tillämpats vid utarbetandet av denna finansiella redovisning anges nedan. Dessa policyer har tillämpats konsekvent på alla tidsperioder som har presenterats, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen.

Grund för rapporternas upprättande

Bolaget bildades den 29 maj 2015 enligt villkoren i den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386). Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) såsom antagits av EU och kraven i den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386). Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Upprättandet av den finansiella redovisningen i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU kräver användning av viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Det krävs också att styrelseledamöterna göra vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper (se not 4 – kritiska uppskattningar och bedömningar).

Till följd av förändringar i den interna rapporteringen under det första kvartalet 2018 har två rörelsesegment identifierats i enlighet med definitionen i IFRS 8. Rörelsesegmenten redovisas på ett sätt som överensstämmer med interna rapporteringen till högste verkställande beslutsfattare. Styrelsen i Catena Media plc. bedömer, tillsammans med verkställande direktör, koncernens finansiella utveckling och ställning och fattar strategiska beslut. Tidigare hanterades alla intäkter som hade genererats från de olika förvärven och genom de olika marknadsföringsmetoderna som ett intäktssegment i enlighet med den interna rapporteringen.

Koncernredovisningen omfattar resultaten från Catena

Operations Limited och dess dotterbolag Molgan Limited, Catena Media UK Limited, Catena Media doo Beograd, Catena Media US Inc, Catena Media Australia PTY Limited, Catena Media KK, Catena Media Sverige AB, Catena Financial Limited, Catena Financials UK Ltd, Catena Financials US Inc och ASAP Italia Srl.

Fortsatt drift

Den 31 december 2018 översteg koncernens kortfristiga skulder omsättningstillgångarna med 32,7 miljoner euro. Tilläggsköpeskillningar inkluderar kortfristiga villkorade tilläggsköpeskillningar uppgående till 43,9 miljoner euro. Eftersom avtalsvillkoren för de aktuella förvärven är sådana att framtida betalningar beror på att vissa resultatmål uppnås och att en del av dessa betalningar kan göras i form av aktier, bedömer styrelsen att den likviditetsrisk som är förknippad med dessa transaktioner är av mindre vikt. Dessutom har moderbolaget erhållit en revolverande kreditfacilitet på 30,0 miljoner euro som kan användas för att finansiera sådana förpliktelser.

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som gäller 2018

Under 2018 har koncernen tillämpat nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som är obligatoriska för koncernens räkenskapsperiod med början den 1 januari 2018. De nya standarder som trädde ikraft den 1 januari 2018 har inte haft någon eller mycket begränsad påverkan på koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

IFRS 9 "Finansiella instrument" behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. IFRS 9 behåller men förenklar den blandade värderingsmodellen i IAS 39 och fastställer tre primära värderingskategorier för finansiella tillgångar – upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen. Trots denna förändring kommer kundfordringar och andra fordring som värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt IAS 39 att fortsätta att värderas till upplupet anskaffningsvärde. Investeringar i egetkapitalinstrument, som för koncernen bestod av en strategisk investering, ska värderas till verkligt värde via resultaträkningen om inte koncernen vid första redovisningstillfället gör ett oåterkalleligt val att presentera förändringar av verkligt värde i övrigt totalresultat i stället för resultaträkningen.

IFRS 9 introducerar också en ny modell för förväntade kreditförluster som ersätter den nedskrivningsmodell som användes i IAS 39. Denna ändring påverkar endast koncernen när det gäller kundfordringar och andra fordringar. En bedömning genomfördes för att utvärdera de förväntade förlusterna under en viss tidsperiod (se ytterligare detaljer på sidan 65). Det uppskattade resultatet skiljer sig inte väsentligt från den nedskrivningsmodell som tidigare tillämpats enligt IAS 39. Denna nya modellen för kreditförluster medförde ingen väsentlig påverkan på koncernen. De nya principerna för säkringsredovisning i IFRS 9 kommer inte heller att påverka koncernen.

IAS 39				IFRS 9		
Kategori		Värderingsmodell	IAS 39 Redovisade värden 31 dec 2017 EUR '000	Kategori	Värderingsmodell	IFRS 9 Redovisade värden 1 jan 2018 EUR '000
Långfristiga finansiella tillgångar						
Aktieinvesteringar	Tillgängliga för försäljning	FVOCI	589	FVOCI	FVOCI	589
Kortfristiga finansiella tillgångar						
Kundfordringar och övriga fordringar	Lån och övriga fordringar	Upplupet anskaffningsvärde	13,592	Held to collect	Upplupet anskaffningsvärde	13,592
Likvida medel	Lån och övriga fordringar	Upplupet anskaffningsvärde	12,346	Held to collect	Upplupet anskaffningsvärde	12,346
Långfristiga finansiella skulder						
Upplåning	FVPL	FVPL	102,882	FVPL	FVPL	102,882

Övergången till IFRS 9 resulterade i följande ändringar i koncernens finansiella tillgångar:

För finansiella skulder skedde inga ändringar av klassificering och värdering, med undantag för redovisning av förändringar i den egna kreditrisken i övrigt totalresultat för skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Det har inte skett någon påverkan på redovisningen av förändringar i verkligt värde i bolagets obligation värderad till verkligt värde via resultaträkningen till följd av denna ändring. Som tillåts av IFRS 9 har koncernen valt att inte räkna om jämförelsesiffror utan tillämpning av standarden sker från 1 januari 2018.

IFRS 15, "Intäkter från avtal med kunder", behandlar intäktsredovisning och fastställer principer för att rapportera användbar information till användare av finansiella rapporter om intäktsslag, belopp, tidpunkt och osäkerheter hos intäkter och kassaflöden som härrör från en avtal med kunder. Catena Medias intäktsmodell baseras på provisionsbaserade avgifter antingen i form av intäktsdelning, CPA-avtal, eller en hybrid av dessa två modeller. I Catena Medias intäktsmodell hänvisas potentiella spelare till iGaming-operatörer, och provisioner intjänas om och när de hänvisade spelarna ändrar insättningar eller i förekommande fall gör satsningar. Catena Medias intäkter anses därmed vara rörliga, men kan fastställas vid utgången av varje månad. Standarden kräver att rörliga ersättningar uppskattas och att uppskattningen redovisas i rapporten över totalresultat när prestationsåtagandet är uppfyllt. Catena Medias intäktsmodell föranleder dock ett undantag för rörlig ersättning som har genererats från försäljnings- eller användningsbaserade royalties på licenser av immateriell egendom, vars belopp är beroende av licenstagarens försäljnings- eller användarinsatser och därför okända tills licenstagaren använder den immateriella egendomen. I dessa fall redovisas ersättningen endast som intäkt när det inte längre finns någon rörlighet.

Enligt IFRS 15 redovisar Catena Media därför intäkter från intäktsdelningsavtal och CPA-avtal i slutet av varje månad, när det inte längre finns någon rörlighet i ersättningen. Prenumerationsintäkterna, som inte bedöms vara en rörlig ersättning, redovisas under den månad som de hänförs till. På grundval av det ovanstående har effekterna av införandet av IFRS 15 inte medfört några förändringar av Catena Medias intäktsredovisningsmodell och de har inte haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. Denna standard har tillämpats retroaktivt. Eftersom ingen påverkan har identifierats har det inte krävts några justeringar av jämförelsetalen.

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som ännu inte har trätt i kraft

Ett antal nya standarder, tolkningar och ändringar av offentliggjorda standarder kommer att träda ikraft för räkenskapsår som inleds efter den 1 januari 2019 och som inte har tillämpats vid utarbetandet av denna finansiella rapport. Koncernen har inte för tidigt tillämpat ändrade standarder som antagits av EU och koncernens styrelseledamöter bedömer inte att dessa kommer få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. IFRS 16 diskuteras i detalj nedan.

Enligt IFRS 16, "Leasingavtal", är eller innehåller ett avtal ett leasingavtal om avtalet ger rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en tidsperiod mot en ersättning. Enligt IFRS 16 ska leasingtagare redovisa en leasingkulld som återspeglar framtida leasingavgifter och en "nyttjanderättstillgång" för i stort sett alla leasingavtal. Koncernbolagen har ingått långfristiga leasingavtal för kontor.

Dessa avtal klassificerades som operationella leasingavtal enligt IAS 17. Koncernen har per balansdagen icke uppsägningssbara operationella leasingåtaganden avseende långfristiga leasingavtal för kontor som uppgår till 10,4 miljoner euro (Not 27). Koncernledningen har gjort en bedömning av standardens påverkan och styrelseledamöterna har dragit slutsatsen

att dessa avtal omfattas av denna standards tillämpningsområde.

Koncernen kommer att tillämpa standarden från dagen för det obligatoriska antagandet den 1 januari 2019 och tillämpa den förenklade övergångsmetoden. Som ett resultat av detta kommer koncernen inte att ange nya jämförelsebelopp för året före det första antagandet. Enligt denna metod värderas leasingkulden till nuvärdet av återstående leasingavgifter den 1 januari 2019, vilket enligt ledningens beräkningar uppgår till 9,3 miljoner euro. Nyttjanderättstillgångar vid denna tidpunkt kommer att värderas till ett belopp som motsvarar leasingkulden utan justering i eget kapital. Införandet av IFRS 16 kommer också att leda till att operationella leasingkostnader ersätts med avskrivning på nyttjanderättstillgångar och en räntekostnad på leasingkulden.

På grundval av de leasingavtal som gällde den 1 januari 2019 gör ledningen bedömningen att hyreskostnaderna på 2,9 miljoner euro för det år som slutar den 31 december 2019 kommer att ersättas av en räntekostnad på leasingkulden som väntas uppgå till runt 0,5 miljoner euro och en årlig avskrivning på nyttjanderättstillgången på runt 2,8 miljoner euro. Det kommer därför att leda till en minskning av resultatet med cirka 0,4 miljoner för det år som slutar den 31 december 2019. Ledningen uppskattar också att EBITDA för det år som slutar den 31 december 2019 kommer att förbättras med 2,9 miljoner euro, eftersom de operationella leasingbetalningarna ingick i EBITDA, medan avskrivningen av nyttjanderättstillgången och ränta på leasingkulden exkluderades från detta mått. Hyresbetalningar enligt IFRS 16 fördelas mellan räntebetalningar och en minskning av leasingkulden, med motsvarande påverkan på koncernens kassaflödesanalys. Koncernens policy är att redovisa räntebetalningar som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Följaktligen kommer leasingbetalningarna på 2,9 miljoner euro för det år som slutar den 31 december 2019 i sin helhet att redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten i stället för kassaflöde från rörelsen.

Konsolideringsprinciper

Dotterbolaget

Dotterbolag är alla enheter som koncernen kontrollerar. Koncernen kontrollerar en enhet när koncernen exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i enheten och har förmågan att påverka avkastningen genom sin befogenhet att styra enhetens verksamhet. Dotterbolag är helt konsoliderade från den dag då kontrollen överförs till koncernen. De exkluderas från koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden för redovisning används för koncernens företagsförvärv (se sidan 63). Koncerninterna transaktioner, balanser och realiserade vinster eller transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Realiserade förluster elimineras också om inte transaktionen utgör en indikation på ett nedskrivningsbehov hos den överförda tillgången.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen och bolagets separata finansiella rapporter används euro, som är den funktionella valutan och rapportvalutan i Catena Media plc.

Transaktioner och balanser

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gällde vid tidpunkten för transaktionerna. Växelkursvinster och -förluster till följd av

genomförandet av sådana transaktioner och omräkning av ekonomiska tillgångar och skulder denominerade i utländsk valuta till valutakurserna vid årets slut redovisas i allmänhet i rapporten över totalresultat. Icke-monetära i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller vid tidpunkten för transaktionen. Valutakursvinster och -förluster redovisas netto i rapporten över totalresultat.

Koncernbolaget

Koncernbolag har olika funktionella valutor och presentationsvalutor. Catena Media UK Limited och Catena Financials UK Ltd använder brittiska pund (GBP) som sin funktionella valuta och presentationsvaluta medan Catena Media doo Beograd använder serbiska dinarer (RSD) som sin funktionella valuta och presentationsvaluta. Catena Media US Inc. och Catena Financials US Inc. använder US-dollar (USD) som sin funktionella valuta och presentationsvaluta. Catena Media Australia PTY Limited använder australiska dollar (AUD) som sin funktionella valuta och presentationsvaluta. Catena Media K.K. använder japanska yen (JPY) som sin funktionella valuta och presentationsvaluta. Catena Media Sverige AB använder svenska kronor (SEK) som funktionell valuta och rapportvaluta. Dotterbolagens resultat och finansiella ställning omräknas enligt följande:

- Tillgångar och skulder för varje redovisad balansräkning omräknas till stängningskursen på balansdagen
- Intäkter och kostnader för varje resultaträkning och redovisning av totalresultat omräknas till genomsnittliga valutakurser (om inte detta inte är en rimlig approximation av den samlade effekten av de räntor som gällde på transaktionsdagen, då intäkter och kostnader omräknas på transaktionsdagarna) och
- Alla resulterande valutakursdifferenser redovisas under övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkningen av eventuella nettoinvesteringar i utländska enheter och upplåning under övrigt totalresultat. När en utlandsverksamhet avyttras eller eventuella lån som ingår i nettoinvesteringen återbetalas omklassificeras de associerade valutakursdifferenserna till rapporten över totalresultat som en del av vinsten eller förlusten vid försäljningen.

Intäkter

Bolagets intäkter utgörs huvudsakligen genom utdelning från dotterbolagen. Koncernens intäkter kommer från online- marknadsföring och affiliate marknadsföring. Koncernen redovisar intäkter enligt nedan.

Utdelningsintäkter

Utdelningar redovisas i resultaträkningen och övrigt totalresultat när bolagets rätt att erhålla betalning har fastställts.

Provisionsintäkter

Koncernens intäkter består av intäkter som genereras i form av provision på spelare/investerare riktade till operatörer samt annonseringsavgifter som debiteras operatörer som vill ha ytterligare exponering på koncernens webbplatser. Det gäller för kasinon, sportbetting och finansoperatörer. Provisionen har följande form:

Intäktsdelning

För ett intäktsdelningsavtal erhåller koncernen en andel av de intäkter som operatören har genererat till följd av att en spelare spelar på dennes webbplats. Intäkten redovisas för den månad då den intjänas av respektive operatör.

Kostnad per förvärv

För avtal om kostnad per förvärv betalar en kund en engångsavgift för varje spelare som sätter in pengar på kundens hem-sida. Avtal om kostnad per förvärv består av ett i förväg avtalat pris med kunden. Intäkter från sådana avtal redovisas för den månad då insättningarna görs.

Fasta avgifter

Koncernen genererar också intäkter genom att ta ut en fast avgift för operatörer som vill bli upptagna och kritiskt granskade på koncernens webbplatser samt genom reklamintäkter där ett reklamutrymme säljs till operatörer som vill marknadsföra sina varumärken mer framträdande på en av de många platser som koncernen har att erbjuda. Dessa intäkter redovisas linjärt över avtalets löptid.

Prenumerationsintäkter

Prenumerationsintäkter redovisas för den månad som de hänförs till.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas när de uppstår i rapporten över totalresultat, med användning av effektivräntemetoden.

Inkomstskatt

Periodens skattekostnad eller -kredit är den skatt som ska betalas för den aktuella periodens skattepliktiga inkomst på grundval av den tillämpliga inkomstskattesatsen för varje rättsområde justerad efter förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder hänförliga till tillfälliga skillnader och outnyttjade skatteunderskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på grundval av de skattelagar som har antagits eller som i praktiken har antagits i slutet av redovisningsperioden i de länder där bolagets dotterbolaget verkar och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet positioner som har antagits i skattedeklarationer med avseende på situationer där den gällande skattelagstiftningen är föremål för tolkning. Den fastställer i förekommande fall bestämmelser på grundval av de belopp som förväntas betalas till skattemyndigheterna.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas inte heller om den uppkommer vid det första redovisningstillfället av en tillgång eller skuld i en annan transaktion än ett företagsförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisning eller skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt fastställs med hjälp av skattesatser (och lagar) som har antagits eller i huvudsak antagits vid redovisningsperiodens slut och som förväntas gälla när den tillhörande uppskjutna skattefordringen realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast om det är sannolikt att framtida skattepliktiga belopp kommer att finnas tillgängliga för att utnyttja dessa tillfälliga skillnader och förluster. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en laglig rätt att kvitta aktuella skattefordringar och -skulder och när de uppskjutna skattebalanserna hänförs till samma skattemyndighet. Aktuella skattefordringar och skatte-skulder kvittas om enheten har en laglig rätt att kvitta och avser att antingen reglera på nettobasis eller realisera tillgången och reglera skulden samtidigt.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom i den mån den hänförs till poster redovisade i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I detta fall redovisas skatten även i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

Rörelseförvärv

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

- Överlåtna tillgångar,
- Skulder som koncernen ådrar sig tidigare ägare,
- Aktier som emitteras av koncernen,
- Tillgångar och skulder som är en följd av ett avtal om villkora köpeskillning, och
- Tidigare egetkapitalandel i det förvärvade dotterföretaget

Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder och eventualförpliktelser som övertas i ett företagsförvärv, med begränsade undantag, initialt värderade till verkligt värde på förvärvsdagen. Koncernen redovisar innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten på anskaffning-för-anskaffning-basis, antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade enhetens identifierbara nettotillgångar utan bestämmande inflytande. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppkommer.

Överskottet av:

- Överförd ersättning,
- Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade enheten och
- Det verkliga värdet på förvärvstidpunkten för tidigare eget kapital i den förvärvade enheten över det verkliga värdet hos de förvärvade nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om dessa belopp understiger det verkliga värdet av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen som ett förmånligt köp.

Bolaget och koncernen redovisar rörelseförvärv med förvärvsmetoden när kontrollen överförs till koncernen. Den ersättning som överförs vid förvärvet värderas i allmänhet till verkligt värde, liksom de identifierbara förvärvade nettotillgångarna. Eventuell goodwill som uppkommer genomgår en årlig nedskrivningsprövning. Vinster eller förmånliga köp redovisas omedelbart i rapporten över totalresultat. Transaktionskostnader kostnadsförs när de uppkommer, utom i samband med emission av skuldebrev eller egetkapitalinstrument.

Tilläggsköpeskillingen värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. De belopp som ska betalas i framtiden diskonteras till sitt nuvärde på förvärvsdagen. Den diskonteringsränta som används är enhetens marginella låneränta, som är den räntesats till vilken liknande upplåning kan erhållas från en oberoende finansär under jämförbara villkor. Om en förpliktelse att betala tilläggsköpeskillning som uppfyller definitionen av ett finansiellt instrument klassificeras som eget kapital omvärderas den inte och regleringen redovisas inom eget kapital. I övrigt återspeglas efterföljande förändringar i det verkliga värdet hos tilläggsköpeskillingen i rapporten över finansiell ställning mot den redovisade skulden för tilläggsköpeskillingen.

Omorganisationer mellan koncernenheter

Omorganisationer mellan koncernenheter under gemensam kontroll redovisas enligt omorganisationsmetoden för redovisning. Enligt omorganisationsmetoden för redovisning införlivas tillgångar och skulder till de historiskt redovisade värdena, vilka är de redovisade värdena för den förvärvade enhetens tillgångar och skulder som redovisas och värderas i den enhetens finansiella rapporter före omorganisationen. Ingen goodwill uppkommer vid redovisningen av omorganisation, och eventuella skillnader mellan den erhållna köpeskillingen och det totala redovisade värdet hos den förvärvade enhetens tillgångar och skulder redovisas i eget kapital. De finansiella rapporterna innehåller den förvärvade enhetens helårsresultat,

inklusive jämförelsetal, som om strukturen efter omorganisationen redan hade införts vid jämförelseperiodens början.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Redovisning och värdering

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de förväntade framtida ekonomiska fördelar som är hänförliga till tillgången kommer att tillfalla koncernen och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en separat förvärvad immateriell tillgång utgörs av dess inköpspris och eventuella direkt hänförliga kostnader för att förbereda tillgången för dess tänkta användning.

Om anskaffningsvärdet inkluderar villkorade tilläggsköpeskillningar fastställs anskaffningsvärdet baserat på det verkliga värdet för den villkorade tilläggsköpeskillningen på förvärvsdagen. Eventuella efterföljande ändringar av uppskattningarna av det troliga utfallet för den villkorade tilläggsköpeskillningen redovisas i rapporten över finansiell ställning. Anskaffningsvärdet för immateriella tillgångar för vilka ersättningen omfattar en emission av egna aktier beräknas som det verkliga värdet på de egetkapitalinstrument som har emitterats i transaktionen.

Goodwill representerar överskottet av anskaffningsvärdet för ett förvärv över det verkliga värdet hos koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar på förvärvsdagen. Goodwill vid förvärv av dotterbolag ingår i "immateriella tillgångar". Goodwill genomgår en årlig nedskrivningsprövning och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade nedskrivningar.

Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinster och förluster vid avyttring av en enhet inkluderar redovisat värde på goodwill som hänförs till den sålda enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter i syfte att göra en nedskrivningsprövning. Fördelningen görs till de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av det rörelseförvärv vid vilket goodwill uppstod. Goodwill fördelas på rörelsesegmentet. Se not om nedskrivning av tillgångar på sidan 64 för ytterligare information. Den bedömda nyttjandeperioden är följande:

• Domäner och webbplatser	Obestämd
• Spelardatabaser	6–38 månader
• Övriga immateriella tillgångar	36–48 månader

Övriga immateriella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning vid avyttringen eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas vid användning eller avyttring. Vinster eller förluster till följd av borttagande från rapporten över finansiell ställning utgör skillnaden mellan eventuell ersättning och det redovisade värdet, och de redovisas i rapporten över totalresultatet.

Tillkommande utgifter aktiveras endast när de ökar de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med den specifika tillgång som de hänförs till. Alla övriga utgifter redovisas i rapporten över totalresultat när de uppstår.

Avskrivningar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Nyttjandeperioden för dessa immateriella tillgångar omprövas vid varje rapportperiods slut för att avgöra huruvida bedömningen avseende obestämbar nyttjandeperiod kvarstår. Om den immateriella tillgångens förväntade nyttjandeperiod skiljer sig från tidigare bedömningar redovisas den ändrade bedömningen avseende nyttjandeperiod, från obestämbar till bestämbar, framåtriktat och vid denna tidpunkt provas den immateriella tillgången med avseende på nedskrivningsbehov. Från och med

denna tidpunkt görs avskrivningar på den immateriella tillgången linjärt över den bedömda nyttjandeperioden. Goodwill skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella anläggningstillgångar

Redovisning och värdering

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Vinster eller förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar bestäms genom att jämföra ersättningen från avyttringen med det redovisade värdet av anläggningstillgångar och redovisas i rapporten över totalresultat.

Tillkommande utgifter

Utgifter för att byta ut en del av en materiell anläggningstillgång läggs till tillgångens redovisade värde om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som ingår i delen kommer koncernen tillgodo och dess anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för den utbytta delen tas bort från rapporten över finansiell ställning. Kostnaderna för löpande underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas i rapporten över totalresultat i den period de uppkommer.

Avskrivning

Avskrivningar beräknas på det avskrivningsbara beloppet, vilket är anskaffningsvärdet för en tillgång, eller ett annat belopp som ersätter anskaffningsvärdet, minus dess restvärde. Avskrivningar redovisas i rapporten över totalresultat linjärt över den bedömda nyttjandeperioden för varje del av en anläggning och utrustning, eftersom detta närmast återspeglar det förväntade konsumtionsmönstret för de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången.

Den bedömda nyttjandeperioden för innevarande och jämförbara perioder är följande:

• Datorer	4 år
• Inventarier	10 år
• Förbättringar på hyresfastighet	5 år
• Fordon	5 år

Avskrivningsmetoder, ekonomiska livslängder och restvärden granskas vid varje räkenskapsårs slut och justeras vid behov.

Icke-finansiella tillgångar

Icke-finansiella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut för att avgöra om det föreligger något nedskrivningsbehov. De redovisade värdena för koncernens icke-finansiella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod samt de med obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov när det finns indikationer på att tillgången kan ha minskat i värde. Tillgångens återvinningsvärde uppskattas årligen för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och uppskattas även för alla icke-finansiella tillgångar om det finns en indikation på värdeminskning.

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångar tillsammans i den minsta grupp tillgångar som genererar kassainflöden från fortsatt användning som till stor del är oberoende av kassainflödena för andra tillgångar eller kassagenererande enheter ("KGE").

Återvinningsvärdet för en tillgång eller kassagenererande enhet ("KGE") är det högsta av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärde baseras på uppskattade framtida kassaflöden, diskonterat till

nuvärdet med hjälp av en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengarnas tidsvärde och de risker som är specifika för tillgången eller den kassagenererande enheten.

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger dess uppskattade återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas i rapporten över totalresultat. En nedskrivning återförs endast i den mån tillgångens redovisade värde inte överstiger det redovisade värde som skulle ha fastställts, netto efter avskrivningar, om ingen nedskrivning hade redovisats.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder – redovisning, borttagande från rapport och kompensation

Koncernen redovisar en finansiell tillgång när den blir en del i instrumentets avtalsbestämmelser. Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när den avtalsenliga rätten att erhålla kassaflöden från tillgången löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten eller koncernen varken överför eller behåller i allt väsentligt alla de risker och förmåner som är förknippade med ägandet men inte behåller kontrollen över den överförda tillgången.

Koncernen redovisar en finansiell skuld i rapporten över finansiell ställning när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Obligationslån som emitterats av bolaget har av ledningen identifierats som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via rapporten över resultatet då lånet innehåller ett inbäddat derivat som på ett väsentligt sätt kan förändra kassaflödena. En identifiering av ett finansiellt instrument värderad till verkligt värde via rapporten över resultatet är oåterkallelig.

Koncernen tar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga förpliktelseerna fullgörs, annulleras eller upphör. Om betalning förfaller inom ett år eller tidigare klassificeras finansiella skulder som kortfristiga skulder. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när koncernen har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Klassificering av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar består av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel.

Koncernen klassificerar endast sina finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde om båda följande kriterier är uppfyllda:

Tillgången innehas inom en affärsmodell vars syfte är att samla in de avtalsenliga kassaflödena och

- Avtalsvillkoren ger upphov till kassaflöden som endast avser betalningar av kapital och ränta.

Investeringar i skuldinstrument klassificeras endast till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI) om de avtalsenliga kassaflödena avser kapital och räntor och målet för bolagets affärsmodell uppnås genom att både samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar.

Alla finansiella tillgångar som inte har klassificerats som värderade till upplupet anskaffningsvärde eller FVOCI enligt beskrivningen ovan mäts till verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL). Vid första redovisningstillfället kan företaget återkalleligt utse en finansiell tillgång som annars uppfyller kraven för att värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till FVOCI som till FVTPL om detta eliminerar eller avsevärt minskar en redovisningsavvikelse som annars skulle uppstå.

Bedömning av affärsmodell

Koncernen gör en bedömning av syftet med den affärsmodell där en finansiell tillgång innehas på portfölj-nivå, eftersom det bäst återspeglar hur verksamheten förvaltas, och information lämnas till ledningen. Den information som i första hand diskuteras omfattar de angivna riktlinjerna och målen för portföljen och hur dessa policyer fungerar i praktiken. Såsom anges i förvaltningsberättelsen är koncernens huvudsakliga verksamhet att locka konsumenter genom tekniker för marknadsföring på nätet, främst SEO (sökmotoroptimering) och PPC (pay-per-click) och därefter sträva efter att kanalisera dessa konsumenter till kunder.

Bedömning huruvida avtalsenliga kassaflöden enbart är betalningar av kapitalbelopp och ränta

Vid tillämpningen av denna bedömning definieras kapitalbelopp som det verkliga värdet för den finansiella tillgången vid det första redovisningstillfället. Ränta definieras som ersättning för pengarnas tidsvärde och för kreditrisken som är kopplad till kapitalbeloppet under en viss tidsperiod och för övriga grundläggande utlåningsrisker och kostnader (t.ex. likviditetsrisk och administrativa kostnader) samt en vinstmarginal.

I bedömningen av huruvida de avtalsenliga kassaflödena enbart är betalningar av kapitalbelopp och ränta tar koncernen hänsyn till instrumentets avtalsvillkor. Detta omfattar bedömning av om det finansiella instrumentet innehåller ett avtalsvillkor som skulle kunna ändra tidpunkten för storleken på avtalsenliga kassaflöden så att det inte uppfyller detta villkor. I den här bedömningen tar koncernen hänsyn till:

- Oförutsebara händelser som skulle ändra kassaflödenas storlek eller tidpunkt,
- Villkor som kan ändra den avtalsenliga kupongröntan inklusive funktioner som,
- Rörlig ränta, funktioner som förskottsbetalningar och förlängningar, och
- Villkor som begränsar koncernens krav på kassaflöden från särskilda tillgångar (t.ex. funktioner som icke-regress).

Finansiella tillgångar (andra än skuldinstrument) till verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI) utgörs av aktier som inte innehas för handel och som koncernen oåterkalleligen har valt att redovisa i denna kategori vid den första redovisningen. Detta är strategiska investeringar och koncernen bedömer att den här klassificeringen är mer relevant.

Initial och efterföljande värdering av finansiella tillgångar Kundfordringar och andra fordringar

Kundfordringar och andra fordringar redovisas initialt till verkligt värde och i efterföljande värderingar till upplupet anskaffningsvärde med användning av den effektiva räntemetoden, med avdrag för avsättning för värdeminskning.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassabehållning, insättningar hos finansinstitut och kontanter som innehas hos finansiella mellanhänder.

Nedskrivning

Koncernen redovisar förlustavdrag för förväntade kreditförluster (ECL) i finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och skuldinvesteringar värderade till FVOCI för vilka koncernen exponeras. Den värderar förlustavdragen till ett belopp jämförbart med förväntade kreditförlusters livslängd, förutom i följande fall där de värderas till 12-månaders förväntade kreditförluster:

- obligationslån som fastställts ha låg kreditrisk vid rapporteringsdagen och,

- övriga skuldebrev och banktillgodohavanden för vilka kreditrisken (dvs. risken för att betalningsinställelse inträffar under det finansiella instrumentets förväntade livslängd) inte har ökat avsevärt sedan den första redovisningen.

Vid bedömning av huruvida kreditrisken för en finansiell tillgång har ökat avsevärt sedan den första redovisningen och vid uppskattning av förväntade kreditförluster, tar koncernen hänsyn till rimlig och verifierbar information som är relevant och tillgänglig utan onödigt kostnad eller ansträngning. Detta omfattar både kvantitativ och kvalitativ information och analyser baserade på koncernens historiska erfarenheter och välgrundade kreditbedömningar, och innefattar information om förväntad utveckling.

Koncernen bedömer att kreditrisken för en finansiell tillgång har ökat avsevärt om den förfallit för mer än 30 dagar sedan, och bedömer att en finansiell tillgång inte kommer att betalas när:

- Det är osannolikt att låntagaren kommer att betala sina kreditförpliktelser till koncernen i sin helhet, utan att koncernen tar till åtgärder såsom att realisera säkerheten (om sådan innehas), - eller den finansiella tillgången har förfallit för mer än 90 dagar sedan.

Koncernen bedömer att ett skuldebrev har låg kreditrisk när dess kreditriskbetyg är likvärdigt med den globala definitionen av kreditvärdighet. Koncernen bedömer att denna är Baa3 eller högre enligt Moody's, eller BBB- eller högre enligt Standard & Poor's eller Fitch.

Förväntade kreditförlusters livslängd är de förväntade kreditriskhändelser som uppkommer av alla möjliga betalningsinställelser under ett finansiellt instruments förväntade livslängd. 12-månaders förväntade kreditförluster är den del av förväntade betalningsinställelser som uppkommer av kreditriskhändelser som kan ske inom de 12 månaderna efter rapportdatumet (eller en kortare period om instrumentets förväntade livslängd är kortare än 12 månader).

Den maximala period som beaktas vid uppskattning av förväntade kreditrisker är den maximala avtalsperiod under vilken koncernen utsätts för kreditrisk.

Värdering av förväntade kreditrisker

Förväntade kreditrisker är en sannolikhetsvägd uppskattning av kreditförluster. Kreditförluster värderas som nuvärdet av alla underskott i kassaflödena (dvs. skillnaden mellan enhetens kassaflöden i enlighet med avtalet och de kassaflöden som koncernen förväntas ta emot).

Förväntade kreditförluster diskonteras till det finansiella instrumentets effektiva ränta.

Kreditförsämrade finansiella tillgångar

Vid varje rapportdatum bedömer koncernen huruvida finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En finansiell tillgång är kreditförsämrad när en eller flera händelser som har en negativ inverkan på den finansiella tillgångens beräknade framtida kassaflöden har inträffat.

Bevis på att en finansiell tillgång är kreditförsämrad omfattar följande observerbara uppgifter:

- Betydande svårigheter hos låntagaren eller emittenten,
- Ett avtalsbrott så som en betalningsinställelse eller försenad betalning med mer än 90 dagar,
- Omstruktureringen av ett lån eller förskott från koncernen på villkor som koncernen inte skulle överväga,
- Det är sannolikt att låntagaren kommer att försättas i konkurs eller annan finansiell omorganisation, eller
- En aktiv marknad för säkerheten försvinner på grund av

finansiella svårigheter.

- Presentation av avdrag för förväntade kreditförluster i rapporten över finansiell ställning

Förlustavdrag för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde dras av från de finansiella instrumentens redovisade bruttovärde.

Avskrivning

Det redovisade bruttovärdet för en finansiell tillgång skrivs av när koncernen inte har några rimliga förväntningar på att återvinna en finansiell tillgång i sin helhet eller en del av den. För var och en av de finansiella tillgångar som utsätter koncernen för kreditrisk gör koncernen en individuell bedömning avseende tidpunkt och belopp för avskrivningen baserat på huruvida det finns rimliga förväntningar på återvinning. Koncernen förväntar sig inte någon avsevärd återvinning av det avskrivna beloppet. Finansiella tillgångar som skrivs av kan emellertid fortfarande vara föremål för genomförandeåtgärder för att kunna följa koncernens förfaranden för återvinning av förfallna belopp.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Nedskrivning och riskexponering

När en fordran inte bedöms som återvinningsbar skrivs den ned mot avsättningskontot för kundfordringar och övriga fordringar. Om nedskrivningsbeloppet minskar i en efterföljande period redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i rapporten över resultatet. Detaljer om koncernens policy kring nedskrivning och beräkning av förlustbidrag, inklusive koncernens exponering för kreditrisk och valutarisk, finns på sidan 68 respektive sidan 70.

Klassificering av finansiella skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder till verkligt värde i resultaträkningen (FVTPL) om skulden innehåller inbäddade derivat som inte är nära förknippade med värdinstrumentet; övriga skulder värderas med hjälp av modellen för upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen klassificerar sina lån, som består av bolagets obligationsskuld, som finansiella skulder till verkligt värde i resultaträkningen. Dessa redovisas initialt till verkligt värde och transaktionskostnaderna är kostnader i resultaträkningen. De redovisas därefter till verkligt värde i enlighet med IFRS 9. Vinster eller förluster på finansiella skulder betecknade som FVTPL måste delas upp i förändring av beloppet avseende förändring i verkligt värde hänförligt till förändringar i skuldens kreditrisk, redovisad i övrigt totalresultat, och resterande belopp redovisat i resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde minus eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den första redovisningen värderas dessa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av den effektiva räntemetoden.

Tilläggsköpeskillningar som uppstår till följd av förvärv av tillgångar ingår i belopp som anslagits till förvärv och redovisas också initialt till verkligt värde per förvärvsdagen. De belopp som ska betalas i framtiden diskonteras till sitt nuvarande värde på förvärvsdagen. Den diskonteringsränta som används är enhetens inkrementella kreditränta, som är den sats till vilken liknande upplåning kan erhållas från en oberoende finansär under jämförbara villkor. Annars visas efterföljande förändringar av det verkliga värdet av tilläggsköpeskillningen i redovisningen av finansiell ställning genom justering av immateriella tillgångar och beloppet som anslagits till förvärvet för att återspegla

nuvärdet av de kassaflöden som förväntas förfalla till betalning.

Redovisningsprincipen tillämpade till och med 31 december 2017

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar kan delas in i följande kategorier:

- a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen,
- b) Lån och fordringar samt
- c) Finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen beror på det syfte som den finansiella tillgången förvärvades för. Klassificeringen av de finansiella tillgångarna bestäms vid den första redovisningen.

Koncernen har inga tillgångar som hör till kategori a. Finansiella skulder klassificeras som finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde och som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder – redovisning och borttagande från rapporten över finansiell ställning

Koncernen tar bort en finansiell tillgång när den avtalsenliga rätten till tillgångens kassaflöden löper ut, eller när den överför rättigheterna att erhålla de avtalsmässiga kassaflödena på den finansiella tillgången i en transaktion där i huvudsak alla risker och fördelar som ägandet av den finansiella tillgången överförs, eller varken överför eller behåller i huvudsak alla risker och fördelar förknippade med ägandet men inte behåller kontrollen över den överförda tillgången.

Koncernen redovisar en finansiell skuld i rapporten över finansiell ställning när den blir part i instrumentets avtalsenliga villkor.

Obligationslån som emitterats av bolaget har av ledningen identifierats som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen då lånet innehåller ett inbäddat derivat som på ett väsentligt sätt kan förändra kassaflödena. En identifiering av ett finansiellt instrument som värderat till verkligt värde via resultaträkningen är oåterkallelig.

Koncernen tar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga förpliktelseerna fullgörs, annulleras eller upphör. Om betalning förfaller inom ett år eller tidigare klassificeras finansiella skulder som kortfristiga skulder. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när koncernen har en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och har en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Finansiella tillgångar

– inledande och efterföljande värdering

Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i efterföljande perioder till verkligt värde.

Lånefordringar och kundfordringar

Dessa tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den första redovisningen värderas de till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Lån och fordringar utgörs av likvida medel och fordringar.

Likvida medel

I rapporten över kassaflöden består likvida medel av kassabehållning, insättningar hos finansinstitut och likvida medel som innehas av finansiella mellanhänder.

Finansiella skulder – värdering

Finansiella skulder klassificerade som finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde redovisas första gången till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. I efterföljande perioder redovisas dessa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Tilläggsköpeskillningar som uppkommer till följd av förvärv av immateriella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde på förvärvsdagen. De belopp som ska betalas i framtiden diskonteras till sitt nuvärde på förvärvsdagen. Den diskonteringsränta som används är koncernens marginella låneränta, som är den räntesats till vilken liknande upplåning kan erhållas från en oberoende finansiär under jämförbara villkor. Efterföljande förändringar i det verkliga värdet av villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas i rapporten över finansiell ställning genom justering av det redovisade värdet för den immateriella tillgången och skulden för tilläggsköpeskillningar.

Övriga finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde plus eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter den första redovisningen redovisas dessa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivning av tillgångar

Icke-derivata finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar bedöms vid varje rapporttillfälle för att avgöra om det finns objektiva belägg för ett nedskrivningsbehov. En finansiell tillgång kan minska i värde till följd av en eller flera händelser som inträffat efter den första redovisningen av tillgången (en "förlusthändelse") om denna eller dessa förlusthändelse(r) påverkar de uppskattade framtida kassaflödena för tillgången, som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva belägg för att finansiella tillgångar är osäkra kan vara en gäldenärs fel eller brott, en omstrukturering av ett belopp till koncernen på villkor som koncernen annars inte skulle överväga eller indikationer på att en gäldenär eller emittent kommer att gå i konkurs.

En nedskrivning avseende en finansiell tillgång som värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan det redovisade värdet och nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena diskonterade till tillgångens ursprungliga effektiva ränta.

Förluster redovisas i rapporten över totalresultat och återspeglas i ett konto för avdrag mot lån och fordringar. När koncernen anser att det inte finns några realistiska utsikter för återvinning av tillgången skrivs de relevanta beloppen av. Om en händelse som inträffar efter att värdeminskningen har redovisats medför att nedskrivningsbeloppet minskar återförs minskningen av nedskrivningsbeloppet i rapporten över totalresultat.

Utöver de objektiva belägg för ett nedskrivningsbehov som beskrivs ovan betraktas en betydande eller långvarig nedgång i det verkliga värdet på ett egetkapitalinstrument under dess anskaffningsvärde som en indikator på att den finansiella tillgången som kan säljas har minskat i värde. Om det finns objektiva belägg för värdeminskning omklassificeras den ackumulerade förlusten som redovisats i övrigt totalresultat från eget kapital till rapporten över totalresultat. Summan av ackumulerade förluster som omklassificeras beräknas som skillnaden mellan anskaffningskostnaden och verkligt värde, minus eventuell nedskrivning av den finansiella tillgång som tidigare redovisats i rapporten över totalresultat. De nedskrivningar som redovisas som en kostnad för ett egetkapitalinstrument återförs inte i rapporten över totalresultat under efterföljande period.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Om det förväntas

att de kommer att drivas in inom ett år (eller i den normala verksamhetscykeln om den är längre) klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar och övriga fordringar redovisas initialt till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden, minus avsättning för värdeminskning. Tillgångens redovisade värde minskas med hjälp av ett avsättningskonto, och förlustbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat. När en fordring inte kan drivas in skrivs den av mot avsättningskontot för kundfordringar och andra fordringar. Senare återvinningar av belopp som tidigare har skrivits av återförs i rapporten över totalresultat.

Leverantörsskulder och andra skulder

Leverantörsskulder är skyldigheter att betala för tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller till betalning inom ett år (eller i den normala verksamhetscykeln om den är längre). Om inte redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder och andra skulder redovisas initialt till verkligt värde och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden.

Operationell leasingavtal

Leasingavtal där en betydande del av riskerna och förmånerna av ägandet behålls av leasinggivaren klassificeras som operationella leasingavtal. Betalningar som görs inom ramen för operationella leasingavtal (exklusive eventuella incitament från leasinggivaren) redovisas som kostnad i rapporten över totalresultat linjärt över leasingperioden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital.

Utdelningar

Slutgiltiga utdelningar redovisas när de godkännts av bolagets aktieägare, interim utdelningar under räkenskapsåret redovisas när de har beslutats av styrelsen. Utdelning, avseende belopp som har beslutats av styrelsen och godkännts av bolagets aktieägare men som ännu ej utbetalats, redovisas som en skuld i rapporten över finansiell ställning före eller per rapportperiodens slut.

Ersättningar till anställda

Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning erhålls när den anställdes roll avslutas av Catena Media innan datum för pension, eller när den anställda frivilligt accepterar uppsägning i utbyte mot ersättning. Koncernen och bolaget redovisar ersättning när uppsägning är säkerställd eller när det finns en fastställd plan, eller vid acceptering av erbjudande till anställda som ett resultat av ett erbjudande till personal att erhålla ersättning mot uppsägning.

Bonusplaner

Koncernen och bolaget redovisar en skuld och en kostnad för bonus baserad på uppfyllelse av kvalitativa och kvantitativa mål. Koncernen och bolaget redovisar en kostnad för intjänad bonus när uppfyllelse är säkerställd baserad på erfarenhet från tidigare perioder.

Förmåner efter avslutad anställning

Koncernen och bolaget har inga förpliktelser till anställda efter avslutad anställning.

Pensionskostnader och pensionsåtaganden

Koncernen har inga pensionsplaner.

Incitamentsprogram

Koncernen och bolaget erbjuder somliga anställda möjligheten att delta i ett aktieoptionsprogram. Aktiebaserade incentive-program ges ut till marknadsmissiga villkor och redovisas över perioden av incentiveprogrammet. Mer information finns att tillgå i avsnittet om aktierelaterade ersättningar.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner där regleringen görs med aktier och där koncernen erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens egetkapitalinstrument. Genom dessa egetkapitalreglerade ersättningsplaner tilldelas berättigade anställda aktieoptioner medan styrelseledamöter tilldelas teckningsoptioner.

Egetkapitalreglerade aktierelaterade ersättningar redovisas till verkligt värde på tilldelningsdagen för anställdas tjänster, vilket kräver en värdering av aktieoptionerna och teckningsoptionerna. När verkligt värde har fastställts omprövas beloppet som redovisas som kostnad för att återspegla antalet tilldelningar för vilka hänförliga tjänstgöringsvillkor och icke marknadsrelaterade intjänandevillkor uppfylls, så att det belopp som redovisas baseras på antalet tilldelningar som uppfyller de hänförliga tjänstgöringsvillkoren och icke marknadsrelaterade villkoren per intjänandetidpunkten.

I slutet av varje rapportperiod omprövar koncernen sina bedömningar av antalet optioner som förväntas bli intjänade baserat på de icke marknadsrelaterade intjänandevillkoren och tjänstgöringsvillkoren. Koncernen redovisar eventuella avvikelser mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till i årets resultat och gör motsvarande justeringar i eget kapital.

I fråga om teckningsoptioner tilldelas berättigade styrelseledamöter teckningsoptionerna direkt, och har de rättigheter som anges i avtalet. Följaktligen anses dessa intjänas direkt, och därför redovisar koncernen hela kostnaden per det datum då dessa teckningsoptioner tilldelas.

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. Ersättningen som erhålls, netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (nominellt belopp) och övrigt tillskjutet kapital.

Tilldelningen av optioner till de anställda i koncernens dotterföretag avseende koncernens egetkapitalinstrument redovisas som ett aktieägartillskott. Verkligt värde för tjänster som erhållits från anställda, värderade utifrån verkligt värde per tilldelningsdagen, redovisas under intjänandeperioden som en ökning av investeringar i dotterföretag med en motsvarande kreditering av eget kapital i bolagets redovisning.

Social avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en konantreglerad aktierelaterad ersättning.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

3. FINANSIELL RISKHANTERING

Ramverk för riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta och övervaka koncernens och bolagets ramverk för riskhantering. Styrelsen ansvarar, tillsammans med ledningen för koncernen och bolaget, för att utveckla och övervaka koncernens och bolagets riskhanteringspolicy.

Koncernens och bolagets riskhanteringspolicy är upprättad för att identifiera och analysera de risker som koncernen och bolaget står inför, för att fastställa lämpliga riskgränser och -kontroller samt för att övervaka risker och efterlevnad av gränser. Policyer och system för riskhantering granskas regelbundet för att återspegla förändringar i marknadsförhållanden och koncernens och bolagets verksamhet.

Koncernen och bolaget har genom sina utbildnings- och ledningsstandarder och rutiner som mål att utveckla en disciplinerad och konstruktiv kontrollmiljö där alla medarbetare förstår sina roller och skyldigheter.

Styrelsen kontrollerar hur ledningen övervakar efterlevnaden av koncernens och bolagets riskhanteringspolicy och rutiner samt granskar lämpligheten i ramverket för riskhantering i förhållande till de risker som koncernen och bolaget står inför.

Finansiella riskfaktorer

Koncernen och bolaget är exponerade för följande risker:

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisk

I denna not lämnas information om koncernens exponering för var och en av riskerna ovan, koncernens mål, principer och metoder för att mäta och hantera risk samt koncernens hantering av kapitalrisker.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en finansiell förlust för koncernen om en motpart i ett finansiellt instrument inte fullgör sina avtalsenliga förpliktelser och uppstår huvudsakligen från utestående fordringar på koncernens och bolagets kunder samt likvida medel. Koncernens exponering för kreditrisk vid rapportperiodens slut analyseras nedan:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar och övriga fordringar (not 18)	21 412	13 592	216 438	149 597
Likvida medel (not 19)	13 161	12 346	837	1 967
Summa finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	34 573	25 938	217 275	151 564
Förutbetalda kostnader och övriga fordringar utan kreditrisk	(1 507)	(1 262)	(40)	(21)
Nettoexponering kreditrisk	33 066	24 676	217 235	151 543

Den maximala exponeringen för kreditrisk vid redovisningsperiodens slut avseende de finansiella tillgångar som nämns ovan motsvarar deras redovisade värde, som redovisas i respektive not till årsredovisningen. Kundfordringar och andra fordringar för bolaget utgörs i huvudsak av förfallna belopp från dess dotterbolaget. Koncernen och bolaget innehar inga säkerheter i detta avseende.

Koncernen och bolaget ger vanligtvis sina kunder 30 dagars kredit. Koncernen och bolaget övervakar regelbundet krediten till sina kunder och bedömer kundernas kreditkvalitet med hänsyn till finansiell ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer. Koncernen och bolaget övervakar regelbundet dessa finansiella tillgångars resultat för att identifiera uppkomna indrivningsförluster som ingår i koncernens och bolagets fordringar, med beaktande av tidigare erfarenhet av indrivning av kundfordringar.

Koncernen och bolaget hanterar aktivt kreditgränser och exponeringar på ett sätt som innebär att förfallna fordringar från kunder ligger inom kontrollerade parametrar. Koncernens och bolagets fordringar, som inte är finansiella tillgångar vars värde har minskat, avser huvudsakligen transaktioner med kunder för vilka det inte finns någon färsk historia av avtalsbrott. Ledningen förväntar sig inte några väsentliga förluster på grund av dessa kunders bristande uppfyllande.

Koncernen tillämpar den förenklade revisionsmetoden i IFRS 9 för att mäta förväntade kreditförluster, vilken använder avdrag för förväntade kreditförluster under återstående löptid för kundfordringar. Vid fastställandet av de förväntade kreditförlusterna enligt IFRS 9 har koncernen tagit hänsyn till rimlig och verifierbar information om tidigare händelser och aktuella förhållanden. Koncernen har bedömt risken för att en betalningsinställelse ska inträffa under dess förväntade livslängd. Med hjälp av historiska data har ett avsättningsbelopp fastställts och tillämpats. Detta har inte resulterat i någon ökning av förlustavdraget den 1 januari 2018 och under innevarande period.

Koncernen och bolaget bedömer risken för försummelse genom att använda både tillgängliga kvantitativa faktorer och också genom att tillämpa erfaren kreditbedömning. Genom att anta det förenklade tillvägagångssättet i enlighet med IFRS 9 använder koncernen och bolaget a livslängd förväntat förlustbidrag för kundfordringar och a provision rate fastställs baserat på historiska data. Vid första tillämpningen av IFRS 9 erkände koncernen och bolaget inte en ökning av nedskrivningsbidrag per 1 januari 2018, liksom den ansågs inte vara väsentlig.

Fordringar för vilka nedskrivningsbehov redovisas skrivs av mot avsättningen när det inte finns några förväntningar på att återkräva ytterligare kontanter. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen inom övriga kostnader. Efterföljande återhämtningar av tidigare skriven belopp krediteras mot andra utgifter.

Jämförande information under IAS 39

Åldersanalysen av nedskrivna fordringar den 31 december 2017 är följande:

Koncernen	Redovisade värden
	31 dec 2017
EUR, '000	
1-60 dagar	123
61-120 dagar	45
120+ dagar	440
	608

Åldersanalysen av nedskrivna fordringar och kundfordringar som förfallit men inte skrivits ned 31 december 2017, är följande:

Koncernen	Redovisade värden
	31 dec 2017
EUR, '000	
1-60 dagar	705
61-120 dagar	173
120+ dagar	310
	1 188

Likvida medel innehas hos ett ledande lokalt finansinstitut och andra finansinstitut som är baserade utanför Malta.

Kreditbetyget enligt det internationella kreditvärderingsinstitutet Fitch är följande:

Kreditbetyg	Redovisade värden	
	31 dec 2018	31 dec 2017
EUR, '000		
A+	1 469	3 995
A	300	801
AA-	3 118	-
BBB	6 908	-
BBB+	327	7 032
BBB-	299	-
	12 421	11 832

Denna spridning minskar beroendet av ett finansiellt institut såväl som samtidigt mildra landsrisken. Kreditrisk från kontanter som innehas med finansiella intermedianer anses inte vara betydande.

Koncernen mäter kreditrisk och förväntade kreditförluster Använd sannolikhet för att standard, exponering vid standard och förlust ges standard. Ledningen överväger både historisk analys och framåtblickande information vid bestämning av eventuell förväntad kredit förlust. Per 31 december 2018 och 31 december 2017, kontanter och Kortfristiga insättningar hålls hos olika finansinstitut med bra kreditbetyg, enligt vad som framgår av tabellen ovan. Ledningen överväger sannolikheten för att default ska vara nära noll och som ett resultat av detta har ingen förlust gjorts på grundval av 12-månaders förväntade kreditförluster, som någon sådan nedskrivning skulle vara helt obetydlig för koncernen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen och bolaget inte kommer att kunna fullgöra sina finansiella förpliktelser bestående av leverantörsskulder och andra skuldförbindelser när dessa förfaller, inom ett år från rapportperiodens slut. Den 31 december 2018 översteg koncernens kortfristiga skulder omsättningstillgångarna med 32,7 miljoner euro. Tilläggsköpeskillingar inkluderar kortfristiga villkorade tilläggsköpeskillingar uppgående till 43,9 miljoner euro. Eftersom avtalsvillkoren för de aktuella förvärven är sådana att framtida betalningar beror på att vissa resultatmål uppnås och att en del av dessa betalningar kan göras i form av aktier, bedömer styrelsen att den likviditetsrisk som är förknippad med dessa transaktioner är av mindre vikt.

Metoden för att hantera likviditet är att så långt som möjligt säkerställa att koncernen och bolaget alltid har tillräcklig likviditet för att fullgöra sina förpliktelser när dessa förfaller, under både normala och pressade förhållanden, utan att åsamka oacceptabla förluster eller riskera att koncernens och bolagets anseende skadas. Styrelsen övervakar också rullande prognoser för koncernens och bolagets likvida tillgångar som består av likvida medel, på grundval av förväntade kassaflöden.

I tabellen nedan analyseras koncernens finansiella skulder uppdelade på den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som redovisas i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena. Belopp som presenteras inom tolv månader motsvarar de redovisade värdena i rapporten över finansiell ställningeftersom effekten av diskontering inte är väsentlig. Ytterligare information om tilläggsköpeskillingar presenteras i not 4.

Koncern				
EUR, '000	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 4 år	Summa
Den 31 december 2018				
Upplåning	8 388	8 388	152 062	168 838
Tilläggsköpeskillingar	65 872	22 440	-	88 312
Leverantörsskulder och andra skulder	3 810	-	-	3 810
	78 070	30 828	152 062	260 960
Den 31 december 2017				
Upplåning	6 750	103 750	-	110 500
Tilläggsköpeskillingar	36 639	32 108	-	68 747
Leverantörsskulder och andra skulder	2 738	-	-	2 738
	46 127	135 858	-	181 985
Bolaget				
EUR, '000	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 4 år	Summa
Den 31 december 2018				
Upplåning	8 388	8 388	152 062	168 838
Leverantörsskulder och andra skulder	3 079	-	-	3 079
	11 467	8 388	152 062	171 917
Den 31 december 2017				
Upplåning	6 750	103 750	-	110 500
Leverantörsskulder och andra skulder	832	-	-	832
	7 582	103 750	-	111 332

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att förändringar i marknadspriser, såsom räntor och valutakurser, kommer att påverka koncernens och bolagets resultat. Koncernens målsättning med hantering av marknadsrisk är att hantera och kontrollera exponeringen för marknadsriskinom godtagbara gränser och samtidigt optimera avkastningen.

Valutarisk

Koncernen bedriver verksamhet internationellt och är exponerad för valutarisker som uppstår från intäkter, kostnader och banktillgodoavanden som är noterade i en annan valuta än enhetens funktionella valuta, främst avseende svenska kronor (SEK), norska kronor (NOK), US-dollar (USD), brittiska pund (GBP), serbiska dinarer (RSD), japanska yen (JPY) och australiska dollar (AUD).

Exponering för valutarisk

Historiskt sett har valutarisker och exponering mot valutakursfluktuationer inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat. Den funktionella valutan i den huvudsakliga rörelsedrivande enheten på Malta är euro.

Valutariskexponeringen för verksamheten på Malta är begränsad eftersom över 61 procent av intäktsflödet är i euro, och det gäller även för huvuddelen av kostnaderna. Som en följd av förvärvet av tillgångar i USA under innevarande år utgör 20 procent av koncernens intäktsflöde intäkter i USD, majoriteten av de kostnader som uppstår i den amerikanska verksamheten är också i USD.

När det gäller den brittiska verksamheten genereras intäktsflödet huvudsakligen i euro, medan dess kostnader uppstår främst i GBP, den serbiska verksamhetens kostnader uppstår i serbiska dinarer, den australiska verksamhetens kostnader uppstår i AUD och den japanska verksamhetens kostnader uppstår i JPY.

Till följd av detta exponeras koncernen för valutafluktuationer mellan EUR och GBP, USD, RSD, AUD och JPY. Om USD-kursen hade ökat/minskat med 10 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat ha varit 2,0 miljoner euro högre/lägre. Denna känslighetsanalys påvisar att exponeringen för valutarisk i kostnader denominerade i utländsk valuta inte är väsentlig, eftersom koncernens kostnader huvudsakligen är denominerade i EUR.

Ränterisk i kassaflödet

Ränterisk i kassaflödet är risken för att framtida kassaflöden för ett finansiellt instrument fluktuerar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Koncernens exponering för ränterisker i kassaflödet uppkommer huvudsakligen till följd av långfristig upplåning till rörlig ränta. Koncernens upplåning till rörlig ränta var i huvudsak denominerad i EUR och bestod av obligationslån emitterade under innevarande och föregående räkenskapsår. Koncernen övervakar regelbundet ränterisken i kassaflödet och bedömer att den inte är väsentlig om man beaktar de vinster som genereras från koncernens förvärv och den löpande verksamheten. Exponeringen hos koncernens upplåning avseende ränteförändringar vid redovisningsperiodens slut är följande:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplåning (not 21)	150 000	100 000	150 000	100 000

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål när det gäller kapitalförvaltning är att trygga koncernens förmåga att fortsätta som en löpande verksamhet och samtidigt maximera avkastningen till aktieägarna genom att optimera förhållandet mellan skulder och eget kapital. Strategierna väntas förbli oförändrade inom en överskådlig framtid. Styrelsens policy är att upprätthålla en stark kapitalbas för att bibehålla investerarnas, fordringsägarnas och marknadens förtroende och för att upprätthålla verksamhetens framtida utveckling. För att bibehålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen justera det utdelningsbelopp som betalas till aktieägarna eller emittera nya aktier.

bolagets och koncernens kapitalstruktur består av eget kapital hänförligt till aktieägarna, inklusive emitterat aktiekapital, övriga reserver och balanserade vinstmedel. Kapitalrisken övervakas regelbundet genom rapportering av räntebärande nettoskulder mot mål som fastställts av styrelsen, jämföra mot tidigare perioder och eventuella covenantar eller andra krav som fastställts av tredje part.

Beräkning av verkligt värde

De olika nivåerna i verkligt värdehierarkin definierats enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser som ingår i nivå 1, antingen direkt (det vill säga som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga ej observerbara data) (nivå 3)

Obligationslån som är emitterade under innevarande och föregående räkenskapsår har identifierats som finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Obligationens verkliga värde har klassificerats i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar relaterade till förvärv av immateriella tillgångar värderas till verkligt värde.

Avtal om villkorade tilläggsköpeskillningar kräver att koncernen betalar en rörlig köpeskillning (så kallad "earn-out") utöver det belopp som ska betalas på förvärvsdagen. De villkorade beloppen beror på de intäkter som genereras av de underliggande tillgångarna och varierar beroende på kontrakt.

Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillningen inkluderas i nivå 3 i hierarkin för verkligt värde och redovisas i not 22 i denna koncernredovisning.

Det verkliga värdet för villkorade tilläggsköpeskillningar inkluderas i nivå 3 i verkligt värdehierarkin och presenteras i not 22 i dessa finansiella rapporter. Det verkliga värdet fastställs på förvärvsdagen och därefter vid varje rapporteperiods slut, genom att det förväntade kassautflödet för varje förvärvsavtal beräknas. De förväntade kassaflödena diskonteras till nuvärde genom användning av en diskonteringsränta på 6,75 procent, bolagets låneränta.

Uppskattningar av kassautflöden görs av styrelseledamöterna för varje förvärv av tillgångar på grundval av deras kunskap om branschen och hur den ekonomiska miljön sannolikt kommer att påverka den. Det maximala odiskonterade belopp som koncernen kan åläggas att betala under sådana avtal om villkorade tilläggsköpeskillningar presenteras i not 4.

Om en högre/lägre diskonteringsränta hade använts i nuvärdesberäkningen skulle det resulterande verkliga värdet hos den villkorade tilläggsköpeskillningen ha varit lägre/högre.

Styrelseledamöterna bedömer dock att en rimligt möjlig förändring av den diskonteringsränta som används vid beräkningen av nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden inte

skulle ha någon väsentlig påverkan på det verkliga värdet för den villkorade tilläggsköpeskillningen.

Den 31 december 2018 och 2017 utgör de redovisade värdena i rapporten över finansiell ställning för alla övriga finansiella tillgångar och skulder en rimlig uppskattning av deras verkliga värde med hänsyn till dessa instruments karaktär eller den relativt korta tidsperioden mellan instrumentens uppkomst och deras förväntade realisering.

4. KRITISKA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som anses vara rimliga under rådande omständigheter. Enligt styrelsens uppfattning är de uppskattningar och bedömningar som har gjorts i samband med upprättandet av dessa finansiella rapporter inte svåra, subjektiva eller komplexa till en grad som motiverar att de beskrivs som kritiska i förhållande till kraven i IAS 1, med undantag för följande:

Fastställande av villkorade tilläggsköpeskillning vid förvärv av immateriella tillgångar

Koncernen ingår avtalsenliga förpliktelseavseende förvärv av immateriella tillgångar från tredje part. Avtalsvillkoren skiljer sig åt mellan avtalen – vissa har ett förutbestämt belopp, medan andra även inkluderar framtida betalningar vars belopp endast kan fastställas med tidens gång med hänvisning till de avtalade resultatmålen.

Koncernen använder uppskattningar och bedömningar vid värdering och redovisning av skulder där betalningen är beroende av uppfyllelse av resultatmål. Den 31 december 2018 redovisar koncernen skulder uppgående till totalt 81,9 Miljoner euro (2017: 61,3 miljoner EUR) hänförliga till tilläggsköpeskillningar. Av dessa utgör ett belopp uppgående till 65,1 Miljoner euro (2017: 58,9 Miljoner euro) villkorade tilläggsköpeskillningar. Av det totala beloppet för villkorade tilläggsköpeskillningar förfaller 43,9 Miljoner euro (2017: 31,2 Miljoner euro) inom ett år. Det maximala odiskonterade beloppet för villkorade tilläggsköpeskillningar som koncernen kan komma att betala ut om samtliga resultatmål uppnås uppgår till 128,7 Miljoner euro (2017: 128,8 Miljoner euro).

På grund av den inneboende osäkerheten i värderingen av relaterade framtida resultat kan de faktiska beloppen som ska betalas skilja sig från den skuld som beräknats vid förvärvstidpunkten. Eventuella ändringar i uppskattningar kommer att påverka det redovisade beloppet för den redovisade villkorade tilläggsköpeskillningen och effekten av eventuella förändringar redovisas mot den immateriella tillgång som redovisas i rapporten över finansiell ställning. Under innevarande räkenskapsår har skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar justerats med ett belopp på 18,8 Miljoner euro (2017: -16,2 Miljoner euro) för att återspegla ändringar i uppskattningar. Denna justering avser främst ändrade villkor för ett av förvärven.

Nedskrivning av övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och goodwill

IFRS kräver att ledningen genomför en årlig nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, samt goodwill. Nedskrivningsprövning är ett område som inbegriper ledningens bedömning och som kräver bedömning av om tillgångarnas redovisade värde kan stödjas av nuvärdet av framtida kassaflöden som härrör från dessa tillgångar med hjälp av kassaflödesprognoser som har diskonteras med en lämplig räntesats. Vid beräkningen av nuvärdet av de framtida kassaflödena krävs vissa antaganden göras avseende mycket osäkra faktorer, inklusive ledningens förväntan avseende tillväxt i EBITDA. Koncernen upprättar och godkänner planer för verksamheten, som används i dessa beräkningar.

Under 2018 godkände det italienska parlamentet ett förbud mot all kommersiell spelannonsering i Italien. Förbudet trädde ikraft den 14 juli 2018, men annonsering tillåts fortfarande om det sker enligt pågående kontrakt som ingicks före detta datum.

5. INTÄKTER

Koncernen attraherar slutanvändare och genererar intäkter genom att använda tre primära metoder för marknadsföring på nätet:

- Generera organisk trafik genom sökmotoroptimering (SEO), inklusive förvärv
- Betalning för medieplats genom användning av mediekanaler av typen pay-per-click (PPC)
- Förse webbplatsanvändare med en slimmad version av innehållet genom prenumerationer

Intäkter som genereras från de olika förvärven och genom de olika marknadsföringsmetoderna hanteras som två intäktssegment, iGaming och Finansiella tjänster, i linje med den interna rapporteringen till ledande befattningshavare. Ytterligare upplysningar om segmentsredovisningen finns i not 6.

bolagets intäkter under föregående räkenskapsperiod bestod huvudsakligen av den utdelning som erhöles från dotterbolaget Catena Operations Limited.

Koncernens och bolagets intäkter fördelas enligt följande:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Sökintäkter	89 866	53 880	-	-
Betalda intäkter	13 986	12 710	-	-
Prenumerationsintäkter	1 118	-	-	-
Investeringar och andra därmed sammanhängande intäkter	-	-	-	4 746
	104 970	66 590	-	4 746

Koncernens intäkter analyseras vidare enligt följande:

Koncernen	Koncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017
EUR, '000		
Kasinointäkter	61 422	51 332
Sportbettingintäkter	37 803	14 209
Finansiella intäkter	5 745	1 049
	104 970	66 590

Övriga rörelseintäkter uppgår till 0 EUR (2017: 1,1 Miljoner euro). Det avser en engångsersättning för intäktsbortfall som erhöles från en partner avseende PPC-trafik.

6. SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet redovisas på grundval av de två affärssegmenten iGaming och Finansiella tjänster sedan den 1 januari 2018. Det finns inga jämförelsesiffror för det år som slutade den 31 december 2017. Segmenten har identifierats i enlighet med definitionen av ett rörelsesegment i IFRS 8, Rörelsesegment. Verkställande direktören och styrelsen övervakar resultatet för de två segmenten och fördelar resurser utifrån dessa segment. Det fanns inga intäkter mellan segmenten under året. Vidare presenteras inte summa tillgångar och skulder för segmenten eftersom dessa mått inte används i övervakningssyfte, eftersom de inte nämns i övervakningssyfte. Siffrorna presenteras i tabellen nedan för helåret som avslutades den 31 december 2018.

jan–dec 2018

Belopp i tusental (EUR)	iGaming	Finansiella tjänster	Ej fördelat	Summa
Intäkter från externa kunder*	99 225	5 745	–	104 970
Summa intäkter	99 225	5 745	–	104 970
Direkta kostnader	(12 568)	(407)	–	(12 975)
Personalkostnader	(18 533)	(681)	–	(19 214)
Avskrivningar och nedskrivningar	(8 250)	(465)	–	(8 715)
Jämförelsestörande poster:				
Kostnader hänförliga till börsnoteringen, emission av obligation-	–	–	(2 160)	(2 160)
Omstruktureringskostnader	–	–	(61)	(61)
Övriga rörelsekostnader	(20 560)	(2 164)	–	(22 724)
Summa rörelsekostnader	(59 911)	(3 717)	(2 221)	(65 849)
Rörelseresultat	39 314	2 028	(2 221)	39 121
Ränta på upplåning	–	–	(11 877)	(11 877)
Nettovinst/förlust på finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	8 882	8 882
Övriga finansiella kostnader	–	–	(4 606)	(4 606)
Övriga finansiella intäkter	–	–	1 614	1 614
Resultat före skatt	39 314	2 028	(8 208)	33 134
Inkomstskatt	–	–	(2 322)	(2 322)
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	39 314	2 028	(10 530)	30 812
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–	67	67
Poster som inte kan komma att omklassificeras till årets resultat				
Förlust vid avyttring av finansiella placeringar	–	–	(589)	(589)
Summa övrigt totalresultat för året	–	–	(522)	(522)
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare	39 314	2 028	(11 052)	30 290

* De finansiella intäkterna inkluderar finansiella intäkter om 5,0 miljoner euro (0) och prenumerationsintäkter uppgående till 0,7 miljoner euro (0).

7. PERSONALKOSTNADER

Personalkostnaderna som uppkommit under året fördelas enligt följande:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Ersättningar till ledande befattningshavare	315	292	302	293
Löner	15 675	8 197	-	-
Sociala avgifter	2 725	3 376	-	-
Aktierelaterade ersät- tningar	499	690	125	-
	19 214	12 555	427	293

Genomsnittligt antal anställda i koncernen under innevarande räkenskapsår var 332 (2017: 243) medan bolaget inte hade några anställda (2017: 0).

Verkställande direktör och övriga i koncernledningen

Styrelsen i Catena Media plc har under föregående räken- skapsår utsett Henrik Persson Ekdahl till tillförordnad vd efter Robert Anderssons avgång den 3 oktober 2017. Ersättningen till den tillförordnade vd bestod av en fast lön. Henrik Persson Ekdahl var tillförordnad vd under perioden 3 oktober 2017 till och med 3 juni 2018. Per Hellberg utsågs den 4 juni 2018 till ny vd för Catena Media plc.

Ersättning till vd består av fast lön, rörlig lön, deltagande i aktieoptionsprogrammet och övriga förmåner. Den rörliga ersättningen kunde maximalt utgöra 25 procent av fast ersättning som baserades på måluppfyllelse för koncernens intäkter, resultat samt övriga nyckeltal som styrelsen antagit som bolagets mål för verksamhetsperioden. Vid anställningens avslutande accelererades intjänandeperioden av optioner, där kostnaden är inkluderad i jämförelsestörande kostnader (not 8 och not 13), tillsammans med övrig kompensation för anställningens avslutande.

Övriga medlemmar i koncernledningen var under inne- varande räkenskapsår följande:

Johannes Bergh (Chief Operating Officer), anställd hela året Louise Wendel (chefsjurist) anställd hela året, Claes Wenthzel (Chief Financial Officer), anställningen avslutades i maj 2018, och Pia-Lena Olofsson, anställdes för denna roll i januari 2018, anställningen avslutades i januari 2019, Anne Rhenman (chef för Investor Relations), anställningen avslutades i april 2018, och Åsa Hillsten, anställdes för denna roll den 8 januari 2018 och därefter anställd hela året.

EUR, '000	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Total ersättning och övriga förmåner
2018				
Per Hellberg	206	-	131	337
Henrik Persson Ekdahl, tillförordnad vd	140	-	-	140
Övriga medlemmar i koncernledningen	962	83	526	1 571
2017				
Per Anders Henrik Pers- son Ekdahl, tillförord- nad vd	105	-	-	105
Robert Andersson, vd	147	35	446	628
Övriga medlemmar i koncernledningen	796	82	60	938

8. ENGÅNGSKOSTNADER

Jämförelsestörande kostnader är kostnader som ej bedöms vara del av den dagliga driften av Catena Medias verksamhet, exempelvis kostnader hänförliga till börsnoteringen, emissionen av obligationslånet och kreditfaciliteten. Jämförelsestörande kostnader under räkenskapsåret som avslutades den 31 de- cember 2018 rörde obligationskostnader och avgifter på 2,2 miljoner euro för den nya bankfaciliteten, medan omstrukture- ringskostnaderna uppgick till 0,1 miljoner euro. Kostnader för börsnoteringen och kostnader för obligationslånet uppgick till 2,5 miljoner euro medan omorganisationskostnaderna uppgick till 1,0 miljoner euro.

9. ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

bolagets och koncernens övriga rörelsekostnader består av följande:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Kostnader för SEO-suppport	6 535	2 222	-	-
Professionella avgifter	3 581	1 505	2	2
HR- och rekryteringskostnader	1 164	655	-	-
Hyra	2 503	1 520	-	-
Kostnader för företags- och investerarrelationer	437	496	246	191
Förändringar i gäldenärs nedskrivningar	200	80	-	-
Allmänna kontors- och administrationskostnader	961	525	-	-
Marknadsföringskostnader	2 431	887	-	-
Resor och underhållning	1 985	992	-	-
Övriga kostnader	2 927	1 223	33	26
	22 724	10 105	281	219

Ersättningar till revisorerna för tjänster utförda under räkenskapsåret 2018 och föregående period visas i tabellen nedan:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Årlig lagstadgad revision	160	130	-	-
Skatterådgivnings- och regellefterlevnadstjänster	100	50	2	2
Övriga försäkringstjänster	78	10	-	-
Övriga tjänster utom revision	4	361	-	-
	342	551	2	2

Andra icke-revisionstjänster omfattar tillåtna tjänster i samband med börsnoteringen och andra tillåtna icke-revisionstjänster.

10. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella kostnader för 2018 inkluderar nominell räntekostnad för tilläggsköpeskillingar. Finansiella intäkter består av valutakursdifferenser

11. SKATTEKOSTNAD

Årets skattekostnad omfattar följande:

	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Aktuell skattekostnad/ (intäkt)	883	(600)	-	1 266
Uppskjuten skattekostnad	1 439	2 385	-	-
	2 322	1 785	-	1 266

Skatten på koncernens och bolagets vinst före skatt avviker från den teoretiska skattekostnad som skulle uppkomma med användning av de tillämpliga skattesatserna enligt följande tabell. Skattekostnaden för året, övriga länder och resultatet av redovisningsvinsten multiplicerad med den effektiva skattesats som gäller i Malta är avstämda enligt följande:

	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Vinst/(förlust) före skatt	33 134	22 853	8 142	2 624
Skatt beräknad på intern skattesats som är tillämplig på vinster i respektive länder	2 328	1 529	2 849	918
Skatteeffekt av:				
- kostnader som inte är avdragsgilla i skattehänseende	214	264	287	728
- intäkter som inte är skattepliktiga	(407)	-	(3 136)	(380)
- övriga	187	(8)	-	-
	2 322	1 785	-	1 266

12. RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare med vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	Koncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Från årets resultat	0,56	0,40
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	55 128 363	52 024 074

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier för effekterna av alla potentiella stamaktier som ger upphov till utspädningseffekt. Den potentiella utspädningseffekten av koncernens stamaktier uppkommer från tilldelade aktieoptioner och teckningsoptioner. En beräkning görs för att fastställa antalet aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för bolagets aktier), för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätterna som är knutna till utestående aktieoptioner. Antalet aktier, såsom de har beräknats ovan, jämförs med antalet aktier som skulle ha emitterats under antagandet att aktieoptionerna och teckningsoptionerna utnyttjas.

	Koncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017
Från årets resultat	0,52	0,40
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	55 128 363	52 024 074
Justeringar för aktieoptioner, teckningsoptioner och emitterade aktier för delbetalning vid förvärv.	4 461 971	1 080 211
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för utspädd resultat per aktie	59 590 334	53 104 285

13. AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Aktieoptioner och teckningsoptioner tilldelas styrelseledamöter och utvalda medarbetare. År 2015 beviljade bolaget teckningsoptioner till tre styrelseledamöter för att köpa sammanlagt 273 825 aktier, vilka utnyttjades under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Teckningsoptioner för 91 275 aktier tilldelades en annan styrelseledamot under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 och ytterligare 40 000 aktier, varav 15 500 förvärvades till ledningen under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Därutöver ingick koncernen även aktieoptionsavtal med 51 (2017: 8) av sina anställda och sammanlagt 1 220 610 aktier (2017: 522 368) avsattes.

Lösenpriset för de teckningsoptioner som tilldelats under innevarande räkenskapsår uppgår till 17,26 euro medan det genomsnittliga lösenpriset för samtliga utestående teckningsoptioner är 14,01 euro. Det genomsnittliga lösenpriset för optioner som tilldelats under innevarande räkenskapsår uppgår till 15,49 euro för 51 optionsavtal.

Det genomsnittliga lösenpriset för optioner som tilldelades under det föregående räkenskapsåret uppgick till 11,71 euro för 8 optionsarrangemang. Optionerna är villkorade av att den anställda kvarstår i anställning under 36 månader (intjänandeperioden). Både teckningsoptioner och optionsavtal kan utövas efter 36 månader från den dag då de tilldelades, och har en löptid på 42 månader. Koncernen har ingen lagstadgad eller informell skyldighet att återköpa eller reglera optionerna i kontanter.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner och vägt genomsnittligt lösenpris är som följer:

	Genomsnittligt lösenpris i euro per teckningsoption	Antal teckningsoptioner
Den 1 januari 2017	3,73	273 825
Tilldelade	10,75	91 275
Den 31 december 2017	5,49	365 100
Tilldelade	17,26	15 500
Intjänade	3,73	273 825
Den 31 december 2018	14,01	106 775

Inga av de 106 775 (365 100) utestående teckningsoptionerna var inlösningsbara den 31 december 2018 (2017: inga).

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

	Förfalldag	Lösenpris i euro per teckning- soption	Teckning- soptioner
Tilldelningstidpunkt			
Jan 2017	Jun 2020	10,75	91 275
Jun 2018	Dec 2021	17,26	15 500
			106 775

Förändringarna i antalet utestående aktieoptioner och deras relaterade vägda genomsnittliga lösenpriser är följande:

	Genomsnittligt lösen- pris i euro per option	Antal optioner
Den 1 januari 2017	2,29	1 283 010
Tilldelade	11,71	522 368
Intjänade	2,35	980 150
Annullerade	7,62	157 000
Den 31 december 2017	8,01	668 228
Tilldelade	15,49	1 220 610
Inlösta	1,83	110 000
Annullerade	12,29	116 500
Den 31 december 2018	14,17	1 662 338

Av de 1 662 338 (2017: 668 228) utestående optionerna kunde 130 860 optioner (2017: 0) lösas in den 31 december 2018. Under innevarande räkenskapsår har 116 500 aktieoptioner annullerats vid anställningens upphörande. De teckningsoptioner som löstes in under innevarande räkenskapsår uppgick till 947 150 (2017: 0).

Värdering av aktieoptioner för för räkenskapsåret 2018

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet av optioner som tilldelades under perioden, som fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 1,78 euro per aktie under option. Viktiga indata i modellen var den vägda genomsnittliga aktiekursen på 12,51 euro på tilldelningsdagen, lösenpriset enligt ovan, en volatilitet på 30 procent, en förväntad löptid för optionerna på 3 år och en årlig riskfri ränta på 2 procent. Volatilitetsjusteringen och antagandet om utdelningsavkastningen baserades på de variabler som observerats för börsnoterade företag i liknande branscher.

Värdering av aktieoptioner för räkenskapsåret 2017

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet av optioner som tilldelades under perioden, som fastställdes med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 1,5092 euro per aktie. Viktiga indata i modellen var den vägda genomsnittliga aktiekursen på 9,71 euro på tilldelningsdagen, lösenpriset enligt ovan, en volatilitet på 30 procent, en förväntad löptid för optionerna på 3 år och en årlig riskfri ränta på 2 procent. Volatilitetsjusteringen och antagandet om utdelningsavkastningen baserades på de variabler som observerats för börsnoterade företag i liknande branscher.

Utestående teckningsoptioner vid periodens utgång har följande förfalldatum och lösenpriser:

	Förfalldag	Lösenpris i euro per option	Aktieop- tioner
Tilldelningstidpunkt			
Sep 2015	Mar 2019	2,06	43 620
Okt 2015	Apr 2019	2,06	43 620
Okt 2015	Apr 2019	1,83	43 620
Okt 2015	Apr 2020	7,93	25 000
Jan 2017	Jul 2020	11,57	262 368
Jun 2017	Jan 2021	13,79	30 000
Jan 2018	Jul 2021	14,35	45 000
Jan 2018	Jul 2021	14,38	265 000
Feb 2018	Aug 2021	15,65	100 000
Apr 2018	Okt 2021	14,85	80 000
Jun 2018	Jan 2022	17,38	300 000
Jun 2018	Jan 2022	17,29	331 000
Nov 2018	Maj 2022	13,80	59 292
Nov 2018	Maj 2022	12,23	28 020
Nov 2018	Maj 2022	13,80	3 576
Dec 2018	Jun 2022	13,80	2 222
			1 662 338

Av 1 662 338 (2017: 668 228) aktier som tilldelats enligt optionsavtal gör koncernen bedömningen att 30 procent inte kommer att tilldelats, vilket resulterar i totalt 1 163 637 (2017: 467 760) aktier som är avsatta. Effekten av detta beaktades också i rapporten över totalresultatet.

14. GOODWILL OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill	
EUR, '000	Koncernen
Räkenskapsåret 2017	
Ingående balans	7 333
Utgående balans	7 333
Räkenskapsåret 2018	
Ingående balans	7 333
Förvärv genom företagsförvärv	4 633
Utgående balans	11 966

Koncernens förvärv består i huvudsak av domäner och webbplatser, spelardatabaser och i vissa fall andra immateriella tillgångar, däribland utveckling som är utlagd på entreprenad. Den ersättning som betalas för spelardatabaser fastställs genom hänvisning till den historiska genomsnittliga intäkten per aktiv spelare för portföljen av förvärvade spelare under den förväntade spelarlivstiden. I de fall där annan immateriell egendom identifieras baserades tilldelningen av ersättningen på en uppskattning av tillgångens ersättningsvärde. Övriga belopp allokeras till domäner och webbplatser.

Övriga immateriella tillgångar

EUR, '000	Domäner och webbplatser	Spelardatabaser	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
Per januari 2017	68 089	2 888	1 267	72 244
Tillägg	162 791	10 124	3 244	176 159
Förändring av uppskattningar	(10 904)	(454)	-	(11 358)
Balans den 31 december 2017	219 976	12 558	4 511	237 045
Tillägg	74 809	2 789	7 014	84 612
Justering av nuvärde	(216)	7	-	(209)
Förändring av uppskattningar	18 640	1 180	-	19 820
Balans den 31 december 2018	313 209	16 534	11 525	341 268
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Den 1 januari 2017	-	(709)	(367)	(1 076)
Kostnad för avskrivningar	-	(2 892)	(945)	(3 837)
Balans den 31 december 2017	-	(3 601)	(1 312)	(4 913)
Kostnad för avskrivningar	-	(5 166)	(2 817)	(7 983)
Balans den 31 december 2018	-	(8 767)	(4 129)	(12 896)
Redovisade värden				
Den 31 december 2017	219 976	8 957	3 199	232 132
Den 31 december 2018	313 209	7 767	7 396	328 372

Tillägg på 77,6 miljoner euro (2017: 172,9 Miljoner euro) relaterat till förvärven av Dreamworx, Bonusseeker, BetfreeBet, ASAP Italia, Hammerstone, Optilabs, gg.co.uk, ParisSportifs, Brokerdeal och Leaprate. Tillägg som innefattar tilläggsköpeskillningar, baserade på uppskattningar, redovisas till verkligt värde. Nuvärdesjusteringar av de förpliktelser som redovisats under året uppgick till -0,2 miljoner euro (2017: -6,7 Miljoner euro), medan justeringar som redovisats till följd av förändrade uppskattningar av det troliga utfallet av en villkorad händelse uppgick till 19,8 miljoner euro (2017: -11,4 Miljoner euro). Tillägg på 7,0 miljoner euro (2017: 3,2 Miljoner euro) relaterade till övriga immateriella rättigheter härörande utveckling av webbsidor och andra applikationer.

Avskrivningar och nedskrivningar

Under föregående år hade ledningen dragit slutsatsen att de förvärvade domänerna och webbplatserna är en enda kassagenererande enhet i enlighet med IAS 36. Slutsats baserades på det faktum att koncernens verksamhet sköttes och övervakades som en affärsenhet.

År 2018, efter ändringar i den interna förvaltningsrapporteringen, har två rörelsesegment identifierats, vilket har resulterat i två kassagenererande enheter i enlighet med IAS 36. Denna slutsats är baserad på att styrelsen tillsammans med den högste verkställande beslutsfattaren bedömer det finansiella resultatet och fattar strategiska beslut baserat på de redovisade resultaten från de två rörelsesegmenten.

Den 31 december 2018 utvärderade styrelsen goodwill, domäner och webbplatser för nedskrivning. Styrelsen anser att det redovisade värdet av domäner som uppgår till 313,2 miljoner euro (2017: 220,0 Miljoner euro) och goodwill som uppgår till 12,0 miljoner euro (2017: 7,3 Miljoner euro) kan återvinnas på grund av att de kassaflöden som genereras från dessa tillgångar är i linje med eller överstiger de uppskattade prognoser som har gjorts före förvärven. Styrelseledamöterna är övertygade om att de bedömningar som har gjorts är lämpliga med hänsyn till omständigheterna. Det verkliga värdet på goodwill

som har förvärvats genom förvärvet av Catena Media UK och Hammerstone Inc, som uppgår till 12,0 miljoner euro (2017: 7,3 Miljoner euro), baserades på marknadskursen för de stamaktier som koncernen hade i Catena Media plc, som användes som köpeskillning vid förvärvet av dessa domäner och goodwill. Återvinningsvärdet för goodwill, domäner och webbplatser har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. En utförlig bedömning gjordes vid rapportperiodens slut. Koncernens slutsats är att återvinningsvärdet med god marginal överstiger det redovisade värdet. Därav beskrivs inte en känslighetsanalys i detta avseende. Återvinningsvärdet har beräknats baserat på kassaflödesprognoser som återspeglar faktisk avkastning från rörelsen under 2018, budget för 2018 som fastställts av styrelsen, samt en uppskattning för åren 2020–2023 med ett antagande om årlig tillväxttakt om 1 procent (2017: 2 procent) för den kassagenererande enheten iGaming och 1,5 procent (2017: 2 procent) för den kassagenererande enheten Finance. Det prognostiserade kassaflödet för båda enheterna har diskonterats med en diskonteringsränta på 15 procent (2017: 15 procent) efter skatt. Den effektiva skattesatsen har uppskattats till 35 procent.

Koncernens slutsats är att återvinningsvärdet är mycket högre än det redovisade värdet och att en känslighetsanalys därför inte lämnas ut i detta avseende. Återvinningsvärdet baserades på de kassaflödesprognoser som återspeglar den faktiska intäkten från verksamheten 2017, den budget för 2018 som har bekräftats av enhetens styrelse, affärsplanen för 2018–2021 och en årlig tillväxttakt på 2 procent (2017: 2 procent) efter denna period. Kassaflödesprognosen diskonterades med 15 procent (2017: 15 procent) efter skatt. Den effektiva skattesatsen beräknades till 35 procent (2017: 35 procent). Koncernledningens metod för att fastställa de värden som är inneboende för varje betydande antagande baseras på erfarenhet och förväntningar på marknadens resultat. Följaktligen har styrelsen bedömt att det inte finns något behov nedskrivning av goodwill och förvärvade domäner och webbplatser.

15. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

					Koncernen
EUR, '000	Datorer och mjukvara	Möbler och inventarier	Förbättring av hyresfastighet	Fordon	Summa
Anskaffningsvärde					
Per januari 2017	620	325	-	-	945
Tillägg	295	1 444	1 323	38	3 100
Ingående balans	915	1 769	1 323	38	4 045
Tillägg	226	217	845	-	1 288
Avyttring	-	-	-	(38)	(38)
Utgående balans	1 141	1 986	2 168	-	5 295
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar					
Den 1 januari 2017	(152)	(27)	-	-	(179)
Avskrivning	(157)	(117)	(105)	(3)	(382)
Balans den 31 december 2017	(309)	(144)	(105)	(3)	(561)
Avskrivning	(175)	(208)	(345)	(4)	(732)
Avyttring	-	-	-	7	7
Balans den 31 december 2018	(484)	(352)	(450)	-	(1 286)
Redovisade värden					
Den 31 december 2017	606	1 625	1 218	35	3 484
Den 31 december 2018	657	1 634	1 718	-	4 009

16. INVESTERINGAR I DOTTERBOLAG

EUR, '000	Ersättning för tecknat kapital	Kapitaltillskott	Summa
Året fram till den 31 december 2017			
Ingående redovisat värde	1	213	214
Tillägg	-	690	690
Utgående redovisat värde	1	903	904
Räkenskapsåret 2018			
Ingående redovisat värde	1	903	904
Tillägg	2	333	335
Utgående redovisat värde	3	1 236	1 239

Kapitaltillskottet avser kostnader för aktieoptioner som har tilldelats anställda i bolagets dotterbolaget. Kostnaden redovisas under intjäningsperioden som en ökning av investeringarna i dotterbolaget.

DOTTERBOLAG	Registre- ringsland	Typ av aktie	Ägarandel		Röstandel	
			2018	2017	2018	2017
Catena Operations Limited	Malta	Stamaktier	100	100	100	100
Molgan Ltd	Malta	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media UK Limited	Storbritannien	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media doo Belgrad	Serbien	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media U.S. Inc.	USA	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media K.K.	Japan	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media Australia Pty. Ltd.	Australien	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Media Sverige AB	Sverige	Stamaktier	100	100	-	-
Catena Financial Limited	Malta	Stamaktier	100	-	100	-
Catena Financials UK Ltd	Storbritannien	Stamaktier	100	-	-	-
Catena Financials Limited US INC	USA	Stamaktier	100	-	-	-
Asap Italia Srl	Italien	Stamaktier	100	-	-	-

17. FINANSIELLA PLACERINGAR

Övriga investeringar inkluderade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom övrigt totalresultat (redovisades tidigare som finansiella tillgångar som kan säljas enligt IAS 39) som avyttrats under andra kvartalet 2018. Under den andra kvartalet 2018 avyttrade koncernen sitt innehav i Investoo Limited och

18. KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

De belopp som dotterbolag och närstående parter är skyldiga löper utan säkerhet och ränta samt ska återbetalas på begäran, dock förväntar koncernen inte sig att detta sker inom de kommande 12 månaderna.

Information relaterad till kreditrisk och nedskrivningsbidrag, redovisas i not 3.

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Kundfordringar	19 055	11 854	-	-
Fordringar på dotterbolaget	-	-	212 916	149 574
Fordringar på närstående	-	-	3 482	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	991	707	40	21
Övriga fordringar	1 366	1 031	-	2
	21 412	13 952	216 438	149 597

19. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel består av kassa, banktillgodohavanden och kontanter som innehas av betalningsbehandlare. Likvida medel som ingår i kassaflödesrapporten stämmer överens med de belopp som redovisas i rapporten över finansiell ställning enligt följande:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Kassabehållning	6	4	-	-
Banktillgodohavanden	12 421	11 832	837	1 967
Kontanter som innehas av betaltjänstleverantör	734	510	-	-
	13 161	12 346	837	1 967

Koncernen mäter kreditrisk och förväntade kreditförluster med sannolikheten för fallissemang, exponering vid fallissemang och förlust vid fallissemang. Ledningen tar hänsyn utifrån historisk analys och framåtblickande information för att förutse förväntade kreditförluster. Fram till den 31 december 2018 och 31 december 2017, hålls kontanter och kortfristiga placeringar hos olika finansiella institut med gott kreditbetyg. Ledningen anser att sannolikheten för fallissemang är nära noll och därmed har ingen förlust redovisats baserat på de 12 månadernas förväntade kreditförluster, då en sådan nedskrivning i sin helhet vore obetydlig för koncernen.

De belopp som dotterföretag och närstående parter är skyldiga löper utan säkerhet och ränta samt ska återbetalas på begäran.

20. AKTIEKAPITAL

Den 2 juli 2018 meddelade bolaget att det hade beslutat att genomföra en riktad emission av 182 550 aktier för att täcka ett av bolagets incitamentsprogram.

Den 9 juli 2018 meddelades att 30 061 nya aktier i Catena Media plc emitterades som betalning av en del av köpeskillingen för förvärvade tillgångar i BrokerDeal.de med ett nominellt pris på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 11,9741495 euro per aktie.

Den 19 juli 2018 meddelades det att 144 282 nya aktier i Catena Media plc emitterades som betalning av det earn out-belopp som skulle betalas ut till New Casinos Ltd. baserat på intäktsresultat. De nya aktierna emitterades med en nominell kurs på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 12,9938840 euro.

Den 31 juli 2018 meddelade bolaget att det hade beslutat att genomföra en riktad emission av 327 150 aktier för att täcka ett av bolagets incitamentsprogram.

Den 16 augusti 2018 meddelades att 77 209 nya aktier i Catena Media plc emitterades med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 11,1594006 euro per aktie. Dessa aktier emitterades i en delbetalning av köpeskillingen för de tillgångar som förvärvats i USA.

Den 8 november 2018 meddelades att 188 751 nya aktier i Catena Media plc emitterades som delbetalning av förskottspriset för förvärvade tillgångar i LeapRate.com.

Den 30 november 2018 meddelade bolaget att det hade beslutat om en riktad emission av 261 275 aktier med stöd av bolagets incitamentsprogram.

Den 9 augusti 2017 meddelades att 440 669 nya aktier i Catena Media plc emitterades med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 7,9994 euro per aktie. Dessa aktier emitterades för att användas som en del av betalningen av förskottsbetalningen för det amerikanska förvärvet.

Den 9 november 2017 emitterades 93 275 nya aktier med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 10,6222 euro per aktie.

Dessa aktier emitterades för att användas som en del av earn out-betalningen för förvärvet av amerikanska tillgångar.

Den 28 november 2017 emitterades 350 885 nya aktier med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 7,8358 euro. Dessa aktier emitterades för att användas som en delbetalning av köpeskillingen för tillgångarna i Beyondbits Media Limited. Samma dag emitterades 117 805 nya aktier med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 7,6381 euro. Dessa aktier emitterades för att användas som en del av earn out-betalningen för förvärvet av amerikanska tillgångar.

Den 18 december 2017 emitterades 1 557 759 nya aktier med ett nominellt värde på 0,0015 euro per aktie och en överkurs på 8,5043 per aktie som ska användas som delbetalning av den initiala köpeskillingen för förvärvade tillgångar i Baybets Limited. Efter dessa nyemissioner uppgick det totala antalet emitterade aktier för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 till 54 005 545.

Den 11 februari 2016 noterades bolagets aktier på Nasdaq First-North Premier i Stockholm. Erbjudandet bestod av totalt 29 580 990 aktier, varav 7 273 000 aktier var nyemitterade. Aktiernas nominella värde var 0,0015 euro. Den 4 september 2017 gjorde Catena Media plc den officiella flytten till Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Under 2015, före koncernens omorganisation, emitterade Catena Operations Limited 254 stamaktier med ett nominellt värde på 1 euro vardera till en premie om 4 999 746 euro. Detta belopp ingår i övriga reserver. Det kapitaltillskott som ingår i övriga reserver hänför sig till en skatteåterbäring som erhållits av det tidigare moderbolaget i koncernen som avstods till förmån för Catena Media plc efter koncernens omstrukturering 2015. Övriga förändringar i reserver hänför sig till förändringar i omräkningen av utländsk valuta och aktiebaserade betalningsskostnader.

Uppgifter om bolagets aktiekapital den 31 december 2018:

EUR, '000	31 dec 2018
Godkända, emitterade och fullt betalda	
56 286 872 stamaktier om vardera 0,0015 euro	84

Uppgifter om bolagets aktiekapital den 31 december 2017:

EUR, '000	31 dec 2017
Godkända, emitterade och fullt betalda	
54 005 545 stamaktier om vardera 0,0015 euro	81

Innehavarna av stamaktier är berättigade att erhålla utdelning från tid till annan, och är berättigade till en röst per aktie vid bolagets stämmor.

21. UPPLÅNING

Upplåningen vid redovisningsperiodens slut bestod av ett treårigt obligationslån utan säkerhet ("ny obligation") uppgående till 150,0 miljoner euro, inom ramen för 250,0 miljoner euro, som förfaller i mars 2021. Motsvarande balans den 31 december 2017 omfattade ett belopp på 50,0 miljoner euro som emitterades den 16 september 2016 och en tap-emission på 50,0 miljoner euro som gjordes den 14 juni 2017. Den nya obligationen noterades på Nasdaq Stockholm den 6 april 2018 till ett nominellt värde på 100 000 euro. Skuldebrev har en rörlig räntekupong på Euribor 3m + 5,5 procent. Euribor 3m har ett golv på 0 procent.

På liknande sätt som den tidigare obligationsemissionen har den nya obligationen av ledningen designerats som en finansiell skuld till verkligt värde genom resultaträkningen, eftersom det innehåller ett inbäddat derivat som väsentligt kan påverka de resulterande kassaflödena. Detta inbäddade derivat är ett alternativ för förtida inlösen med det lösenpris som fastställts i enlighet med en mekanism som anges i prospektet. Obligationens verkliga värde, som vid redovisningsperiodens slut uppgick till 144,0 miljoner euro, fastställdes genom hänvisning till flera mäklarkurser. Följaktligen har obligationens verkliga värde kategoriserats inom IFRS 13-hierarkin för verkligt värde som nivå 3. Obligationens verkliga värde omkategoriserades från nivå 1 till nivå 3 i IFRS-hierarkin för verkligt värde. Det är dock inte nödvändigt att omvärdera obligationens verkliga värde, eftersom den värderingsteknik som användes under föregående period bedöms vara tillräcklig för en kategorisering av verkligt värde på nivå 3. Förändringen av verkligt värde för det år som avslutades den 31 december 2018 på 8,82 miljoner euro redovisas under "nettovinst/förlust på finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen" i resultaträkningen. Om det uppskattade priset på obligationen skulle ha ökat med 1 procent skulle obligationens uppskattade verkliga värde öka med 1,4 miljoner euro. Om obligationens beräknade pris minskade med 1 procent skulle obligationens verkliga värde på liknande sätt minska med 1,4 miljoner euro.

Avstämning av nettoskuld

I detta avsnitt beskrivs analys av nettoskulden och förändringar i nettoskulden för respektive period:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Likvida medel	13 161	12 346	837	1 967
Upplåning till rörlig ränta – återbetalning efter ett år	(144 000)	(102 882)	(144 000)	(102 882)
Nettoskuld	(130 839)	(90 536)	(143 163)	(100 915)

EUR, '000	Koncernen	Bolaget
	31 dec 2018	31 dec 2018
Upplåning den 1 januari 2018	102 882	102 882
Kassaflöden	48 650	48 650
Förändring av verkligt värde	(8 882)	(8 882)
Upplåning den 31 december 2018	144 000	144 000

22. TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga				
Tilläggsköpeskillingar	21 170	27 655	-	-
Kortfristiga				
Tilläggsköpeskillingar	60 740	33 641	-	-
	81 910	61 296	-	-

Tilläggsköpeskillingar består av skulder relaterade till ingångna avtal avseende förvärv av immateriella tillgångar från tredje part. Vissa skulder har ett förutbestämt belopp, medan andra inkluderar framtida betalningar som beror på uppfyllelse av resultatmål. Den senare benämns villkorade tilläggsköpeskillingar. Den 31 december 2018 redovisar koncernen skulder uppgående till totalt 81,9 miljoner euro (2017: 61,3 miljoner EUR hänförliga till tilläggsköpeskillingar. Av dessa utgör ett belopp uppgående till 65,1 miljoner euro (2017: 58,9 miljoner euro) villkorade tilläggsköpeskillingar. Kortfristig del av tilläggsköpeskillingar uppgående till 60,7 miljoner euro (2017: 33,6 miljoner euro) inkluderar villkorade tilläggsköpeskillingar till ett belopp om 43,9 miljoner euro (2017: 31,2 miljoner euro). Justeringen i verkligt värde baserat på de förväntade kassaflödena avseende villkorade tilläggsköpeskillingar, uppgick till 6,4 miljoner euro (2017: 7,5 miljoner euro), varav ett belopp om 5,2 miljoner euro (2017: 3,0 miljoner euro) är hänförligt till skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillingar som förfaller inom tolv månader från utgången av innevarande räkenskapsår. Motsvarande justering påverkar det redovisade beloppet för de förvärvade immateriella tillgångarna som redovisas i rapporten över finansiell ställning. Diskonterings effekten avseende tilläggsköpeskillingar redovisas i "finansiella kostnader", netto efter valutakursdifferenser. Under innevarande räkenskapsår justerades villkorade tilläggsköpeskillingar med ett belopp uppgående till 18,8 miljoner euro (2017: -16,2 miljoner euro) för att återspegla ändringar i Uppskattningar och bedömningar. Det maximala odiskonterade beloppet för villkorade tilläggsköpeskillingar som koncernen kan komma att betala ut om samtliga resultatmål uppnås uppgår till 128,7 miljoner euro (2017: 128,8 miljoner euro), vilket innefattar ett belopp om 71,3 miljoner euro (2017: 66,4 miljoner euro) brutto före verkligt värde justering på -6,4 miljoner euro (2017: 7,5 miljoner euro) och exklusive ett belopp på 17,0 euro (2017: 0) som inte är villkorat, vilket redovisats i rapporten över finansiell ställning den 31 december 2018. Resterandedel av det maximala odiskonterade beloppet inte har redovisats på grundval av ledningens uppskattningar och bedömningar.

23. UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt beräknas på samtliga temporära skillnader med tillämpning av hjälp av de skattesatser som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras, baserat på de förväntade skattesatserna i berörda skattejurisdiktioner. Förändringar i uppskjuten skatt fördelar sig enligt följande:

Koncernen	Balans den 1 januari 2018	Redovisat i resultaträkningen	Balans den 31 december 2018
EUR, '000			
Uppskjutna skattefordringar			
Skattefordran på inkomstskatt för dotterföretag	(63)	-	(64)
Outnyttjade skattemässiga underskot	(2 917)	(1 622)	(4 538)
	(2 980)	(1 622)	(4 602)
Uppskjuten skatteskuld			
Materiella anläggningstillgångar	9	(8)	1
Immateriella tillgångar	5 937	3 014	8 951
Reserv för osäkra fordringar	(10)	(5)	(15)
Orealiserade valutakursdifferenser	203	60	263
Övriga	1	(1)	-
	6 139	3 061	9 200
Nettoförändring	3 159	1 439	4 598

Koncernen	Balans den 1 januari 2017	Redovisat i resultaträkningen	Balans den 31 december 2017
EUR, '000			
Uppskjutna skattefordringar			
Skattefordran på inkomstskatt för dotterföretag	(1 133)	1 070	(63)
Outnyttjade skattemässiga underskot	(264)	(2 653)	(2 917)
	(1 397)	(1 583)	(2 980)
Uppskjuten skatteskuld			
Materiella anläggningstillgångar	4	5	9
Immateriella tillgångar	2 173	3 764	5 937
Reserv för osäkra fordringar	(6)	(4)	(10)
Orealiserade valutakursdifferenser	-	203	203
	2 171	3 968	6 139
Nettoförändring	774	2 385	3 159

24. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
Leverantörsskulder	1 765	2 123	6	26
Skulder till övriga närstående parter	-	-	2 375	-
Moms	1 077	50	1	2
Upplupna kostnader	2 132	1 440	15	560
Ränta på obligationslån	642	244	642	244
Övriga skulder	327	321	40	-
Summa leverantörsskulder och andra skulder	5 943	4 178	3 079	832

25. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Det finns ingen enskild enhet eller bolag som med majoritet kontrollen rar koncernen eller bolaget. Företag som ingår i koncernen, tillsam mans med dess aktieägare, betraktas som närstående av styrelsen.

Följande transaktioner genomfördes med närstående parter:

EUR, '000	Koncernen		Bolaget	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
a) Nyckelpersoner i ledningen				
Styrelsearvoden	315	292	302	292
Koncernledning	2 048	1 671		-
b) Övriga transaktioner med närstående				
Inköp av tjänster från enheter med betydande aktieinnehav*	566	2 352	-	-

Från och med den 21 december 2018 har Optimizer Invest Limited inte längre några aktier eller rösträtter i Catena Media plc och anses därför inte längre vara en närstående part. Därmed har transaktioner med närstående parter fram till denna dag presenterats under för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

*Inköp av tjänster från enheter med betydande aktieinnehav bestod av konsult-, rådgivnings- och framgångsavgifter som skulle betalas till Optimizer Invest Limited. Avgifterna för förvärv återspeglade det belopp som betalats under perioderna och inte det högsta belopp som kan komma att betalas ut i form av avtal som är beroende av uppnåendet av resultatmål. Transaktioner för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018 påverkades av kreditnotor avseende förnyelsekostnader avseende första och andra kvartalet 2018 från Optimizer Invest Limited.

26. FÖRETAGSFÖRVÄRV

Den 12 juni 2018 förvärvade koncernen 100 procent av aktiekapitalet i Hammerstone Inc. i USA. Hammerstone är en snabbmeddelandebaserad plattform som förser abonnenter med omedelbara notiser om marknadsdrivande nyheter.

Koncernen förvärvade Hammerstone för en inledande köpeskilling och en earn out-betalning. Den inledande köpeskillingen, som betalades i samband med överföringen av tillgångarna, uppgick till en förskotts betalning på 5,0 miljoner USD, varav 2,0 miljoner USD (1,7 Miljoner euro) betalades

genom nyemitterade aktier till en teckningskurs om 137,32 kronor per aktie. För detta emitterades sammanlagt 127 440 aktier. Under det fjärde kvartalet avtalade Catena Media om att ändra villkoren, varvid earn out-delen, som uppgår till maximalt 2,5 miljoner USD baserat på intäktsresultatet under en 12-månadersperiod, där 40 procent av vinsten betalas i aktier, ersattes med en fullständig kontant betalning på 1,2 miljoner USD och en slutbetalning för förvärvet. Den tidigare uppskattade tilläggs köpeskillingen (netto efter justering av PV) uppgick till 2,5 miljoner US-dollar (1,99 miljoner euro).

Uppgifterna om förvärvade nettotillgångar och justerad goodwill är följande:

Uppgifterna om förvärvade nettotillgångar och justerad goodwill är följande:	Vid förvärv EUR, '000
Köpeskilling (justerad)	
Kontant betalning	2 574
Nyemission och tilldelning	1 699
Slutlig kontant betalning	959
Total köpeskilling	5 232
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	(599)
Goodwill	4 633

Ovanstående goodwill är främst hänförlig till potentialen hos den förvärvade produkten. De tillgångar och skulder som uppkommer vid förvärvet, preliminärt fastställda, anges i nedanstående tabell:

	Verkligt värde EUR '000
Abonnemangsdatabas	599
Förvärvade nettotillgångar	599

27. MINIMILEASINGAVGIFTER OCH -ÅTAGANDEN

Framtida minimiavgifter avseende icke uppsägningsbara hyresavtal uppskattas enligt följande:

EUR, '000	Koncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017
inom ett år	2 899	2 024
inom två till fem år	7 529	5 898
efter fem år	-	-
	10 428	7 922

Leasingkostnader, inbegripet hyror, redovisas i rörelsens kostnader.

28. HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 4 januari 2019 utsåg Catena Media Erik Edeen som tillförordnad CFO, och därmed efterträdde Pia-Lena Olofsson.

Den 31 januari 2019 beslutade Catena Media om en riktad nyemission om 22 000 aktier i enlighet med bolagets incitamentsprogram.

Den 22 februari 2019 informerades Catena Media av valberedningen om att den avser att föreslå nyval av Göran Blomberg, Per Widerström och Theodore Bergquist som styrelseledamöter, för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Samtidigt har, mot bakgrund av att Optimizer minskat sitt innehav, Henrik Persson Ekdahl och André Lavold avböjt omval som styrelseledamöter. Avböjt har även Mathias Hermansson gjort.

CATENA MEDIA OCH HÅLLBARHET

Detta är Catena Medias första hållbarhetsredovisning. Vi ser denna rapport som ett viktigt verktyg för att visa och utveckla vårt långsiktiga engagemang för att bidra till ett mer hållbart samhälle.

Vårt nya förhållningssätt till hållbarhet

I år initierade vi ett projekt för att forma vårt strategiska förhållningssätt till hållbarhet och hur vi kan bidra till ett mer hållbart samhälle. Det innefattade att föra en intressentdialog och göra en väsentlighetsanalys för att identifiera våra viktigaste hållbarhetsaspekter. Vi kommer att fortsätta att utveckla vår hållbarhetsstrategi under 2019 och framåt.

INTRESSENTDIALOG

Ett viktigt första steg mot att identifiera var i samhället Catena Medias hållbarhetspåverkan uppstår samt utkristallisera bolagets fokusområden, var att inleda en dialog med våra intressenter. Under 2018 inkluderade vi våra ägare och medarbetare i intressentdialogen.

VÅRA FOKUSOMRÅDEN

Intressentdialogen har gjort det möjligt för oss att identifiera fyra fokusområden som utgör grunden för vår hållbarhetsstrategi – ansvarsfull arbetsgivare, ansvarsfullt företagande, kundansvar och miljöansvar. Fokusområdena visar var i samhället vi har störst påverkan och de kommer att forma vårt fortsatta hållbarhetsarbete. Som växande bolag inom en modern bransch tror vi på att ta ansvar genom bidrag till välbefinnande och utveckling av människorna runt omkring oss. Vi vill dra vårt strå till stacken gällande jämlikhet, etik, mångfald och en ren miljö.



VÅR MÖJLIGHET: FÖRETAG BEHÖVER STÄNDIGT NYA KUNDER

De flesta företagen har ett ständigt behov av att locka nya kunder. Främsta nyckeln till framgång är att fortsätta bemästra kundanskaffning online och tillämpa vår affärsmodell i en variation av olika branscher.

VÅRT SYFTE: HJÄLPA ANVÄNDARE ATT FATTA BESLUT OCH LÖSA PROBLEM

Vårt syfte är också vårt existensberättigande – att hjälpa digitala användare fatta beslut och lösa problem när de befinner sig online.

VÅRA STRATEGISKA PELARE

- Skapa oöverträffade produkter
- Bygga upp enastående relationer
- Kultivera Catena Media-kulturen
- Stödja CTMs innovationskultur



Ansvarsfull arbetsgivare

Catena Media strävar efter att skapa sunda och stimulerande arbetsmiljöer som stärker medarbetarnas prestation och får dem till att stanna kvar samtidigt som man attraherar nya talanger. Vår framgång vore inte möjlig utan våra anställda och med en stark företagskultur ges dem möjligheten till att ta fram innovativa produkter och etablera goda kundrelationer.

STARK FÖRETAGSKULTUR

Vi strävar efter att främja en stark företagskultur som inspirerar våra anställda till att vilja bidra till såväl företagets mål som sina egna. Vår kultur definierar Catena Medias identitet och värderingar i de olika geografiska områden vi är verksamma. Den är också en avgörande faktor vid rekryteringar eftersom vi bedömer potentiella medarbetare utifrån hur de passar in i vår kultur.

På Catena Media finns ett dedikerat "Company Culture Team" vars syfte är att stödja de värderingar vi står för och driva framtidsinriktade initiativ. Detta konkretiseras med regelbundna informationsmöten och workshops för att definiera hur företagskulturen bäst ska upprätthållas.

HÄLSA OCH SÄKERHET

På Catena Media är hälsa och säkerhet av yttersta vikt och vi arbetar aktivt med att säkerställa arbetslokalernas kvalitet. Vår ambition är att försee våra medarbetare med en säker och hållbar arbetsmiljö.

HANTERING AV HÄLSO- OCH SÄKERHETSRISKER

Fallolyckor, brandrisk och skador såsom fysisk värk och smärta samt ögonproblem relaterat till datoranvändning, är arbetsrelaterade risker vi kontinuerligt arbetar med att förhindra.

Vi går vi bortom de lokala hälso- och säkerhetsföreskrifterna och utvärderar regelbundet de arbetsplatsrelaterade riskerna på våra kontor. Bland annat har vi utsett certifierade brandvakter och förstahjälpen-ansvariga.

En rad olika hälsoproblem är förknippade med regelbunden datoranvändning och därför ser vi till att våra arbetsstationer är ergonomiskt utformade, inte bara för dem som arbetar i våra lokaler, utan även för våra distansmedarbetare. Vi uppmuntrar också till regelbundna pauser, varierade arbetsuppgifter och anpassningar av utrustning för att undvika eventuella skador eller hälsoproblem.

Våra kärnvärden

Våra kärnvärden guidar våra medarbetare i deras dagliga arbete och stärker vår företagskultur. Vi uppmuntrar våra medarbetare att samarbeta, leda, engagera och lära.

TEAMET FÖRST

Vårt teams intressen går före våra egna. När vi vinner gör vi det tillsammans – och när vi förlorar? Det är också tillsammans. Vi ser och litar på varandra.

FÖREGÅ MED GOTT EXEMPEL

Vi är alla ledare, och vi agerar oberoende position. Vi är beslutsamma och vi agerar. Vi är motiverade. Vi är ambitiösa. Vi tar ansvar. Det finns inga problem vi inte hanterar.

AKTIVT ENGAGERADE

Vi finns är tillgängliga och mottagliga. Vi är aktiva. Aldrig rädde för att säga vad vi tycker, men ger gärna andra utrymme att tala. Vi är autentiska och lyhörda, hänsynsfulla och anpassningsbara. Vi är närvarande.

IVRIGA ATT LÄRA OSS

Vi är hungriga efter att lära oss. Vi slukar information, söker nya vägar och utökar vår kunskap. Vi accepterar aldrig att "saker inte kan förändras". Vi är nyfikna. Vi är öppna för nya idéer och utmanar våra egna.

HÄLSO- OCH SÄKERHETSUTBILDNING FÖR MEDARBETARNA

Som en del av introduktionen på Catena Media, informerar vi medarbetarna om våra hälso- och säkerhetsrutiner. Utbildningstillfällen erbjuds under året och distansarbetare utför egna hälso- och riskkontroller.

EN HÄLSOSAM BALANS MELLAN ARBETE OCH FRITID

Vi vill att våra arbetsmiljöer ska främja produktivitet, kreativitet och samarbete. Vår ambition är därför att varje medarbetare ska känna sig sedd, accepterad och stöttad med schyssta arbetsvillkor. Vi vill att de ska kunna växa individuellt och professionellt. Vi erbjuder också en flexibel arbetsplats för våra distansarbetare med frihet under ansvar och anpassningsbara arbetstider.



För medarbetare som hämmas av personliga problem, hjälper vi dem att få en skraddarsydd arbetslösning så att de klarar av att hantera sitt arbete och privatliv. Vi har ett par initiativ som hjälper våra medarbetare att koppla bort arbetet. Exempelvis betalar vi inte för övertid då våra chefer förväntas undvika höga arbetsbelastningar och stressnivåer.

För oss är det vedertaget att hälsosam kost och regelbunden fysisk aktivitet har en positiv effekt på den individuella prestationen. Vi uppmanar därför våra medarbetarna till ett hälsosammare liv genom att erbjuda dem förmåner och fördelar i form av friskvårdsbonusar, sjukförsäkring och inlärnings- och utvecklingsmöjligheter.

Vi har bland annat sponsrat aktiviteter såsom maratonlopp, kurser i självförsvar, yoga samt idrottsdagar. Vi har också bjudit in externa experter till att hålla kostföreläsningar och personliga träningspass. Utvalda kontor är utrustade med personalgym och mindfulnessrum är under uppbyggnad.

MÅNGFALD OCH LIKA MÖJLIGHETER

Vi förespråkar jämlika villkor för våra medarbetare och arbetsökande och vi tolererar inte diskriminering. Detta omfattar lika lön för motsvarande erfarenhet eller kvalifikation, lika jobb-möjligheter och rimliga arbetsplatsanpassningar för medarbetare med fysisk nedsatthet. Vi anser att mångfald hjälper organisationen skörda framgångar eftersom det främjar affärsutveckling och innovation. Vi strävar efter en jämn fördelning av män och kvinnor i hela organisationen och dess alla nivåer.

Vår policy för jämlikhet och värdighet på arbetsplatsen informerar för våra medarbetare om vilken typ av beteende som eftersträvas. Ramverket hjälper också medarbetarna till att

omsätta policyn i praktiken – att skapa harmoniska arbetsmiljöer fria från diskriminering, trakasserier och mobbning. Där varje medarbetare behandlas med respekt och värdighet.

VÅR MÅNGSIDIGA ARBETSSTYRKA

Vi är stolta över att ha en stor mångfald på arbetsplatsen med över 38 olika nationaliteter. Något vi drar stor nytta av. Åldern på våra medarbetare varierar från 18 till 64 år, och 26-34-åringar utgör ungefär hälften av arbetsstyrkan.

MÅNGFALD I REKRYTERINGSPROCESSEN

På Catena Medias rekryteringsprocess behandlar alla sökande lika och utvärderar dem mot samma kriterier oavsett bakgrund, övertygelse eller utseende. Vi fokuserar på att erbjuda människor en plats där deras unika personligheter kan blomstra och kultivera.

Beroende på situation stödjer rekryteringsprocessen också sökande som behöver visum och arbetstillstånd. Det är 30 av våra medarbetare ett kvitto på då vi under året hjälpt dem genom den nödvändiga visum- och arbetstillståndsprocessen.

PRAKTIKPROGRAM

Catena Media erbjuder avlönade praktikplatser till begåvade studenter och akademiker, vilket ger dem professionell vägledning, utbildning och praktisk arbetslivserfarenhet. Våra praktikanter ges möjligheten att bidra till aktiva projekt och avslutad praktikperiod kan resultera i en fast anställning hos Catena Media.



Ansvarsfullt företagande

Catena Media som mål att spela en viktig roll genom de värden vi skapar – inte bara för våra kunder och medarbetare genom, utan i de samhällen där vi verkar. Ansvarsfullt företagande är hörnstenen i vårt hållbarhetsarbete.

UPPFÖRANDEKOD

Vår uppförandekod är grunden för vårt arbete med etik och korruptionsbekämpning. Koderna är en riktlinje vi förväntar oss att samtliga medarbetare och partners ska följa. Vårt särskilda team för regelefterlevnad ansvarar för kommunikationen av våra företagsövergripande riktlinjer och utbildning i antikorruption. Vi har också en visseblåsarfunktion som våra anställda och partners kan använda vid anmälning av misstänkta missförhållanden. Antalet bekräftade korruptionsincidenter är vårt viktigaste nyckeltal och inga incidenter anmälades 2018.

ANTI KORRUPTION

Catena Media har nolltolerans mot mutor och korruption. Vi har åtagit oss att agera rättvist och med integritet i samtliga affärsförbindelser och relationer oavsett var vi verkar. Vi har effektiva system för att motverka mutor och korruption.

Korruption urholkar marknadens integritet, skadar allmänhetens förtroende, ökar skillnaderna i inkomst och välfärd och undergräver rättsstatsprincipen. Det medför också en tung ekonomisk börda på samhället. Vi anser att det är viktigt att anta ett proaktivt förhållningssätt till korruptionsbekämpning eftersom det ökar förtroendet för vårt företag och förbättrar relationerna med viktiga intressenter.

Hantera sekretessrisker

Sekretess är ett av våra kärnvärden och alla våra partner som hanterar personuppgifter måste följa våra policyer och förfaranden. Dessa inkluderar följande:

- Dataskyddspolicy
- Informationssäkerhetspolicy
- Förfarande för inbyggd sekretess och sekretess som standard
- Dataskydd i M&A-förfaranden

Alla chefer inom Catena Media, anställda (inklusive praktikanter och lärlingar), oberoende entreprenörer och andra arbetstagare som har kontrakterats på liknande sätt, är ansvariga för att läsa, förstå och följa vår koncernpolicy.

HANTERA KORRUPTIONSRISKER

När antikorruption inte hanteras på rätt sätt kan det få negativa konsekvenser för samhället samt åsamka betydande skada på företagets anseende och resultera i förlust av affärer liksom böter och svartlistning. Vi hanterar antikorrupsionsrisker genom policyhantering, företagsbesiktning av tredje part samt intern övervakning och personalutbildning. Vårt interna utbildningsprogram omfattar webbaserade utbildningsfilmer, policyutbildning och nyhetsbrev.



Kundansvar

Catena Media tar kundansvar på stort allvar genom omfattande arbete med datasekretess och främjande av ansvarsfullt spelande.

DATASEKRETESS

Vi ser sekretess som en grundläggande mänsklig rättighet. Människor äger sina personuppgifter och lånar endast ut dem till oss. Det är därför vårt ansvar att skydda både kunders och medarbetares personuppgifter och använda dem på ett korrekt sätt. Vår hantering av sekretess och integritet ger oss en konkurrensfördel eftersom det gör Catena Media mer pålitligt för anställda, kunder, affärspartners och aktieägare.

Vi strävar efter att vara transparenta gentemot våra kunder och medarbetare gällande vilken information vi samlar in, hur vi använder den, vem vi delar den med och hur vi säkerställer den. Vi informerar också dem om deras rättigheter gällande personuppgifter och uppmanar alltid till att kontakta oss vid eventuella frågor. Vi är en global organisation och agerar ansvarsfullt vid överföring av personuppgifter mellan Catena Medias intressenter i enlighet med våra riktlinjer gällande överföring av uppgifter inom koncernen.

Vi strävar efter att vidhålla en integritetskultur där samtliga anställda förstår hur man säkert hanterar personuppgifter. Våra medarbetare utbildas regelbundet i datasekretess och via vårt intranät delar vi riktlinjer och god praxis. Vi höjer medvetenheten om sekretess genom våra "sekretessdagar", som är särskilda tillfällen då medarbetarna uppmuntras till att ställa relevanta frågor eller förbjuda sina kunskaper gällande sekretess.

Vi genomför tekniska och organisatoriska åtgärder för att skydda våra kunders och medarbetares personuppgifter. Åtgärderna omfattar en intern sekretessspecialist, pseudonymisering och kryptering av personuppgifter samt åtgärder för att säkerställa löpande konfidentialitet, integritet, tillgänglighet och motståndskraft i behandlingssystem och tjänster. Vår särskilda responsgrupp är redo att reagera, utreda och se till att all nödvändig rapportering eller anmälan hanteras i enlighet med Catena Medias policyer och förfaranden. Datasekretessen införlivas också tidigt i utvecklingen av nya tjänster, verktyg eller produkter.

ANSVARSFULLT SPELANDE

Som ett av världens främsta leadsgenereringsbolag inom iGaming förstår vi vikten av ett ansvarsfullt spelande. För somliga kan spelande orsaka personliga, sociala, ekonomiska och/eller hälsorelaterade problem. Vi är fast beslutna att följa bästa praxis och vi verkar i enlighet med annonseringsreglerna för ansvarsfullt spelande och nationell lagstiftning där våra produkter saluförs.

RISKHANTERING FÖR ANSVARSFULLT SPELANDE

Våra riktlinjer och kontroller för ansvarsfullt spelande hjälper oss att marknadsföra och annonsera mot rätt målgrupp och inte till dem som är sårbara, avstängda eller minderåriga. Vårt arbete med ansvarsfulla spelande sköts av ett särskilt team för regelefterlevnad.

Vi tillhandahåller granskningar av webbplatser, utbildning om ansvarsfullt spelande, välgörenhetsdonationer såsom till

BeGambleAware® som främjar säkert spelande. Vi tillhandahåller också en särskild webbsida för vägledning och stöd gällande ett ansvarsfullt spelande. Catena Media driver och stödjer också AskGamblers Casino Complaint-tjänst i syfte att hjälpa spelare lösa problem i samband med spel på onlinecasino.



Miljöansvar

Trots Catena Medias relativt begränsade klimat-avtryck arbetar vi aktivt för att minska vår påverkan. Vi engagerar våra medarbetare i miljöfrågor och tar ansvar i de lokalsamhällen där vi är verksamma.

ENERGIEFFEKTIVITET

Energiförbrukningen i våra kontor och serverrum är vår största miljöpåverkan och vi genomför energieffektivitetsåtgärder när det är möjligt. Vi har exempelvis investerat i effektiva molnbaserade servrar och håller på att byta till en energieffektiv kontorsbelysning.

Under 2019 kommer vi att göra ytterligare investeringar i molnbaserade servrar. Serverar som är mer energieffektiva, minskar laddningstiderna och ökar tillförlitligheten. Vi valde vår webbtjänstleverantör utifrån deras miljöansvar.

AMBITIONER ATT BLI ETT GRÖNT KONTOR

2018 beslutade vi oss för att omvandla vårt huvudkontor på Malta till ett "grönt kontor" med certifiering av Världsnaturfonden (WWF). Under 2019 planerar vi att bli ett av de endast två kontor på Malta om har denna certifiering. Certifieringen för ett grönt kontor omfattar energi, vatten, inköp, återvinning, mat och resor. Framstegen övervakas, mäts och förbättras kontinuerligt.

MINIMERADE UTSLÄPP FRÅN RESOR

Vi undviker all onödigt transport och har investerat i digitala mötesverktyg och utrustning för att säkerställa en god fjärr-kommunikation. Det innebär skärmar från AirTame på våra kontor, programvara för videokonferenser och ett nytt intranät för företaget. Vissa resor mellan våra kontor och för kundbesök kommer dock alltid att behövas för att främja våra relationer.

MINSKAD RESURSFÖRBRUKNING

Under 2019 arbetar vi för att eliminera allt avfall som inte är återvinningsbart genom att ersätta pappersmuggar med specialgjorda återanvändbara kaffemuggar samt uppmuntra våra anställda till att använda och fylla på sina egna vattenflaskor. Detta för att undvika ett slöseri med muggar och plastflaskor. Handtorkarna på våra toaletter minskar behovet av pappershanddukar och vår nya specialframtagna "läktare" minskar kraftigt behovet av att skaffa nya stolar.

ÅTERVINNING, SORTERING OCH RENGÖRING

Återvinningsstationer finns på varje våning på Malta-kontoret i syfte att främja sortering av återvinningsbart material, inklusive metall, papper, kartong, plast och glas. Vi har också särskilda återvinningsrepresentanter som uppmuntrar medarbetarna att sortera sitt kontorsavfall.

Under 2018 sponsrade Catena Media evenemanget World CleanUp Day på Malta. Ett evenemang drivs av en lokal icke-statlig organisation. Våra medarbetare deltog också i evenemanget, som omfattade 1 700 volontärer och 68 kommuner, och ledde till att 90 ton avfall samlades in för återvinning och deponering.

BEGRÄNSNING AV LIVSMEDELS PÅVERKAN

När det är möjligt köper vi in lokala råvaror och ingredienser till restaurangen på huvudkontoret på Malta. Detta gör vi för att minska transportsträckan för de livsmedel vi använder samt stödja den lokala ekonomin. Användningen av kött är begränsad till ett av våra dagliga huvudrättsalternativ på menyn i restaurangen. Eftersom kött har större miljöpåverkan än vegetariska livsmedel har vi valt att begränsa konsumtionen av kött. Vårt kök odlar egna örter på plats och vi erbjuder nöt- och havre-mjölksalternativ.



Bolagsstyrningsrapport

Catena Media plc är ett maltesiskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm sedan den 4 september 2017. Bolaget har sitt säte och huvudkontor på Malta. I ett maltesiskt publikt aktiebolag som Catena Media som är noterat på Nasdaq Stockholm, fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägarna, styrelsen, vd och övriga koncernledningen i enlighet med tillämpliga lagar, regler och instruktioner.

BOLAGSSTYRNING I CATENA MEDIA

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolaget för samtliga aktieägare sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt. Det övergripande målet är att öka värdet för aktieägarna och på så sätt möta aktieägarnas krav på investerat kapital. För att uppnå detta mål krävs ett beslutsfattande som är effektivt och som skapar värde genom en tydlig fördelning av roller och ansvarsområden. Styrningen, ledningen och kontrollen i Catena Media fördelas mellan aktieägarna, styrelsen, vd och övriga koncernledningen i enlighet med tillämpliga lagar, regler och instruktioner.

Följande uttalanden på sidorna 90 till 98 har inte granskats av bolagets revisor.

Till grund för bolagsstyrningsstrukturen i Catena Media ligger bland annat dess stiftelseurkund och bolagsordning, den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, vilket inkluderar den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra tillämpliga lagar och regler. Mer information om Catena Medias bolagsstyrningsstruktur finns på bolagets webbplats www.catenamedia.com. För Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, se www.nasdaqomxnordic.com, och för Koden, se www.bolagsstyrning.se.

Utöver externa styrinstrument samt bolagets stiftelseurkund och bolagsordning tillämpar bolaget även interna styrinstrument för bolagsstyrningen, såsom vd-instruktionen, arbetsordningen för styrelsen, instruktioner för styrelsens utskott, intern uppförandekod samt andra policydokument, vilka alla har upprättats för att förbättra och stärka den interna kontrollen inom Catena Media. Dessa dokument uppdateras årligen och godkänns av styrelsen i Catena Media.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

När Catena Medias aktie noterades på Nasdaq First North Premier följde bolaget redan Koden i vissa avseenden, och sedan noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista den 4 september 2017 tillämpas Koden fullt ut. Följaktligen har bolaget valt att inte anta den maltesiska motsvarigheten till Koden (Code of Principles of Corporate Governance) i enlighet med de maltesiska noteringsbestämmelserna. Den maltesiska och svenska koden för bolagsstyrning innehåller dock ett antal gemensamma eller liknande bestämmelser.

Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då förklara skälen till avvikelser. Under räkenskapsåret 2018 har Catena Media avvikit från koden i ett avseende. Den 25 september 2018 beslutade Catena Medias styrelse att utse Öystein Engebretsen till ny styrelseledamot för att tillsätta den lediga styrelseplatsen efter det att ledamot Anders Brandt lämnat styrelsen på eget initiativ. Denna proce-

dur, där styrelsen utser en ny ledamot för att fylla en vakans – till skillnad mot när en ny ledamot utses på bolagsstämman – är tillåten enligt maltesisk bolagslag och stiftelseurkunden, men utgör en avvikelse från Koden.

Maltesisk rätt kräver inte att någon separat revisionsberättelse upprättas över bolagsstyrningsrapporten eftersom rapporten har upprättats i enlighet med den svenska Koden. Med undantag för vad som anges ovan bekräftar styrelsen att bolaget följer Koden.

STIFTELSEURKUND OCH BOLAGSORDNING

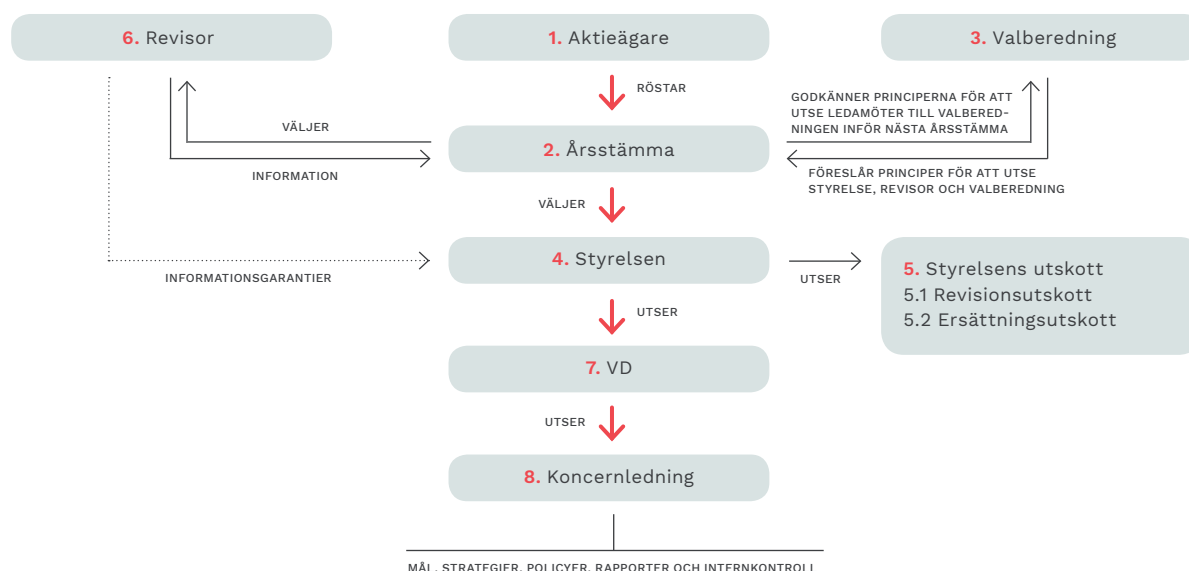
Bolagets stiftelseurkund och bolagsordning godkänns av bolagsstämman i bolaget och innehåller bland annat bestämmelser om vilken typ av affärsverksamhet som bolaget ska bedriva, begränsningar av aktiekapitalet och antalet aktier, hur kallelse ska ske till bolagsstämman, ärendehantering under bolagsstämman och var stämman ska hållas, samt högsta tillåtna antal styrelseledamöter. I enlighet med bolagets bolagsordning gäller ett uppdrag som styrelseledamot till slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs, varvid respektive styrelseledamot är tillgänglig för omval. Styrelseledamöterna utses genom stämmobeslut med enkel majoritet av de röster som är representerade på stämman. Därutöver äger styrelsens ledamöter rätt att utse nya styrelseledamöter i bolaget under vissa förutsättningar i enlighet med punkt 58.1 i bolagets bolagsordning. Ett uppdrag som styrelseledamot kan upphöra i förtid om styrelseledamoten anmäler att uppdraget ska upphöra, om aktieägarna beslutar att entlediga styrelseledamoten eller om det uppstår hinder för styrelseledamoten att vara styrelseledamot i enlighet med artikel 59.1 i bolagets bolagsordning. Ett sådant entledigande ska inte påverka det ersättningskrav som styrelseledamoten kan ha med anledning av bolagets eventuella avtalsbrott. Aktieägarna kan besluta om att entlediga styrelseledamoten genom ett stämmobeslut som biträds av aktieägare med enkel majoritet av de röster som är representerade på stämman.

Bolaget kan fatta beslut om att ändra dess stiftelseurkund eller bolagsordning genom ett extraordinärt beslut i enlighet med artikel 79 (1) i den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag). Bolagets bolagsordning kräver att ett sådant beslut fattas på bolagsstämman av aktieägare som (i) tillsammans representerar minst 75 procent av det totala antalet aktier som är närvarande och äger rätt att rösta på stämman, samt (ii) tillsammans representerar minst 51 procent av samtliga aktier som äger rätt att rösta på stämman.

1. AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Catena Media är noterat på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap sedan den 4 september 2017 och var dessförinnan noterat på Nasdaq First North Premier Stockholm sedan februari 2016. Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier och röster i bolaget till 56 286 872 med ett totalt nominellt värde av 84 430 MEUR. Bolaget hade totalt 10 301 aktieägare vid utgången av 2018. Enligt aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB (med för bolaget därefter kända förändringar) innehade de tio största aktieägarna sammanlagt cirka 59,1 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget vid utgången av år 2018. Den största aktieägaren per samma datum var Bodenholm Capital AB med en ägarandel om cirka 9,2 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget.

CATENA MEDIAS BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR



Därutöver fanns ingen aktieägare som, direkt eller indirekt, ägde mer än tio procent av antalet röster eller aktier i bolaget. I enlighet med bestämmelserna i den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag) har styrelsen i bolagets bolagsordning bemyndigats att emittera aktier, eller tilldela optioner i förhållande till sådana aktier, upp till och med det högsta tillåtna aktiekapitalet i bolaget (200 000 euro) vid sådana tillfällen och på de villkor som styrelsen finner lämpliga. Bemyndigandet gäller i fem år från den 2 juli 2015 och bolaget kan vid bolagsstämma med enkel majoritet förnya detta bemyndigande för ytterligare perioder om högst fem år i taget. Läs mer om bolagets aktie och ägarstruktur på bolagets webbplats, www.catenamedia.com.

2. BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Catena Medias högsta beslutande organ, där aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Bolaget ska varje år hålla en årsstämma utöver eventuella extra bolagsstämmor som hålls under året. Artikel 16.1 i bolagets bolagsordning anger att en årsstämma ska hållas en gång om året, vid den tidpunkt (inom en period av högst 15 månader efter senast föregående årsstämma) som styrelsen anser lämplig. Samtliga bolagsstämmor ska hållas i Stockholm eller på Malta, i enlighet med vad styrelsen beslutar.

Extra bolagsstämma kan sammankallas av styrelsen i enlighet med punkt 17.1 i bolagsordningen. Dessutom är styrelsen skyldigt att kalla till extra bolagsstämma på begäran av en eller flera aktieägare som, per datumet för inlämnandet av sådan begäran innehade minst tio procent av aktiekapitalet i bolaget, i enlighet med punkt 129 i maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag). Begäran ska innehålla information om syftet med stämman och vara underskriven av de berörda aktieägarna samt vara inlämnad på bolagets registrerade adress. Om styrelsen inte kallar till extra bolagsstämma inom 21 dagar från datumet för inlämnandet av en sådan begäran får berörda aktieägare kalla till extra bolagsstämma inom tre månader från det datum då den ursprungliga begäran lämnades in till bolaget.

Punkt 18 i bolagets bolagsordning anger att kallelse till års- eller extra bolagsstämma som huvudregel ska utfärdas minst 21 dagar innan stämman hålls. En svensk och engelsk version av kallelsen ska publiceras på bolagets webbplats och information om att kallelse skett ska även kungöras i Dagens Industri, en svensk affärstidning. I kallelsen ska även bolagsstämmans dagordning presenteras. Kallelsen ska även innehålla information om tid, plats, och dag för stämma. Enligt punkt 19.1 i bolagsordningen ska bolaget i kallelsen till bolagsstämman, bland annat, ange att endast aktieägare som är registrerade som aktieägare i aktieboken på en viss avstämningsdag ska ha rätt att delta och rösta på bolagsstämman. En aktieägare som önskar företrädas på bolagsstämma via ombud ska utfärda en skriftlig undertecknad fullmakt i enlighet med det fullmaktsformulär som finns tillgängligt i bolagets bolagsordning (punkt 42.5) och som publiceras på bolagets webbplats inför varje stämma. Vid omröstning på bolagsstämma i bolaget berättigar varje aktie till en röst och varje röstberättigad kan rösta för det fulla antalet företrädade aktier. Vid omröstningar behöver dock inte aktieägare, som är berättigad till mer än en röst, använda alla sina röster eller rösta på samma sätt med alla sina aktier.

Årsstämman fattar bland annat beslut om antagande av föregående års balansräkning och resultaträkning, utdelningar, val av styrelseledamöter och revisor, ersättningar till styrelseledamöter och revisor, hur valberedningen ska utses, riktlinjer för ersättning till vd och övriga koncernledningen.

En eller flera aktieägare som tillsammans innehar fem procent eller mer av aktiekapitalet har rätt att kräva att ett ärende tas upp på dagordningen för bolagsstämman under förutsättning att sådant ärende motiveras eller innehåller ett förslag till beslut, samt lägga fram förslag till beslut för ärenden som upptagits i dagordningen för bolagsstämman. En aktieägare som önskar få ett ärende upptaget på dagordningen, eller som lämnar förslag till beslut avseende ärende som är upptaget i dagordningen, ska skicka en anhållan om detta till bolaget senast 46 dagar före dagen för bolagsstämman i enlighet med punkt 19.5 i bolagets bolagsordning.

Beslut på bolagsstämma fattas vanligtvis med enkel

majoritet av de röster som är representerade på stämman. Vissa beslut kräver emellertid, i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag) och bolagets bolagsordning, godkännande av en högre andel av rösterna som är representerade på stämman.

Extra bolagsstämma

Under året hölls ingen extra bolagsstämma.

Årsstämman 2018

Årsstämman 2018 ägde rum torsdagen den 26 april 2018 i Stockholm, Sverige. Årsstämman fattade bland annat beslut om att (i) fastställa bolagets koncernredovisning samt förvaltningsberättelsen och revisionsberättelsen, (ii) till styrelseledamöter omvälja André Lavold, Anders Brandt, Henrik Persson Ekdahl, Kathryn Moore Baker, Mathias Hermansson och Mats Alders samt att till ny styrelseledamot välja Cecilia Qvist, (iii) arvode till styrelsens ledamöter skulle utgå enligt följande: 80 000 euro till styrelsens ordförande och 35 000 euro till envar av de övriga styrelseledamöterna, (iv) bolagets utskott skulle erhålla ersättning enligt följande: 12 500 euro till ordföranden och 6 250 euro till övriga medlemmar i revisionsutskottet, 6 250 euro till ordföranden och 3 125 euro till övriga medlemmar i ersättningsutskottet, (v) omvälja PricewaterhouseCoopers Malta till bolagets revisor, (vi) godkänna valberedningens förslag till principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2019, (vii) godkänna styrelsens förslag rörande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, (viii) införa ett nytt incitamentsprogram för nyckelpersoner inom Catena Media-koncernen som baseras på aktie- eller teckningsoptioner, samt (ix) göra förändringar i bolagets bolagsordning. Protokoll från årsstämman 2018 och tillhörande dokument återfinns på Catena Medias webbplats, www.catenamedia.com.

Årsstämman 2019

Årsstämman 2019 hålls den 2 maj, klockan 15.00 på "Tändstickspalatset", Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm. Kallelsen till årsstämman offentliggörs genom ett pressmeddelande, kungörs i Dagens Industri samt publiceras på Catena Medias webbplats, www.catenamedia.com, tillsammans med tillhörande dokument.

3. VALBEREDNINGEN OCH DESS ARBETE

På årsstämman 2018 beslutades det om principerna för att utse Catena Medias valberedning i enlighet med följande: Valberedningen ska ha fyra ledamöter. De tre röstmässigt största aktieägarna/ägargrupperna per den 31 augusti året före det år årsstämman hålls har rätt att utse en ledamot var. De till röstetalet största aktieägarna ska fastställas på grundval av en av Euroclear Sweden AB tillhandahållen förteckning av registrerade aktieägare. Därutöver ska styrelsens ordförande utses att ingå i valberedningen. Vd eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen.

Styrelsens ordförande ska senast den 15 oktober sammankalla de största aktieägarna i bolaget. Om en sådan aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare/ägargrupp i storleksordningen beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Styrelsens ordförande är sammankallande till valberedningens första sammanträde. Styrelsens ordförande ska dock inte utses till ordförande i valberedningen.

Om det blir känt att någon av de aktieägare som utsett ledamot till valberedningen till följd av förändringar i ägarens aktieinnehav eller till följd av förändringar i andra ägares aktieinnehav inte längre tillhör de största ägarna, ska den ledamot

som aktieägaren utsett, om valberedningen så beslutar, avgå och ersättas av ny ledamot som utses av den aktieägare som vid den tidpunkten är den största registrerade aktieägaren som ej redan har utsett ledamot i valberedningen. Om de registrerade ägarförhållandena i övrigt ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag är slutfört ska, om valberedningen så beslutar, ändring ske i sammansättningen av valberedningen enligt ovan angivna principer.

Valberedningen lägger fram förslag avseende antal styrelseledamöter, arvode till styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter respektive till revisorn, eventuell ersättning för utskottsarbete, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, beslut om utnämning av valberedning, ordförande på årsstämman, samt val av revisor. Valberedningens förslag till beslut offentliggörs i kallelsen till årsstämman, på bolagets webbplats och under årsstämman. Information om hur man lämnar förslag till valberedningen återfinns på bolagets webbplats, www.catenamedia.com.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2019 offentliggjordes den 25 oktober 2018 och består av följande ledamöter: Kathryn Moore Baker (styrelseordförande i Catena Media), Lennart Francke (representerar Swedbank Robur Fonder AB), Nicklas Paulsson (representerar Investment AB Öresund) och Jake Hennemuth (representerar Ruanne Cuniff & Goldfarb). Lennart Francke utsågs till valberedningens ordförande.

Valberedningen har inför årsstämman 2019 hållit fyra möten. Inget arvode har utgått för arbetet i valberedningen.

4. STYRELSEN

I enlighet med bolagets stiftelseurkund ska Catena Medias styrelse bestå av minst tre och högst sju ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter valda av årsstämman den 26 april 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019. I enlighet med beslutet på årsstämman 2018 utgörs styrelsen av Kathryn Moore Baker (ordförande), Henrik Persson Ekdahl, André Lavold, Mats Alders, Cecilia Qvist, Mathias Hermansson och Anders Brandt. Cecilia Qvist nyinvaldes som styrelseledamot på årsstämman medan övriga styrelseledamöter omvaldes från föregående år. Anders Brandt avgick på eget initiativ från styrelsen den 25 september 2018. Øystein Engebretsen accepterade att fylla den lediga styrelseplatsen per samma datum. Mer information om styrelseledamöterna, såsom erfarenhet, utbildning, övriga uppdrag och aktieinnehav finns på sidorna 99–100 i årsredovisningen. Vid årets utgång hade styrelsen två kvinnliga ledamöter och fem manliga ledamöter.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budget samt affärsplaner, fastställandet av riktlinjer för att bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, att fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling av koncernens policyer, tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillse att system finns för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i bolagets organisation och verksamhet, samt utse bolagets vd och fastställa lön och annan ersättning till denne.

Styrelsens ordförande ansvarar för att tillse att styrelsens ledamöter, genom vd:s försorg, fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, resultat, likviditet, ekonomiska planering och utveckling. Det åligger ordföranden att fullgöra uppdrag lämnat av bolagsstämman beträffande inrättande av valberedning och att delta i dess arbete. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med vd övervaka bolagets resultat och förbereda samt vara ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att

styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt. Styrelsens arbete styrs bland annat av den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag), stiftelseurkunden, bolagsordningen, Koden samt av styrelsens arbetsordning. Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det komma att kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte.

Styrelsens oberoende

Sex av sju styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Styrelseledamoten Henrik Persson Ekdahl var tillförordnad vd för bolaget fram till och med den 4 juni 2018. Sju av sju styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Med denna styrelsesammansättning uppfyller styrelsen i Catena Media Kodens bestämmelser avseende oberoende ledamöter eftersom majoriteten av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, samt minst två av dem även är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga ledamöter och medlemmar i koncernledningen har genomgått Nasdaq Stockholms utbildning avseende börsregler.

Styrelsens arbete under år 2018

Styrelsens arbetsordning anger vilka punkter som alltid ska finnas på dagordningen på styrelsens möten. Under 2018 höll styrelsen 38 protokollförda möten, varav 21 var per capsulamöten (skriftliga beslut). Samtliga möten som hölls under året följde en dagordning som, tillsammans med relevant dokumentation för varje punkt på dagordningen, tillhandahölls styrelseledamöterna före respektive möte. Medverkande på styrelsemötena var även vd samt bolagets chefsjurist i egenskap av styrelsens sekreterare. Vd rapporterar om rörelseresultatet vid varje ordinarie styrelsemöte och CFO rapporterar om det finansiella resultatet. Därutöver håller CFO, ledande befattningshavare, och vid behov bolagets revisor, presentationer inom diverse specialområden. Under 2018 ägnade styrelsen särskild uppmärksamhet åt det stora antalet förvärv som genomfördes under året.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen i Catena Media utvärderas varje år, dels för att utveckla styrelsearbetet, dels för att skapa ett underlag för valberedningens utvärdering av styrelsens sammansättning. Utvärderingen av styrelsen under 2018 skedde genom att ledamöterna svarade på en enkät som utformats av styrelsens ordförande. En anonymiserad sammanställning av enkätsvaren presenterades för valberedningen i december 2018 och för styrelsen i samband med ordinarie styrelsemöte i december 2018.

Ersättning till styrelsen

Ersättningar och övriga förmåner till styrelsen och styrelsens ordförande, inklusive styrelseutskotten, beslutas av bolagets aktieägare på bolagsstämman. På årsstämman den 26 april 2018, i enlighet med förslaget från valberedningen, beslutades att ersättning till styrelsen ska utgå med 80 000 euro till styrelseordföranden och med 35 000 euro till envar av de övriga styrelseledamöterna. Årsstämman beslutade även att ersättning till styrelsens olika utskott, för perioden fram till nästa årsstämma, ska utgå med:

- 12 500 euro till ordföranden i revisionsutskottet och 6 250 euro till dess övriga ledamöter.
- 6 250 euro till ordföranden i ersättningsutskottet och 3 125 euro till dess övriga ledamöter.

5. STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har inrättat två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet, i syfte att strukturera, effektivisera och kvalitetssäkra arbetet inom dessa områden. Utskottens ledamöter utses årligen av styrelsen vid det första styrelsesammanträdet efter årsstämman.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska bestå av minst tre ledamöter. Ledamöterna i revisionsutskottet får inte vara anställda i bolaget. Ledamöter i revisionsutskottet är Mats Alders (ordförande), Kathryn Moore Baker och André Lavold.

Revisionsutskottet har bland annat till uppgift att:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet.
- Årligen övervaka risker och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen, inklusive att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och utvärdera rutinerna för bokföring och redovisning, för att möjliggöra en tillförlitlig finansiell rapportering.
- Hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen och om slutsatserna av Revisorsnämndens kvalitetskontroll, samt upprätthålla kontinuerlig kontakt med bolagets ekonomiavdelning i syfte att underlätta granskningar.
- Informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet, samt vilken funktion utskottet har haft.
- Identifiera och utvärdera verksamhetsrelaterade risker och granska hur ledningen hanterar dessa.

¹⁾ Henrik Persson Ekdahl och André Lavold var inte oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare fram till den 14 september 2018 eftersom de, via Optimizer Invest Ltd, tillsammans innehade 7 274 412 aktier i bolaget, vilket motsvarar cirka 13,47 procent av det totala antalet aktier i bolaget vid denna tidpunkt. Optimizer Invest Ltd är inte längre en större aktieägare.

STYRELSELEDAMÖTERNAS NÄRVARO PÅ STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTEN

NAMN	Styrelsemöten	Ersättningsutskottet	Revisionsutskottet
Kathryn Moore Baker (Ordförande)	17/17	2/6	3/6
Henrik Persson Ekdahl	16/17	–	–
Andre Lavold	17/17	–	5/6
Cecilia Qvist	8/17	–	–
Øystein Engebretsen	3/17	2/6	–
Mats Alders	15/17	–	6/6
Mathias Hermansson	15/17	4/6	0/6
Anders Brandt	13/17	4/6	–

Information om styrelsen

- Cecilia Qvist var invald som styrelseledamot den 26 april 2018. Valet registrerades hos maltesiska myndigheter den 16 maj 2018.
- Anders Brandt avgick som styrelseledamot och ersattes av Øystein Engebretsen den 25 september 2018

Ersättningsutskottets sammansättning

- Mellan 1 januari 2018 till och med 26 april 2018: Kathryn (ordförande) och Anders.
- Mellan 26 april 2018 och 25 september 2018: Mathias (ordförande) och Anders (efter årsstämma 2018)
- Mellan 25 september 2018 och tills vidare: Mathias (ordförande), Øystein (Anders avgår)

Revisionsutskottets sammansättning

- Mellan 1 januari 2018 till och med 26 april 2018: Mats (ordförande), Mathias och Andre (efter årsstämma 2018)
- Mellan 26 april 2018 och tills vidare: Mats (ordförande), Kathryn och Andre.

STYRELSELEDAMÖTERNAS ERSÄTTNING UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2018

STYRELSELEDAMOT	Styrelse arvode (EUR)	Arvode ersättningsutskottet (EUR)	Arvode revision (EUR)	Totalt arvode (EUR)
Kathryn Moore Baker (Ordförande)	76,822	1,986	4,264	83,072 ¹⁾
Henrik Persson Ekdahl ²⁾³⁾	33,411	–	–	33,411 ⁴⁾
André Lavold ²⁾	33,411	–	6,250	39,661 ⁵⁾
Anders Brandt	24,109	2,295	–	26,404
Mats Alders	33,411	–	12,500	45,911
Mathias Hermansson	33,411	4,264	1,986	39,661
Cecilia Qvist	23,877	–	–	23,877
Øystein Engebretsen	9,301	830	–	10,131

1) Utöver detta arvode har Kathryn Moore Baker erhållit arvode om 10 000 USD för styrelseuppdrag i bolagets dotterbolag Catena Media US Inc.
2) Henrik Persson Ekdahl och André Lavold äger tillsammans, via Optimizer Invest Ltd, 7 274 412 aktier i bolaget, motsvarande cirka 13,47 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, och är därför inte oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.
3) Henrik Persson Ekdahl tillträdde sin befattning som tillförordnad vd den 3 oktober 2017 och anses därefter inte vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.
4) Henrik Persson Ekdahl fakturerar sitt arvode genom Optimizer Invest Ltd, som är en aktieägare i Catena Media.
5) André Lavold fakturerar sitt arvode genom Optimizer Invest Ltd, som är en aktieägare i Catena Media.

- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision.
- Biträda vid upprättandet av förslag till årsstämmans beslut om revisorsval.

Bolagets anställda och revisor kan kallas till utskottets möten för att tillhandahålla detaljerad information om specifika rapporter eller frågor. Utskottets protokoll arkiveras och finns tillgängliga för samtliga styrelseledamöter. Utskottets ordförande rapporterar till styrelsen vid styrelsemöten avseende de frågor som diskuteras och läggs fram vid utskottets möten. Revisionsutskottet ska enligt dess fastställda arbetsordning sammanträda minst fem gånger per år. Revisionsutskottets ordförande kan kalla till ytterligare sammanträden om så krävs. Revisionsutskottet höll fem möten under 2018.

Ersättningsutskottet

Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Styrelsens ersättningsutskott utvärderar löpande de ledande befattningshavarnas ersättningsvillkor mot bakgrund av rådande marknadsvillkor. Utskottet bereder ärenden inom dessa områden för beslut av styrelsen.

Ersättningsutskottet har minst två ledamöter som kan utses av styrelsen årligen. Ersättningsutskottet består av Mathias Hermansson (ordförande) och Øystein Engebretsen. Anders Brandt var ledamot i utskottet till och med den 25 oktober 2018, då han ersattes av Øystein Engebretsen och avgick ur styrelsen.

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen.
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen.

- Följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om, samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Utskottets protokoll arkiveras och finns tillgängliga för samtliga styrelseledamöter. Utskottets ordförande rapporterar till styrelsen vid styrelsemöten avseende de frågor som diskuteras och läggs fram vid utskottets möten. Utskottet ska enligt dess fastställda arbetsordning sammanträda minst två gånger per år. Ersättningsutskottet höll sex möten under 2018.

6. REVISOR

Årsstämman väljer bolagets revisor. Vid årsstämman den 26 april 2018 omvaldes PricewaterhouseCoopers Malta till bolagets revisor för tiden intill årsstämman 2019. Romina Soler, auktoriserad revisor och medlem i Malta Institute of Accountants, är huvudansvarig revisor. Revisorn har till uppgift att för aktieägarnas räkning revidera Catena Medias årsredovisning, samt uttala sig om huruvida årsredovisningen ger en rättvisande bild, enligt IFRS såsom de antagits av EU och enligt kraven i den maltesiska aktiebolagslagen (kapitel 386 i maltesisk lag). I samband med niomånadersrapporten genomför revisorn även en översiktlig granskning enligt ISRE 2410. Årsstämman 2018 fattade ett beslut om att ersättning till bolagets revisor ska utgå enligt godkänd räkning.

7. KONCERNLEDNING

Verkställande direktör

Verkställande direktör (vd) är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och driften av bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd framgår av arbetsordningen för styrelsen samt vd-instruktionen. vd ansvarar för att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. vd utser medlemmarna i koncernledningen och leder dess arbete samt fattar beslut efter samråd med dess ledamöter. Vidare är vd föredragan-

de vid styrelsens sammanträden och ska tillse att styrelsens ledamöter löpande tillställs den information som behövs för att följa bolagets och koncernens ställning, resultat, likviditet och utveckling. vd:s arbete utvärderas fortlöpande av styrelsen i enlighet med de krav som följer av Koden.

Sedan den 3 juni 2018 är Per Hellberg vd för bolaget. Henrik Persson Ekdahl var tillförordnad vd för bolaget från den 4 oktober 2017 till den 3 juni 2018. För ytterligare information om tillförordnad vd:s utbildning, arbetslivserfarenhet samt innehav i bolaget hänvisas till sidan 99 i årsredovisningen samt bolagets webbplats, www.catenamedia.com.

Koncernledning

I början av 2018 utgjordes koncernledningen av Henrik Persson Ekdahl (tillförordnad vd), Johannes Bergh (operativ direktör/COO), Pia-Lena Olofsson (finanschef/CFO), Åsa Hillsten (chef för IR and Kommunikation), Louise Wendel (chefsjurist) och Andreas Ericsson (M&A-direktör). I juni 2018 blev Per Hellberg vd för bolaget.

Åsa Hillsten och Pia-Lena Olofsson tillträdde sina tjänster den 8 januari 2018.

För ytterligare information om bland annat koncernledningens utbildning, arbetslivserfarenhet samt innehav i bolaget hänvisas till sidan 101 i årsredovisningen samt bolagets webbplats, www.catenamedia.com.

Riktlinjer för ersättning till vd och koncernledning

Årsstämman den 26 april 2018 beslutade om nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i bolaget att gälla fram till årsstämman 2019.

Ersättningar och anställningsvillkor för vd och övriga ledande befattningshavare för närvarande fem personer, ska utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med rätt kompetens. Ersättningen ska utgöras av fast lön och eventuell rörlig ersättning. Ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Eventuell rörlig ersättning ska vara begränsad till ett maximalt belopp och relatera till förutbestämda och mätbara kriterier utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. För det fall kontant ersättning utbetalas baserad på information som senare visar sig vara uppenbart felaktig, ska bolaget ha rätt att återkräva sådan ersättning. Om bolagets resultat före skatt är negativt ska inte någon rörlig ersättning utbetalas. Vd:s rörliga ersättning ska vara begränsad till 80 procent av den årliga grundlönen. Den rörliga ersättningen ska baseras på individuella mål som ska fastställas av styrelsen. Exempel på sådana mål är verksamhetens resultat och utveckling samt kvalitetsmål. För andra ledande befattningshavare än vd ska den rörliga ersättningen vara begränsad till 70 procent av den årliga grundlönen och baseras på resultat inom den ledande befattningshavarens ansvarsområde och uppfyllelse av individuella mål. Från tid till annan ska styrelsen ha möjlighet att erbjuda långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, vilka ska beslutas om på bolagsstämma. Ledande befattningshavare kan även komma att erhålla andra sedvanliga förmåner såsom företagshälsovård, bostadsbidrag etc. Vd ska vara berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare ska i tillägg till sin fasta månadslön under uppsägningsperioden kunna erhålla ett avgångsvederlag motsvarande maximalt tre månaders grundlön.

Styrelsen har möjlighet att avvika från ovanstående riktlinjer om det i enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar detta. Om så skett ska information samt skälen till avvikelser redovisas på nästkommande årsstämma.

System för intern kontroll och riskhantering

INLEDNING

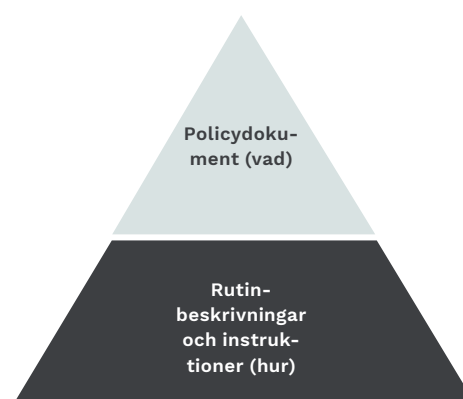
Syftet med den interna kontrollen är att uppnå en effektiv organisation som når de mål som har satts upp av styrelsen i Catena Media. Detta innebär att med rimlig grad säkerställa att bolagets affärer genomförs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att säkerställa korrekt och tillförlitlig finansiell rapportering i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Catena Media har valt att strukturera den interna kontrollen i enlighet med det etablerade COSO-ramverket för intern kontroll: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Catena Medias kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelse, styrelseutskott och verkställande direktören samt de värderingar som styrelsen och koncernledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att följa tillämpliga lagar och regler och för att koncernens önskade sätt att bedriva verksamheten fullföljs inom hela koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt organ, fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för riskhantering och den interna kontrollen, nämligen styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner. Bland dessa dokument ingår bland annat styrelsens arbetsordning, vd-instruktioner, instruktioner för finansiell rapportering, koncernens uppförandekod och insiderpolicy.

Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda i koncernen och undertecknas av personalen genom koncernens compliance-plattform. Det är obligatoriskt för alla medarbetare i koncernen att läsa, förstå och underteckna företagets policyer och följa koncernens uppförandekod. Medarbetarna genomför också regelbundet tester för att se till att de känner till innehållet i gällande policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner. Under 2018 fokuserade bolaget på utbildning i GDPR, och vad detta regelverk innebär för ett börsnoterat bolag.

Styrdokument definieras enligt följande:



RISKBEDÖMNING

Catena Media har utvecklat en process för riskbedömning där bolaget årligen gör en riskanalys och riskbedömning. Risker identifieras och kategoriseras enligt följande:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Finansiella risker
- Risker avseende regelförfaranden

Bolagets målsättning med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan hindra bolaget från att nå sina mål eller fullfölja sin strategi. Målsättningen är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten att de uppkommer under kommande perioder samt i vilken mån riskerna skulle kunna påverka bolagets målsättningar om de skulle inträffa.

Varje enskild risk har en så kallad "riskägare" i organisationen med ansvar för att säkerställa att åtgärder och kontroller är på plats och implementerade. Riskägaren är också ansvarig för att bevaka, följa upp och rapportera förändringar i koncernens riskexponering mot identifierade risker.

Koncernledningen rapporterar identifierade risker till revisionsutskottet. Genom revisionsutskottet utvärderar styrelsen koncernens riskhanteringssystem och relaterade förfaranden, inklusive riskbedömningar i en årlig riskrapport där topp-20 riskerna går igenom i detalj. Detta för att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller är implementerade för att motverka identifierade risker.

Bolagets ledning bedömer att de största operativa riskerna är relaterade till förändringar på reglerings- och lagstiftningssområdet samt ändrade marknadsföringsaktiviteter inom operatörsledet (Catena Medias kunder), vilka i sin tur påverkar tillväxt och sätter kommersiell press på bolaget. Exempel på förändringar under 2018 är strängare lagstiftning i Storbritannien och annonseringsförbudet i Italien.

KONTROLLAKTIVITETER

Bolaget har etablerat en riskhanteringsrutin som innefattar ett antal nyckelkontroller av sådana aktiviteter som måste vara etablerade och fungera i riskhanteringsprocesserna. Kontrollkraven är ett viktigt instrument som möjliggör för bolagets styrelse att leda, att utvärdera information från koncernledningen samt att ta ansvar för identifierade risker.

Bolaget fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att koncernens rapportering är korrekt och tillförlitlig. Ett exempel på en sådan kontroll är att koncernen regelbundet gör en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar i syfte att bedöma avkastning och potentiellt nedskrivningsbehov.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Intern kommunikation till koncernens anställda sker bland annat genom nyhetsbrev och formella policyer och instruktioner kommuniceras till ledning och anställda genom en compliance-plattform genom vilket det är möjligt att kontrollera att samtliga anställda läst, tagit del av och godkänt de policyer och instruktioner som är relevanta för deras arbete i koncernen.

Sådana policyer innefattar bland annat de policyer som bolaget upprättat i syfte att informera anställda och andra berörda inom Koncernen om de lagar och regler som är tillämpliga avseende bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag rörande exempelvis insiderinformation. Med anledning av detta har bolaget dessutom etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridning av information som ännu inte har offentliggjorts till allmänheten.

Bolagets verkställande direktör har på uppdrag av styrelsen fått det övergripande ansvaret för att hantera frågor rörande insiderinformation och styrelsen har utsett bolagets chefsjurist som ansvarig för förandet av insiderförteckningar.

Bolagets IR-funktion leds och övervakas av Bolagets CFO och av Chef för IR and Kommunikation. De huvudsakliga uppgifterna för IR-funktionen är att stödja vd och de ledande befattningshavarna i förhållande till kapitalmarknaderna. IR-funktionen arbetar med, tillsammans med vd, att förbereda bolagets finansiella rapporter, bolagsstämmor, kapitalmarknadspresentationer och övrig regelbunden rapportering om IR-aktiviteter.

ÖVERVAKNING/UPPFÖLJNING

Varje år genomförs en självutvärdering av nyckelkontrollernas effektivitet och det upprättas en riskrapport som summerar genomförda självutvärderingar och redogör för eventuella avvikelser som måste hanteras. Riskrapporten presenteras för styrelsen varje år.

Styrelsen erhåller även rapporter om koncernens intäkter, resultat och finansiell ställning varje månad och koncernens kvartalsrapporter, övriga finansiella rapporter och årsredovisningen behandlas alltid av styrelsen innan de publiceras. Vidare är koncernens policyer föremål för styrelsens årliga granskning.

Uppföljande aktiviteter:

- Årlig granskning och godkännande av policyer av styrelsen
- Rapportering av riskanalys en gång om året till styrelsen
- Årlig rapport över självutvärdering
- Månatlig / fortlöpande uppföljning av finansiella rapporter

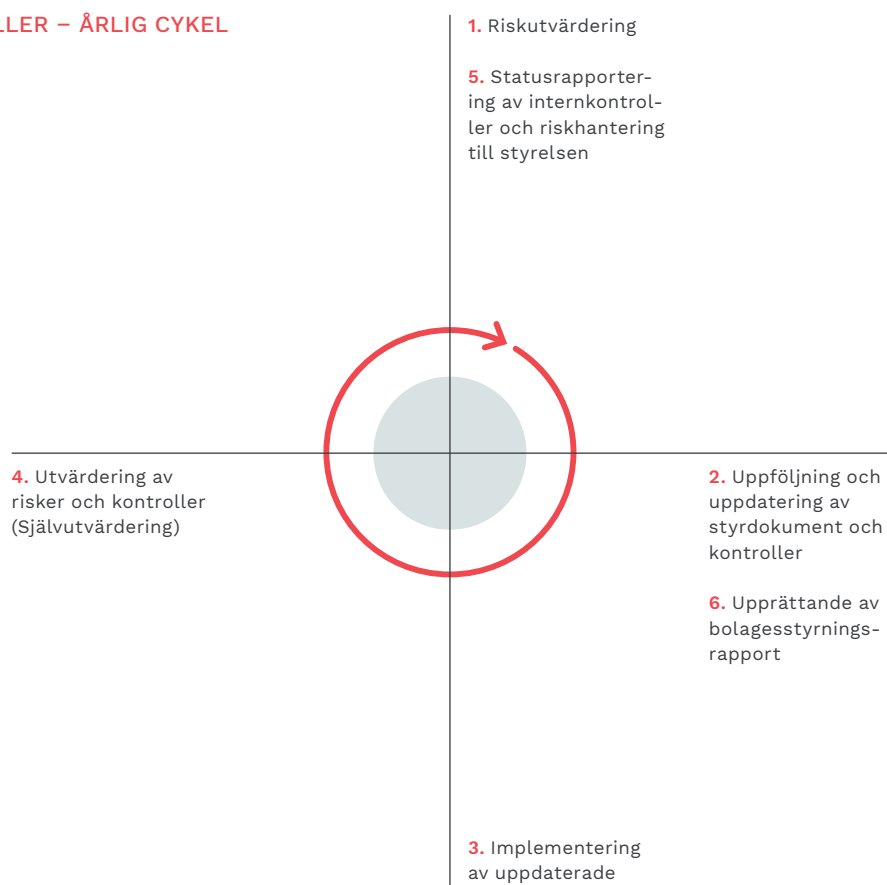
INTERNREVISION

Catena Media har valt att inte etablera en formell revisionsfunktion inom bolaget, utan istället valt att fokuserat på att implementera en process för identifiering av risker, etablering av kontroller samt en självutvärdering av kontroller. Ramverket i sig, resultaten och utfallen granskas av koncernledning och styrelse. Ansvarig för varje område och funktion inom bolaget har ansvar att utföra självutvärderingen och revisionsutskottet ansvarar tillsammans med styrelsen för efterlevnad av etablerade principer för internkontroll. Revisionsutskottet har full frihet att påkalla en extern granskning av delar av koncernen om detta bedöms vara nödvändigt. För externa granskningar kan externa rådgivare bli anlitade att utföra granskningen, särskilt för att erhålla ett andra utlåtande om bolaget anser det nödvändigt. Bolaget har en funktion för regelförfaranden inom det legala teamet som lierar med vd och styrelsens ordförande.

ROLLFÖRDELNING INOM CATENA MEDIA – INTERNKONTROLL OCH RISKHANTERING

ROLL	ANSVARsomRÅDE
Styrelsen	Ytterst ansvarig för att granska risker och kontroller i bolaget.
Revisionsutskottet	Rapporterar resultat från revisionsmöten med styrelsen och initierar revisioner vid behov.
Ersättningsutskottet	Förbereder styrelsens beslut i frågor avseende ersättningsprinciper samt ersättning och anställningsvillkor för vd och koncernledning. Utskottet har också till uppgift att utvärdera och förbereda förslag till incitamentsprogram.
Koncernledningen	Operativt ansvarig för att det finns kontroller på plats för att minska identifierade risker. Säkerställa att relevanta styrdokument har implementerats och att medarbetarna har tillräckliga kunskaper om intern kontroll.
CFO	Operativt ansvarig för finansiell rapportering samt för att säkerställa en tillräcklig intern kontroll av den finansiella rapporteringen.

RISK OCH KONTROLLER – ÅRLIG CYKEL



**KATHRYN MOORE BAKER**

Styrelseledamot sedan 2015 och styrelseordförande sedan 2016.

Född: 1964

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

Andra aktuella befattningar:

Exekutiv Styrelseledamot i Norges Bank (Norges centralbank), styrelseledamot i Akastor ASA, DOF ASA och Amerikanska Handelskammaren i Norge. Ledamot i European Advisory Board of the Tuck School of Business, Dartmouth College och i investeringskommitten i Norfund.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Navamedic ASA, Agasti ASA, Kuddle AS och TheMOON AS. Styrelseledamot i Bertel O. Steen Invest, Data Respons ASA och StormGeo AS och i Sevan Marine. Partner i Reiten & Co AS, McKinsey & Company och Morgan Stanley.

Egna och närstående aktieinnehav: 109 775 aktier (genom Lakeside AS).

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och bolagets större aktieägare.

**HENRIK PERSSON EKDAHL**

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1980

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi, University of Wisconsin, och filosofie kandidatexamen i företagsekonomi, Hull Business School vid Lincoln University. M.B.A., Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Andra aktuella befattningar: Partner i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot i True Value Ltd, True Value International Ltd, Catena Invest, Valeo Invest Ltd och Gaming Innovation Group Ltd. Styrelseledamot i Betit Operation (även partner), Betit Holdings (även partner), Bergen Holding Plc, Haus of Lenny (även partner), Higher holding Limited (även partner), Higherinvest limited (partner genom Higher holding Limited).

Tidigare befattningar: Ordförande i Betit Holding Ltd med koncernbolag. Styrelseledamot i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot och vd i Betsson Group Ltd med koncernbolag. Styrelseledamot och vd i Betsafe (Safepay Malta Ltd) med koncernbolag. Vd Patktrade Europe och vd BestGames Holdings.

Egna och närstående aktieinnehav: 1 279 430 aktier.

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, men inte till bolagets större aktieägare.

**ANDRE LAVOLD**

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1980

Utbildning: Tromsdalen gymnasium.

Andra aktuella befattningar:

Partner i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot i Agito Holding AS, Lavon AS, Supero Holdings Limited, Valeo Invest Ltd och Optimus Invest Ltd. Styrelseledamot i Gaming Innovation Group och koncernbolag, Higher Holding Ltd och Sequra SA. Styrelseledamot i Betit Operation (även partner), Betit Holdings (även partner), Bergen Holding Plc, Haus of Lenny (även partner), Higher holding Limited (även partner), Higherinvest limited (partner genom Higher holding Limited).

Tidigare befattningar: Affärsutvecklingschef i Betsan Group Ltd. Grundare, styrelseledamot och strategichef i Betsafe (Safepay Malta Ltd). Medgrundare och produktchef i Nordicbet (Nordic Gaming Group).

Egna och närstående aktieinnehav: 1 279 430 aktier

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, men inte till bolagets större aktieägare.

**MATS ALDERS**

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1958

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

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande och vd i Anagram Produktion AB, styrelseordförande i Anagram Sverige AB, Anagram Live AB och Goodbye Kansas Holding AB. Styrelseledamot i Hantera i Stockholm AB, Anagram Pocket AB och Anagram Rights AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Starbreeze AB, Starbreeze Production AB, Starbreeze Studios AB, Starbreeze Publishing AB, Mobivending AB, Mobile Payment Solutions, Stockholm AB, Netadmin System i Sverige AB och Bambora On Mobile AB. Styrelseledamot och vd i Dandy Invest AB.

Egna och närstående aktieinnehav: 94 775 aktier.

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och bolagets större aktieägare.



MATHIAS HERMANSSON
Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1972

Utbildning: Företagsekonomi vid Handelshögskolan i Göteborg och University of Edinburgh.

Andra aktuella befattningar:
Vd i NC Management AB.

Tidigare befattningar: Finansdirektör i Veoneer Inc., arbetande styrelseordförande i MTGx, finansdirektör i Modern Times Group MTG AB. Styrelseledamot i CTC Media Inc. Styrelseordförande i Viaplay AB, MTG Sport AB, MTG TV AB, Nice Entertainment AB och MTG Radio AB. Styrelseledamot i Turtle Entertainment GmbH och MTG eSports Holding AB.

Egna och närstående aktieinnehav: 15 500 aktier och 91 275 teckningsoptioner samt företagsobligationer med totalt nominellt belopp om 200 000 EUR.

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och bolagets större aktieägare.



CECILIA QVIST
Styrelseledamot sedan 2018.

Född: 1972

Utbildning: MBA vid University of Edinburgh.

Andra aktuella befattningar: Global marknadschef på Spotify. Medlem i Advisory board för Webrock Ventures.

Tidigare befattningar: Global affärsutvecklingschef i Nasdaq OMX (Stockholm), global retailchef på Swedbank och affärsutvecklingschef (Östeuropa/Centralasien) på Ericsson.

Egna och närståendes aktieinnehav: –

Oberoendeförhållande: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledning och bolagets större aktieägare.



ØYSTEIN ENGBREETSEN
Styrelseledamot sedan den 25 september 2018.

Född: 1980

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi och Major i finans vid Handelshögskolan i Oslo.

Andra aktuella befattningar: Investment Manager i Investment AB Öresund. Styrelseledamot i INSR Insurance Group ASA, Scandi Standard AB och Projektengagemang Sweden AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Investment AB Öresund. Corporate Finance i HQ AB.

Egna och närstående aktieinnehav: 20 700 (17 500 genom närståendes innehav).

Oberoendeförhållande: Oberoende både i förhållande till bolaget och bolagsledningen och till större aktieägare i bolaget.

**PER HELLBERG**

Tillträdde sin befattning den 4 juni 2018.
vd och koncernchef (CEO)

Född: 1968

Andra aktuella befattningar:

Styrelseordförande i
Ready International AB.

Tidigare uppdrag: CEO Ready International AB
och Ready AB.

Utbildning: Strategisk marknadsföring vid RMI Berghs
School of Communications.

Aktier: 70 000

Teckningsoptioner/optioner: 300 000 optioner.

**ERIK EDEEN**

Tillträdde sin befattning den 7 januari 2019.
Tillförordnad finansdirektör (CFO)

Född: 1984

Andra aktuella befattningar: –

Tidigare uppdrag: Mer än 12 års erfarenhet från interim-
roller som CFO och finanschef för privata och börsnoterade
bolag såsom ICA Gruppen AB (publ) och Investor AB (publ).
Senast som koncernansvarig CFO för ett europeiskt IT bolag.

Utbildning: Civilekonomexamen från Uppsala Universitet.
Executive Education vid Harvard Business School.

Aktier: –

Teckningsoptioner/optioner: –

**ÅSA HILLSTEN**

Tillträdde sin befattning den 8 januari 2018.
Head of IR & Communication

Född: 1975

Andra aktuella befattningar: Styrelseledamot i
eEducation Albert AB (E-tech).

Tidigare uppdrag: Chief Communication Officer & IR
på Collector AB.

Utbildning: Företagsekonomi och strategisk
varumärkeshantering vid IHM Business School.

Aktier: –

Teckningsoptioner/optioner: 140 000 optioner.

**JOHANNES BERGH**

Tillträdde sin befattning den 12 januari 2017.
Chief Operating Officer (COO)

Född: 1969

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande –
Codesign AB. Styrelseordförande – IPQ AB.

Tidigare uppdrag: Koncernchef för Rewir AB,
varumärkeschef för Flir Systems Inc.

Utbildning: Harvard Business School, RMI Berghs,
Stockholms Universitet.

Aktier: 5 392

Teckningsoptioner/optioner: 230 000 optioner.

**LOUISE WENDEL**

Tillträdde sin befattning den 5 september 2016.
Chefsjurist

Född: 1975

Tidigare uppdrag: Chefsjurist på Fyndiq AB och chefs-
jurist på Svensk Fastighetsförmedling AB.

Utbildning: Juristexamen, Lunds Universitet.

Aktier: –

Teckningsoptioner/optioner: 62 368 optioner och
15 500 teckningsoptioner.



Oberoende revisors rapport

Till aktieägarna i Catena Media plc

Rapport om revisionen av de finansiella rapporterna

Vårt uttalande:

- De finansiella rapporterna för Catena Media plc-koncernen och moderbolaget (de "finansiella rapporterna") ger en sann och rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018, och av koncernens och moderbolagets finansiella resultat och kassaflöden för det år som slutade vid samma datum i enlighet med IFRS-standarder (International Financial Reporting Standards) som antagits av EU, och
- De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med kraven i den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386).

Vårt utlåtande överensstämmer med vår tilläggsrapport till revisionskommittén.

Vad vi har granskat

De finansiella rapporterna för Catena Media plc, som finns på sidorna 52 till 83, består av:

- koncernens och moderbolagets rapporter över totalresultat för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018,
- koncernens och moderbolagets rapporter över finansiell ställning per den 31 december 2018,
- koncernens och moderbolagets rapporter över förändringar i eget kapital för året,
- koncernens och moderbolagets rapporter över kassaflöden för året och
- noterna till de finansiella rapporterna, som innehåller en sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper.

Grund för våra uttalanden

Vi har genomfört vår revision i enlighet med International Standards on Auditing (ISA). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna i vår rapport.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till koncernen och moderbolaget, i enlighet med den etiska kod för yrkesrevisorerna som har utarbetats av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-koden) och de etiska krav i det maltesiska revisionsdirektivet (Code of Ethics for Warrant Holders), utfärdat i enlighet med kap. 281 i revisionslagen, som är relevanta för vår revision av koncernredovisningen i Malta. Vi har fullgjort våra övriga skyldigheter på det etiska planet i enlighet med dessa koder.

De icke-revisionstjänster som vi har tillhandahållit till moderföretaget och dess dotterföretag överensstämmer så vitt vi kan bedöma med tillämpliga lagar och bestämmelser i Malta, och oss veterligen har vi inte tillhandahållit några icke-revisionstjänster som är förbjudna enligt artikel 18 A i revisionslagen (kap. 281).

De icke-revisionstjänster som vi har tillhandahållit till koncernen och dess dotterbolag under räkenskapsåret 2018 beskrivs i not 9 till de finansiella rapporterna.

Vår revisionsmetod

Översikt



- Övergripande väsentlighet för koncernen: 1,3 miljoner euro, vilket betyder 5 procent av det justerade resultatet före skatt.
- Allt revisionsarbete har utförts av samma revisionsteam på Malta, eftersom koncernens redovisningsförfaranden främst är centraliserade till huvudkontoret på Malta.
- Redovisning av goodwill och immateriella tillgångar i koncernredovisningen.

I samband med revisionen har vi fastställt väsentlighet och bedömt riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen. Vi har särskilt beaktat styrelsens subjektiva bedömningar; till exempel med avseende på väsentliga redovisningsestimat som inneburit att göra antaganden och att beakta framtida händelser som i sig är osäkra. Precis som i alla våra revisioner har vi också tagit upp risken för ledningens åsidosättande av interna kontroller, bland annat med hänsyn till huruvida det har funnits bevis för systematiska fel som inneburit risk för väsentliga felaktigheter på grund av oegentligheter.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision ska genomföras så att man uppnår rimlig säkerhet om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av bedrägeri eller misstag. De anses vara väsentliga om de var för sig eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar på basis av koncernredovisningen.

Utifrån en yrkesmässig bedömning fastställde vi olika kvantitativa väsentlighetstal, däribland för koncernredovisningen som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden kunde vi fastställa revisionens omfattning och våra granskningsåtgärders art, inriktning

Övergripande väsentlighet för koncernen:	1,3 miljoner euro
Hur detta fastställdes:	5 % av det justerade resultatet före skatt
Motivering av valet av väsentlighetstal:	Vi valde resultatet före skatt som riktmärke eftersom vi anser att detta är det värde som användarna oftast jämför koncernens resultat med och eftersom det är ett allmänt accepterat riktmärke. Resultat före skatt justerades till att utesluta volatilitet hänförligt till obligationslånets verkliga värde. Nivån 5 procent anses i revisionsstandarden vara en godtagbar kvantitativ väsentlighetströskel.

Vi kom överens med revisionskommittén om att vi skulle rapportera upptäckta felaktigheter som översteg 65 000 euro liksom felaktigheter som understeg detta belopp men som enligt vår mening borde rapporteras av kvalitativa skäl.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla vid vår revision av de finansiella rapporterna för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, de finansiella rapporterna som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefulla områden	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<i>Redovisning av goodwill och immateriella tillgångar i koncernredovisningen</i>	
A) Grund för redovisningen av förvärv av immateriella tillgångar	Vi bedömde lämpligheten i den process som användes för att identifiera förvärvade tillgångar och övertagna skulder på förvärvsdagen genom att gå igenom de olika avtalspunkterna i respektive förvärvsavtal.
Under året förvärvade koncernen immateriella tillgångar, främst från konkurrenter, till ett belopp om 84,4 miljoner euro. Förändringar i estimat avseende i villkorad tilläggsköpekilling uppgick till 19,8 miljoner euro. Förvärv via rörelseförvärv uppgick till 4,6 miljoner euro.	Beträffande allokeringen av värdet av de förvärvade immateriella tillgångarna innefattade våra åtgärder, som genomfördes med hjälp av våra värderingsexperter, omfattade en utvärdering av ändamålsenligheten och lämpligheten av värderingsmetoden och metodiken som tillämpas, liksom upprepning av de underliggande beräkningarna.
Redovisning av dessa förvärv av tillgångar omfattar bedömning av fördelningen av de förvärvade tillgångarnas delar, samt uppskattning av villkorade tilläggsköpekillingar. Transaktionerna är betydande på individuell basis, och enligt vad som framgår av not 4 skiljer sig avtalsvillkoren mellan avtalen. Även om vissa har ett förutbestämt värde, så omfattar andra framtida betalningar, vilkas värde endast kan bestämmas med tidens gång med hänvisning till avtalade mål. Eventuella förändringar i villkorade tilläggsköpekillingar redovisas i rapporten över finansiell ställning. Som redovisas i not 4, uppgick skulder där köpekillingen är villkorad av att resultatmål uppfylls till 65,1 miljoner den 31 december 2018.	Vi utvärderade också i den mån det var möjligt beräkningen av de uppskjutna ersättningar som skulle betalas vid räkenskapsårets utgång utifrån prognoser och tidigare erfarenheter. Vederbörlig hänsyn har tagits till förändringar i uppskattningar, inklusive förändringar i villkoren i det avtal som avses i not 4.
Koncernens förvärv avser främst domäner och webbplatser. Som framgår av not 14 till de finansiella rapporterna tillämpar företagsledningen en värderingsprocess när köpekillingen allokeras till de förvärvade komponenterna, och det åtestående värdet hänförs till domäner och webbplatser. Domäner och webbplatser har en obestämbar nyttjandeperiod och provas för nedskrivningsbehov enligt beskrivningen nedan.	Baserat på det utförda arbetet har vi funnit att grunden för redovisningen av immateriella tillgångar och sammanhängande tilläggsköpekillingar överensstämmer med de förklaringar och bevis som erhöles.



Särskilt betydelsefulla områden

B) Bedömning av nedskrivningsbehov

Goodwill till ett redovisat belopp om 12 miljoner euro och andra immateriella tillgångar till ett redovisat belopp om 328,4 miljoner euro den 31 december 2018, har uppkommit genom ett antal förvärv som gjordes under innevarande och föregående räkenskapsår.

En prövning ska göras årligen för att fastställa om goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod även fortsättningsvis ska redovisas eller om en nedskrivning är erforderlig. Denna prövning gjordes på den lägsta nivå till vilken Catena Media kunde allokera och bedöma goodwill. Denna nivå benämns kassagenererande enhet. Från och med 2018 anser ledningen att koncernen har två kassagenererande enheter, iGaming och Finansiella tjänster, i enlighet med koncernens segmentsredovisning, som beskrivs närmare i not 6.

Nedskrivningsprövningen har gjorts på grundval av beräkningar av värdet i användning baserade på det uppskattade framtida fria kassaflödet som kommer att genereras av Catena Media, diskonterat till nuvärde till en lämplig diskonteringsränta. Kassaflödesprognoserna har baserats på koncernens budget för 2019, koncernens affärsplan för 2020–2023 och en årlig tillväxt på 1 procent för den kassagenererande enheten iGaming och 1,5 procent för Finansiella tjänster efter den perioden. Ytterligare information finns i noterna 4 och 14 till de finansiella rapporterna.

De underliggande kassaflödena och de antaganden som stöder de prognosticerade kassaflödena speglar viktiga bedömningar, eftersom de påverkas av oväntade framtida marknads- eller ekonomiska förhållanden, och förändringar i lagar och regler. Uppskattningen av framtida kassaflöden och den nivå som de diskonteras till är i sig osäker och kräver bedömning. Omfattningen av bedömningen och storleken på goodwillen och de immateriella tillgångarna har lett till att denna fråga har identifierats som ett fokusområde för revision.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi utvärderade hur lämplig och ändamålsenlig metoden för prövning av nedskrivningsbehov var, och den diskonterade kassaflödesmodellen som utarbetats av ledningen, genom att ta in våra oberoende värderings- och redovisningsexperten. Beräkningarna som ligger till grund för nedskrivningsmodellen har upprepats för att kontrollera modellens noggrannhet. Vederbörlig fokus har legat på grunden för fastställandet av de två kassagenererande enheterna, inklusive förfrågningar till styrelsen och ledningen.

Våra oberoende värderingsexperten har bedömt diskonteringsräntan och de långsiktiga tillväxtantagandena genom att jämföra de underliggande värdena i beräkningen med marknadsdata. Vi har dragit slutsatsen att de parametrar som tillämpas av Catena Media är rimliga.

Vi har också bedömt huruvida en rimlig möjlig förändring av viktiga antaganden skulle kunna leda till en nedskrivning. Med tanke på omfattningen av den marginal som finns i nedskrivningsbedömningen av den kassagenererande enheten iGaming, skulle en betydande försämring av resultatet, eller variation i diskonteringsfaktorn eller den långsiktiga tillväxten, behöva inträffa för att en nedskrivning skulle behöva göras. Nedskrivningsprövningen av den kassagenererande enheten Finansiella tjänster känslighetstestades genom användning av en högre riskpremie för exekvering, och detta resulterade inte i nedskrivning.

Lämpligheten hos de upplysningar som lämnats i samband med nedskrivningsbedömningen av goodwill och immateriella tillgångar har också bedömts.

Vi har inga särskilt betydelsefulla områden att rapportera om när det gäller vår revision av moderbolagets finansiella rapporter

Hur vi anpassade omfattningen av koncernrevision

Vi har anpassat omfattningen av revisionen för att kunna utföra ett tillräckligt arbete för att kunna ge en uppfattning om koncernredovisningen i sin helhet, med beaktande av koncernens struktur, redovisningsprocesserna och kontrollerna samt den bransch där koncernen verkar.

I koncernen ingår ett antal dotterbolag, där det viktigaste dotterbolaget är Catena Operations Limited. Koncernen har en centraliserad redovisningsfunktion baserad på Malta. Vi har bedömt den övergripande revisionsmetoden och har fastställt vilken typ av arbete som behöver utföras på koncernens finansiella poster genom tillämpning av övergripande väsentlighet för koncernen och vår bedömning av risk. Vi har utfört ytterligare förfaranden för konsolideringsprocessen.

Detta har gett oss tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för vårt uttalande om koncernredovisningen som helhet.

Övrig information

Styrelsen är ansvarig för övrig information. Övrig information består av kommentarer från ledningen och andra uppgifter som finns på sidorna 1 till 43 och sidorna 84 till 101 samt förvaltningsberättelsen på sidorna 44 till 51 (men omfattar inte de finansiella rapporterna och vår revisionsberättelse därom).

Vårt uttalande om de finansiella rapporterna täcker inte övrig information, inklusive förvaltningsberättelsen.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa övrig information som identifierats ovan och därvid överväga huruvida den övriga informationen är väsentligen oförenlig med de finansiella rapporterna eller den kunskap vi erhållit vid revisionen, eller på annat sätt förefaller vara väsentligen felaktig.

När det gäller till förvaltningsberättelsen har vi också beaktat om förvaltningsberättelsen omfattar de upplysningar som krävs enligt artikel 177 i den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386).

Baserat på det arbete vi utfört, enligt vår uppfattning:

- Uppgifterna i förvaltningsberättelsen för det räkenskapsår som bokslutet är upprättat överensstämmer med de finansiella rapporterna, och
- förvaltningsberättelsen har upprättats i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386).

Vidare måste vi, med den kunskap om och förståelse för bolaget och dess omgivning som vi erhållit under revisionen, rapportera om vi har identifierat väsentliga felaktigheter i förvaltningsberättelsen och övrig information som vi erhållit fram till datumet för denna revisionsberättelse. Vi har ingenting att rapportera i detta avseende.

Styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen är ansvarig för upprättandet av finansiella rapporter som ger en sann och rättvisande bild i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU, och kraven i den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386), och för en sådan intern kontroll som styrelsen fastställer är nödvändig för att möjliggöra upprättandet av finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, oavsett om dessa beror på oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna är styrelsen ansvarig för att bedöma koncernens och moderbolagets förmåga att fortsätta den löpande affärsverksamheten, upplysa om frågor som rör fortlevnad och användning av fortlevnadsprincipen, om inte styrelsen avser att antingen likvidera koncernen eller moderbolaget eller upphöra med verksamheten, eller inte har något annat realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsen är ansvarig för att övervaka koncernens finansiella rapportering.

Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna i sin helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, oavsett om dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA-standarder alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan föreligger. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i dessa finansiella rapporter.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, oavsett om dessa beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i koncernens och moderbolagets interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i uppskattningar och tillhörande upplysningar som gjorts av styrelsen.
- Dra vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder sig av fortlevnadsprincipen för redovisning och, baserat på erhållna revisionsbevis, om det föreligger väsentlig osäkerhet i samband med händelser eller villkor som kan medföra betydande tvivel om koncernens eller moderbolagets förmåga att fortsätta den löpande affärsverksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de finansiella rapporterna eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de finansiella rapporterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett koncernen eller moderbolaget inte längre kan fortsätta den löpande verksamheten.
- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsverksamheterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för innevarande period och som därför utgör för revisionen särskilt betydelsefulla områden. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i extrema fall, vi bestämmer att en fråga inte ska kommuniceras i vår rapport eftersom de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle kunna förväntas överväga allmänintressets fördelar med sådan kommunikation.



Rapport över andra rättsliga och lagstadgade krav
Övriga frågor som vi är skyldiga att rapportera undantagsvis

Vi har även ansvar enligt den maltesiska aktiebolagslagen (kap. 386) att rapportera till er om, enligt vår uppfattning:

- Lämpliga räkenskapshandlingar saknas, eller vi inte har mottagit tillräckliga uppgifter för vår revision från filialer som vi inte har besökt.
- De finansiella rapporterna inte överensstämmer med räkenskapshandlingar och rapporter.
- Vi inte har erhållit all information och alla förklaringar vi behöver för revisionen.
- Vissa upplysningar om styrelsens ersättning som ska lämnas enligt lag inte anges i de finansiella rapporterna, men vi ger de nödvändiga uppgifterna i vår rapport.

Vi har ingenting att rapportera i dessa avseenden.

Val av revisor

Vi utsågs till koncernens revisorer första gången den 17 augusti 2015. Detta ansvar har förnyats årligen genom beslut av aktieägarna, vilket innebär en sammanlagd utnämningsperiod på fyra år. Bolaget noterades på en reglerad marknad den 11 februari 2016.

PricewaterhouseCoopers

78, Mill Street
 Qormi
 Malta

Romina Soler
 Partner
 28 Mars 2019

ÅRSSTÄMMA OCH ÖVRIG INFORMATION

ÅRSSTÄMMA

Catena Media plc:s årsstämma för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2018 kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 2 maj 2019 i Tändstickspalatset på Västra Trädgårdsgatan 15. Kallelse till årsstämman publiceras på Catena Medias hemsida: www.catenamedia.com

ÖVRIG INFORMATION

Catena Media avser att offentliggöra finansiella rapporter på datumen nedan:

Datum

Delårsrapport januari–mars 2019	2 maj 2019
Delårsrapport januari–juni 2019	19 augusti 2019
Delårsrapport januari–september 2019	18 november 2019
Årsrapport 2019	Februari 2020

KONTAKTER MED INVESTERARE

Catena Medias avdelning för kontakter med investerare ansvarar för att tillhandahålla aktieägare, investerare, analytiker och media med relevant information. Under året genomförde Catena Media flera internationella roadshows och deltog i ett flertal kapitalmarknadsaktiviteter. Företaget höll också regelbundna analytiker-möten.

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och övrig information finns tillgängliga från och med publiceringsdatumet på Catena Medias hemsida: <https://www.catenamedia.com/media/press-releases/>. På hemsidan går det också att prenumerera på pressmeddelanden och rapporter. Tryckta exemplar av årsredovisningen skickas på begäran.

FÖR ÖVRIG INFORMATION KONTAKTA

Per Hellberg / VD
per.hellberg@catenamedia.com

Erik Edeen / Tf Group CFO
erik.edeen@catenamedia.com

Åsa Hillsten / Head of IR & Communication
asa.hillsten@catenamedia.com

SÄTE
Quantum Place, Triq ix-Xatt
Ta' Xbiex, Gzira, GZR 1052, Malta

Telefon + 356 21 310 325
e-post info@catenamedia.com
Webbplats catenamedia.com

Catena Medias årsredovisning och hållbarhetsrapport är publicerad på engelska och till en svensk översatt version. Den engelska versionen företräder den svenska versionen i de eventuella fall det finns skillnader mellan de olika versionerna.

Definitioner av alternativa resultatmått

ALTERNATIVA NYCKELTAL	BESKRIVNING	OMFATTNING
EBITDA (VINST FÖRE RÄNTOR, SKATT, AV- OCH NEDSKRIVNINGAR)	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.	Koncernen redovisar detta nyckeltal så att användare av rapporten kan se rörelseresultatet och kassaflödet. Nyckeltalet används också av investerare, analytiker och koncernens ledning för att utvärdera koncernens lönsamhet.
EBITDA-MARGINAL	EBITDA som procenttal av omsättningen.	Koncernen redovisar detta nyckeltal så att användarna av rapporten kan se värdet som skapas av verksamheten. Nyckeltalet används också av investerare, analytiker och koncernens ledning för att utvärdera koncernens lönsamhet.
JUSTERAD EBITDA	EBITDA justerat för engångskostnader.	Koncernen redovisar detta nyckeltal eftersom det ger en bättre förståelse av rörelseresultatet än icke-justerad EBITDA, vilket också ger ett mer jämförbart finansiellt mått över tid.
JUSTERAD EBITDA-MARGINAL	Justerad EBITDA som procenttal av omsättningen.	Koncernen redovisar detta nyckeltal i syfte att visa den underliggande EBITDA-marginalen före engångskostnader, vilket ger en bättre förståelse av EBITDA-marginalen än icke-justerad EBITDA-marginal, vilket också ger ett mer jämförbart finansiellt mått över tid.
NY DEPONERANDE KUND	En ny kund som gör en första insättning på en klients webbplats.	Koncernen redovisar dessa nyckeltal eftersom de är viktiga för att mäta intäkter och långsiktig organisk tillväxt.
ENGÅNGSKOSTNADER	Kostnader som inte ingår i den normala affärsverksamheten.	Engångskostnader är kostnader som inte är en del av den löpande affärsverksamheten. Exempel är obligationskostnader, kostnader för börsintroduktion, inklusive kostnader i samband med den planerade förändringen av noteringen på NASDAQ Stockholm, samt omorganiseringkostnader.
ORGANISK TILLVÄXT (inklusive förvärv)	Hastigheten på omsättningsökning justerad för förvärvade portföljer och produkter. Organisk tillväxt innefattar tillväxt inom befintliga och förvärvade portföljer och produkter.	Koncernen redovisar detta nyckeltal eftersom det är viktigt för att mäta intäkter och långsiktig organisk tillväxt.
TRADITIONELL ORGANISK TILLVÄXT (endast i Catena)	Hastigheten på omsättningsökning exklusive portföljer och produkter som har förvärvats under de senaste 12 månaderna. Organisk tillväxt innefattar tillväxt inom befintliga portföljer och produkter.	Koncernen redovisar detta nyckeltal eftersom det är viktigt för att mäta intäkter och långsiktig organisk tillväxt.
INTÄKTSÖKNING	Ökning av intäkter jämfört med föregående räkenskapsperiod i procent av intäkterna under föregående räkenskapsperiod.	Koncernen redovisar detta nyckeltal så att användare av rapporten kan se affärstillväxten.
KASSALIKVIDITET	Nuvarande tillgångar uttryckta i procent av kortfristiga skulder.	Koncernen redovisar detta nyckeltal för att visa bolagets förmåga att betala sina nuvarande förpliktelser genom att ha tillgångar som lätt kan omvandlas till likvida medel.
PRODUKTIVITETSKVOT FÖR INTÄKTER	Intäkter per genomsnittligt antal anställda.	Koncernen redovisar detta nyckeltal som ska användas av ledningen och investerarna för att bedöma produktiviteten per anställd.
JUSTERAD EBITDA PRODUKTIVITETSKVOT	Justerad EBITDA per genomsnittligt antal anställda.	Koncernen redovisar detta nyckeltal som ska användas av ledningen och investerarna för att bedöma produktiviteten per anställd.
OMVANDLINGSFREKVENSTILL LIKVIDA MEDEL	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med EBITDA.	Koncernen redovisar detta nyckeltal för att fastställa bolagets förmåga att omvandla intäkterna till likvida medel.
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULDER/JUSTERAD EBITDA (MULTIPEL)	Räntebärande nettoskulder dividerat med justerad EBITDA för kvartalet multiplicerat med fyra.	Koncernen redovisar detta nyckeltal som ett hävstångsmått.

