

Årsredovisning 2016

Det här är vi!

- Över 200 000 NDC
(New Depositing Customers)
- Framgångsrik notering på
Nasdaq First North Premier
- Sju förvärv
- Nya marknader:
Tyskland, Belgien och Italien
- Antal anställda ökade
från 70 till 190



WE ARE *Genuinely Curious*

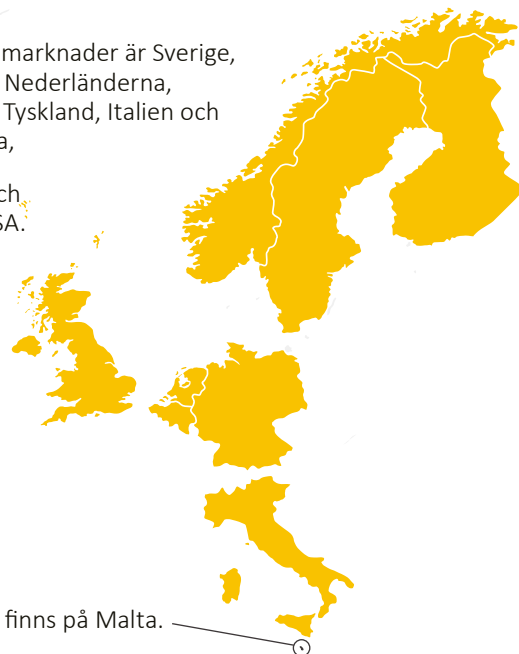


Det här är Catena Media

Catena Media är ett snabbväxande bolag som skapar kundkontakter (leads) online inom iGaming-branschen, och sammanför online-spelare med nätkasinon och sportsbooks.

Catena Medias marknader är Sverige, Norge, Finland, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland, Italien och Belgien i Europa,

samt Nevada och New Jersey i USA.



Huvudkontoret finns på Malta.

Innehåll

Året i korthet	2	Hållbar utveckling	26	Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen	49
VD har ordet	4	Aktien	30	Rapport över förändringar i eget kapital – moderbolaget	50
Vision, affärsidé och mål	6	Riskhantering	32	Rapport över kassaflöden	51
Marknadsöversikt	8	Bolagsstyrningsrapport	34	Noter	52
Våra styrkor	14	System för intern kontroll och riskhantering	38	Revisionsberättelse	70
Attraktiv och skalbar affärsmodell	16	Styrelsen	40	Definitioner och ordlista	76
Stor och bred kundbas	18	Ledningsgruppen	42	Aktieägarinformation	77
God tillgångsbas online	19	Förvaltningsberättelse	43		
Beprovad metod för framgångsrika förvärv	21	Rapport över resultat och övrigt totalresultat	47		
Avancerad teknisk plattform	22	Rapport över finansiell ställning	48		
Stark företagskultur	24				

I siffror

2012

Grundat

168%

Intäktsstillväxt 2016

190

Medarbetare

3

Kontor i Storbritannien,
Serbien och Malta

38%

Kvinnliga
medarbetare

28

Nationaliteter

Bolaget äger och utvecklar ett stort antal innehållswebbplatser på olika språk, däribland välkända portaler som AskGamblers, JohnSlots och RightCasino.

Under 2016 hänvisade Catena Media genom sina webbplatser över 200 000 NDC (New Depositing Customers) till mer än 1 000 iGaming-varumärken.

VÅR VISION

**Att bli världens
främsta leverantör av
värdeskapande kundkontakter
inom iGaming.**



Följ oss!

“

Tänj på gränserna. Tänk kreativt.
Arbeta passionerat. Ha roligt.

På Catena Media är vi övertygade om att en rolig, samarbetsinriktad och stödjande miljö skapar kreativitet, passion och inspiration.

”

Året i korthet

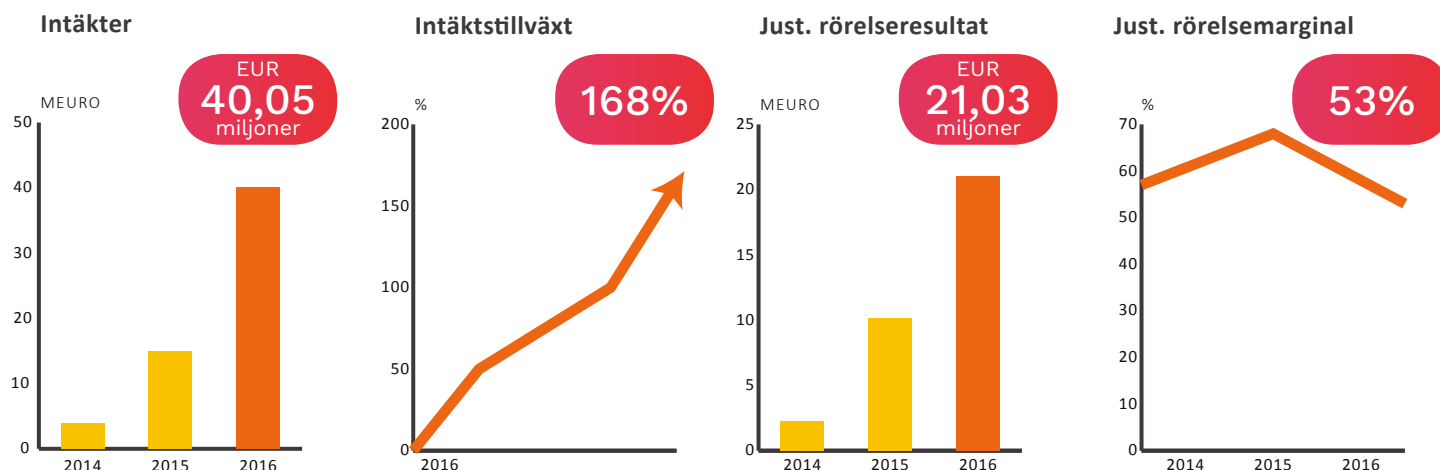
Q1

- **Bolagets aktier** upptogs till handel på First North Premier. Teckningskursen var 33 SEK per aktie. Den totala likviden från emissionen uppgick till 240 miljoner SEK, motsvarande 25 miljoner EUR.
- **Catena Media förvärvade** ett antal webbplatser inom kasin jämförelser som huvudsakligen verkar i Italien och Belgien, marknader som är nya för Catena Media.
- **Catena Media förvärvade** det svenska affiliate-nätverket Wonko Media AB.
- **Catena Media förvärvade** den erkända och välrenommerade affiliate-webbplatsen AskGamblers.com för 15 miljoner EUR. Affären var den största i Catena Medias historia.

Q2

- **Catena Media förvärvade** spelarkonton och domäner från ett av de ledande affiliate-företagen inom iGaming i Tyskland.
- **Genom förvärvet** av det svenska sport-affiliate-bolaget Spelbloggare.se tog Catena Media steget in i ett ny verksamhetskategori – sportsbetting.
- **Catena Media lanserade** en egen sportsbook-affiliateprodukt i Storbritannien.
- **Catena Media rekryterade** viktig expertis till styrelsen.

Det finansiella läget i korthet





På nästa sida:
VD har ordet

Q3

- **Ett treårigt obligationslån** med säkerhet om 50 miljoner EUR utfärdades, som löper ut i september 2019. Intresset för obligationslånet var stort. Obligationen ska främst användas för att finansiera förvärv.
- **En ny visuell design** lanserades för koncernen.
- **En strategiskt viktig milstolpe** nåddes i september när vi kom upp i 20 000 NDC (New Depositing Customers) för första gången under en enda månad – ett stabilt bevis för Catena Medias hållbara tillväxt.

Q4

- **I och med förvärvet av SBAT**, en brittisk-baserad webbplats för sportnyheter, vadslagning och tips på sociala medier, stärker bolaget sitt fokus på sport samt sina kunskaper om sociala medier.
- **Förvärv i Storbritannien** – genom att förvärva casinouk.com stärker vi vår marknadsnärvaro ytterligare på Europas största iGaming-marknad. Casinouk.com stärker bolagets erbjudande inom Betalda medier och Organiskt trafik.
- **Nominerade** i flera kategorier vid iGaming Business Awards.
- **Catena Media intog en ledande ställning** på den amerikanska marknaden genom ett förvärv av reglerade affiliatetillgångar i USA. I och med förvärvet lägger Catena Media till tre nya verksamhetskategorier. Utöver förvärv inom pokersegmentet förvärvar bolaget också webbplatser med inriktning på eSports och Daily Fantasy Sports.

Nyckeltal

	2016	2015	2014
Rörelseintäkter (tusen EUR)	40 049	14 939	3 888
Rörelseresultat (tusen EUR)	18 646	8 983	2 222
Rörelsemarginal (%)	47	60	57
Justerat rörelseresultat (tusen EUR)*	21 027	10 149	2 222
Justerad rörelsemarginal (%)*	53	68	57
Justerat resultat före skatt (tusen EUR)*	19 890	10 165	2 213
Justerat resultat före skattemarginal (%)*	50	68	57
Resultat före skatt (tusen EUR)	17 509	8 999	2 213
Resultat per aktie (EUR)	0,319	0,199	0,042
NDC (New Depositing Customers)	204 633	69 331	29 661
Soliditet (%)	40	43	35

*Justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen och emissionen av obligationslånet om totalt 2,38 miljoner EUR (1,17)

Ytterligare ett framgångsrikt år med stark tillväxt och ett stabilt resultat

När jag ser tillbaka på 2016 blir jag verkligen imponerad av vad vi har uppnått. Det har varit det mest händelserika och framgångsrika året hittills för Catena Media, med en fortsatt stark tillväxt och ett stabilt resultat.

VI HAR SLUTFÖRT och integrerat sju strategiska förvärv, tagit steget in på tre nya marknader samtidigt som vi har breddat vårt erbjudande, har uppnått över 200 000 NDC (New Depositing Customers) och ökat antalet anställda från 70 till 190 personer. Dessutom uppnådde vi två viktiga milstolpar i och med den framgångsrika noteringen av Catena Medias aktier på Nasdaq First North Premier samt emitteringen av ett treårigt obligationslån med säkerhet.

Större och starkare för varje dag

Vi inledde året med ytterligare ett rekordkvartal, och avslutade med koncernens starkaste fjärde kvartal någonsin, med en intäkstillväxt på 108 procent jämfört med samma period föregående år och en stabil rörelsemarginal på 50 procent. Som en följd av de stora investeringarna i Betalda medier, samt våra investeringar i teknik och rekryteringen av nya medarbetare under året, sjönk marginalen något. Det är en naturlig följd av vår nuvarande strategi, där fokus ligger på tillväxt och ökade marknadsandelar.

När vi betänker hur snabbt Catena Media växer är det helt nödvändigt att ligga i framkant rent tekniskt. Därför har vi gjort ytterligare investeringar i den tekniska utvecklingen genom att förstärka vår teknikavdelning med två outsourcade team lokaliserade i Budapest.

Strategiska förvärv, nya marknader och fler verksamhetsområden

I enlighet med vår strategi har vi arbetat kontinuerligt under året för att hitta nya attraktiva uppköp som kompletterar och stärker vår portfölj. Enligt denna princip gjorde vi vår största affär hittills genom att förvärva det prisbelönta affiliateföretaget AskGamblers. Webbplatsen är att av de bästa varumärkena på affiliatemarknaden, och bidrar till att göra iGaming-branschen bättre genom sina stränga krav på reglerade kasinon. Vi tog också steget in i den stora verksamhetsområdet sportsbetting genom att förvärva det svenska sportsbook-affiliateföretaget Spelbloggare.se

I och med att vi gjorde två strategiska förvärv i Storbritannien stärkte vi vår marknadsnärvaro ytterligare på Europas största

“

Den höga tillväxttakt som har präglat oss sedan starten 2012, fortsätter att var tydlig. På bara några få år har vi skapat en stabil lönsamhet och fått förtroende bland investerare.

”

iGaming-marknad. Genom förvärvet av SBAT stärker bolaget både sitt fokus på sport och sina kunskaper om sociala medier, medan förvärvet av Casinouk.com ger möjlighet att utöka utbudet inom betalda medier och söktrafik.

Vad gäller nya marknader kom vi in i Belgien, Italien och USA. I linje med vårt förvärv av tillgångarna i reglerade affiliate-bolag i USA kommer vi att ha siktet inställt på poker- och kasinomarknaderna i New Jersey och Nevada. I och med affären lägger Catena Media tre nya spelområden till sin verksamhet. Utöver förvärv inom pokersegmentet har koncernen också förvärvat webbplatser med inriktning på eSports och Daily Fantasy Sports. Vi tycker det här är en spännande ny möjlighet, som gör Catena Media till det största reglerade affiliate-bolaget inom kasinosektorn i USA, och ger oss en ledande ställning inför en ytterligare omreglering av det som har potential att bli världens största iGaming-marknad. Efter förvärvet kommer 50 procent av Catena Medias intäkter att härröra från reglerade marknader.

Vi är också nöjda med att notera en fortsatt tillväxt inom våra förvärvade tillgångar samt i sportsbooks-segmentet där vi gjorde vårt inträde tidigare under året. Vidare uppnådde vi i december ett rekord på 24 000

NDC under en och samma månad på våra olika webbplatser.

Letar ständigt efter nya talanger

Eftersom vi växer så snabbt letar vi hela tiden efter nya medarbetare som kan bidra till Catena Medias spännande utveckling. Vi anställde 130 nya medarbetare under 2016. Vi kommer emellertid aldrig att göra avkall på kvaliteten, eftersom det är viktigt för oss att växa på ett hållbart sätt, vilket innebär att de nya medarbetarna ska hålla samma höga standard som de befintliga. På samma sätt strävar vi efter att bygga upp en stark och sammanhängande bolagskultur. Vi är fullt och fast övertygade om att det kommer att vara viktigt för vår förmåga att behålla våra medarbetare och attrahera nya talanger.

Vi stärkte också styrelsen under året. En ny styrelseordförande utnämndes, Kathryn Moore Baker, samt de nya styrelseledamöterna Mathias Hermansson och Mats Alders. Samtidigt fortsatte vi att stärka koncernledningen, och tillförde nya funktioner och roller för att bygga upp en organisation som står beredd att dra nytta av tillväxtmöjligheterna som ligger framför oss och vara väl förberedda inför listbytet till Nasdaq Mid Cap.

Framtidsutsikter

Jag känner mig mycket positiv och fylld av tillförsikt när vi nu går in i 2017. Vår flytt till Nasdaq Mid Cap-listan går enligt plan, och vårt mål är att slutföra övergången under första halvåret 2017. Liksom tidigare nämnts, kommer vi att ha fortsatt fokus på att leverera i enlighet med våra finansiella mål och att fortsätta växa på samma framgångsrika sätt, både genom organisk tillväxt och genom förvärv på befintliga och nya geografiska marknader. Vi kommer att fortsätta att generera värde både för våra kunder och våra aktieägare.

Jag är verkligen stolt över det vi har åstadkommit under 2016, men det har bara varit möjligt tack vare engagemanget och det hårda arbetet från vårt enastående team. Tack alla. Catena Media är ett bolag utöver det vanliga med medarbetare som också är något utöver det vanliga, och tillsammans kommer vi att fortsätta denna spännande resa mot att bli världens främsta leverantör av värdeskapande kundkontakter inom iGaming.

Malta, april 2017

ROBERT ANDERSSON
VD



Vision, affärsidé och mål

Mission



Att förändra iGaming genom valmöjligheter.

Vision



Att bli världens främsta leverantör av värdeskapande kundkontakter inom iGaming.

Strategi



Att ha fokus på organisk tillväxt i kombination med en geografisk expansion och förvärv.

Affärsidé



Catena Media bedriver verksamhet inom iGaming-branschen, och affärsidén är att attrahera onlinespelare via olika produkter och tjänster och hänvisa dem till iGaming-operatörerna.

Tillväxtstrategi baserad på fyra hörnstenar

Mål

Strategiska initiativ

Fortsatt organisk tillväxt

Att vara den främsta leverantören av värdeskapande kundkontakter inom iGaming, med en stark ställning både inom organisk trafik och betalda medier.

- Starka kundrelationer med viktiga iGaming-operatörer.
- Öka försäljningen till befintliga kunder.
- Öka Business Intelligence genom den tekniska plattformen.
- En nära relation med webbplatsernas besökare.

Tillväxt från nya marknader

Geografisk expansion på prioriterade marknader. Europa har högsta prioritet.

- Prioritera reglerade marknader.
- Prioritera relativt mogna marknader med tillväxt.
- Lanseringar genom förvärv.

Tillväxt genom förvärv

Konsolidering med stöd av en stark meritlista av förvärv och integration.

- Noga övervaka nya potentiella förvärv.
- Betala en rimlig multipel för förvärv.
- Öka takten i integrationen av förvärv.
- Säkerställa en blandning av mindre och större förvärv.

Bästa arbetsplatsen

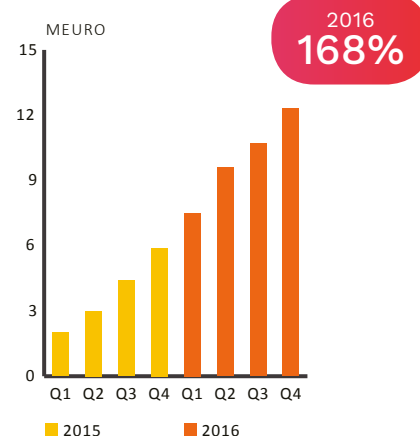
Säkerställa fortsatt tillväxt genom att attrahera de bästa medarbetarna.

- Större rekryteringsaktivitet på sociala medier, branschmässor och konferenser.
- Fastställa tydliga värderingar.
- Arbeta aktivt för att bygga upp en stark kultur och samordning mellan kontoren.



Finansiella mål

Tillväxt



KORT TILL MEDELLÅNG SIKT (2016–2018)

Genomsnittlig årlig intäktsstillväxt på över 75 procent, inkl. förvärv.

LÅNG SIKT

Årlig intäktsstillväxt på över 25 procent, inkl. förvärv.

Exempel på aktiviteter under 2016

- Förbättrad kvalitet på innehållet för att locka fler spelare.
- Rekryterade fler och välkända skapare av innehåll/sportjournalister.

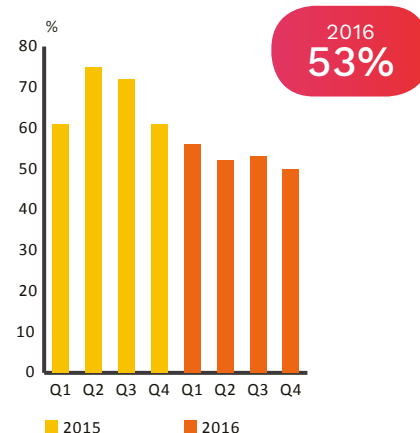
- **Nya marknader under 2016:**
Tyskland, Belgien och Italien.

Förvärv

- Sju förvärv under 2016.
- Flera strategiska förvärv i Storbritannien.
- Största förvärvet 15 miljoner EUR, och det minsta 1 miljon EUR.

- 130 nya medarbetare under 2016.
- Mäter framgång i rekryteringar.
- Samling för hela bolaget en gång om året, några medarbetare flyttade mellan kontor, bolagets nyhetsbrev lanserades.

Marginal, justerad



KORT TILL MEDELLÅNG SIKT (2016–2018)

Justerad rörelsemarginal på över 50 procent.

LÅNG SIKT

Rörelsemarginal på över 40 procent.

Utdelning



LÅNG SIKT

Årlig utdelning på upp till 50 procent av bolagets nettoresultat (efter skatt).

MARKNADSÖVERSIKT

Catena Media bedriver verksamhet på en snabbväxande marknad

Catena Medias viktigaste marknad – nätkasino – förväntas växa med 6,6 procent årligen under perioden 2014–2018 på bolagets främsta marknader Sverige, Finland, Norge, Nederländerna och Storbritannien. Marknaden för affiliateverksamhet och skapande av kundkontakter på den marknad där Catena Media bedriver verksamhet förväntas utvecklas snabbare eller i linje med denna underliggande marknad.

Den globala onlinegaming-marknaden

fortsätter att växa i snabb takt. Den strukturella tillväxten för iGaming stöds av ett flertal megatrender, såsom digitalisering, globalisering och det faktum att konsumenterna – med hjälp av digitaliseringen – jämför olika alternativ på nätet innan de fattar beslut om köp.

Fokus på nätkasino och sportsbetting

iGaming-marknaden kan delas upp i fem olika kategorier: poker, sportsbetting, kasino, lotteri och bingo. Catena Media bedriver verksamhet på den växande europeiska iGaming-marknaden generellt, med särskild tyngdvikt på nätkasino- och sportsbetting-marknaderna.

Ökad internetanvändning, tekniska framsteg och övergången till mobilt har

sammantaget varit mycket gynnsamma för iGaming-marknaden. Därutöver har antalet marknadsdeltagare ökat fortlöpande till följd av att iGaming har blivit alltmer accepterat som en fritidsaktivitet. I takt med att iGaming blir alltmer etablerat reviderar många europeiska länder sin reglering av iGaming, vilket resulterar i att nya marknader öppnas för externa aktörer.

Tillväxt inom gaming

På de största marknaderna beräknas den underliggande iGaming-marknaden uppgå till 5,2 miljarder EUR under 2016, och öka med en genomsnittlig årlig tillväxt på 6,6 procent under perioden 2014–2018. Under 2016 beräknades nätkasinomarknaden uppgå till 1,6 miljarder EUR och sportsbook till 2,4 miljarder EUR.

Affiliatemarknaden för nätkasino

Affiliatemarknaden för nätkasino förväntas växa något snabbare – med en genomsnittlig årlig tillväxt på 7,1 procent under samma period.

Enligt en analys gjord av PwC beräknas cirka 40 procent av nätkasinomarknaden genereras via affiliateföretag.

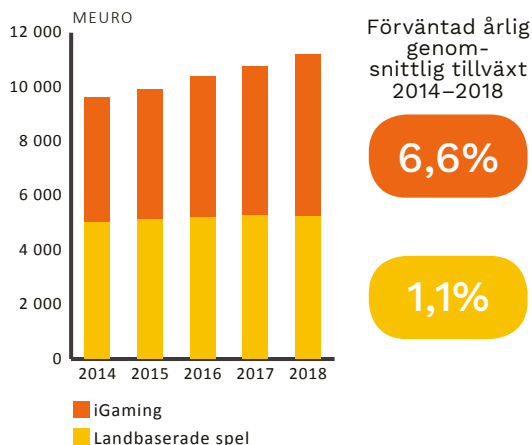
Affiliatemarknaden för sportsbook

Catena Media tog steget in i sportsbook-kategorin under 2016. Bolagets exponering avseende intäkter inom sportsbookkategorin ligger av förklarliga skäl på en låg nivå. Men det finns en betydande potential, eftersom onlinemarknaden för sportsbook är något större än nätkasinomarknaden och uppvisar ett liknande tillväxtmönster.

Källa: H2GC, en PwC-rapport samt Market Report.

Tillväxt inom gaming

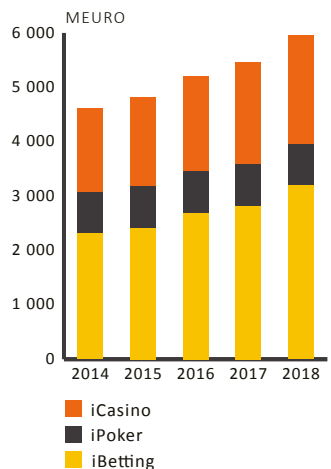
Sverige, Finland, Norge, Nederländerna och Storbritannien



Tillväxt inom gaming

iCasino och iBetting

Sverige, Finland, Norge, Nederländerna och Storbritannien



Drivkrafter på marknaden

Catena Media är exponerat för underliggande drivkrafter och trender på iGaming-marknaden generellt, och i synnerhet på nätkasino- och sportsbookmarknaderna.

iGaming

Marknad	Exempel på identifierade drivkrafter	Kommentarer	Prognos
6.6% iGaming marknaden, förväntad årlig genom- snittlig tillväxt 2014–2018	Växande övergång från landbaserat spelande till iGaming	Nätkasino kommer att stå för en ökande andel av den globala kasinomarknaden.	➔
	Mobilteknik	Mobiltekniken förbättrar ytterligare tillgången till nätkasino-erbjudanden, vilket därmed driver marknaden.	➔
	Ökad internetpenetration	Tillgången till datorer fortsätter att öka, vilket innebär att internetanvändningen ökar över hela världen.	➔
	Nya lagar och regleringar	En striktare reglering av kasinotjänster har både positiva och negativa effekter på nätkasinomarknaden. Samtidigt som en omreglering generellt resulterar i en ökad medvetenhet om nätkasino samt gör dem mer tillgängliga för onlinespelarna, sätter en omreglering också press på iGaming-operatörerna. En omreglering ökar den övergripande efterfrågan på iGaming.	➔

Affiliatemarknaden för nätkasino

Marknad	Exempel på identifierade drivkrafter	Kommentarer	Prognos
7.1% Affiliatemarknaden för nätkasino, förväntad årlig genom- snittlig tillväxt 2014–2018	Storlek på och antal etableringar av nätkasinooperatörer	Catena Medias uppfattning är att konkurrensen hårdnar mer mellan operatörerna än mellan iGaming-affiliateföretagen.	➔
	Ökade satsningar på digital marknadsföring	Den kommersiella modellen Pay-Per-Performance är en av de mest rättvisa och ansvarstagande intäktsmetoder som finns tillgänglig.	➔
	Större fokus på innehåll av hög kvalitet	Innehåll av hög kvalitet är mycket viktigt både för sökmotorrankningar och, viktigare än så, för att bygga upp förtroendet bland användarna. På en marknad som fortsätter att utvecklas och expandera måste affiliateföretagen ge användarna en anledning att besöka deras webbplats.	➔
	Business Intelligence (BI)	Affiliates har börjar utveckla diverse verktyg som gör det möjligt att få tillgång till information om onlinespelarna och därmed får en förbättrad bas för beslutsfattande vid framtida marknadsföringskampanjer.	➔



Marknader och regleringar

Spelbranschen är reglerad på nationell nivå. På flera av Catena Medias marknader sker nu en översyn av regelverken för att anpassa dessa till iGaming och traditionella spel. Regleringar och omregleringar på olika marknader bidrar till att göra iGaming mer socialt och juridiskt accepterat.

Även om tillhandahållandet av marknadsföringstjänster till speloperatörer på nätet normalt inte är en tjänst som kräver licens från tillsynsmyndigheter med ansvar för spel, med vissa särskilda undantag som New Jersey och Delaware, är marknaden för affiliate-marknadsföring en hårt reglerad bransch. Därutöver går utvecklingen i spelregleringen alltmer mot att ålägga nätspelsoperatörerna en skyldighet att säkerställa att deras affiliate-företag agerar på ett sätt som är i enlighet med operatörernas egna lagmässiga krav, bland annat genom att följa diverse normer gällande reklam.

De nordiska marknaderna

De större nordiska marknaderna, där koncernen har genererat och även fortsättningsvis genererar intäkter, utgör en illustration av detta. De här marknaderna har vanligtvis gällande lagar som syftar till att begränsa tillhandahållandet av speltjänster till enbart statliga monopol. Offshore-nätspelsoperatörer och deras tjänsteleverantörer brukar normalt förlita sig på argument som att dessa nationella lagar inte gäller utanför det berörda landets gränser och, där det är relevant, att förbudet mot att tillhandahålla speltjänster utan licens inte gäller en offshore-operatör som lagenligt tillhandahåller sina tjänster med stöd av en licens från ett annat EU-land. Ett faktum som stödjer de här argumenten är att det normalt inte är ett brott för landets medborgare att ta del av spelprodukter på nätet som erbjuds

av offshore-operatörer. Vidare har det skett begränsade försök att lagföra off-shore-operatörer som bedriver verksamhet utan någon lokal licens på dessa marknader. Från tid till annan har myndigheterna gjort försök att förhindra marknadsföring genom att inleda rättsprocesser mot lokala medie-företag (såsom tidningar) som annonserar för offshore-operatörernas räkning, men sådana åtgärder är ännu föremål för pågående rättsprocesser och är därmed juridiskt osäkra. Mot bakgrund av ovanstående anses det allmänt föreligga starka argument för att offshore-operatörerna och deras tjänsteleverantörer kan fortsätta att verka på viktiga nordiska marknader, eftersom lagstiftningen är svår att tillämpa och sällan leder till rättsliga åtgärder.

Övriga Europa

Ett antal EU-medlemsstater har infört inhemska licenssystem, och här utmärker sig särskilt Frankrike, Danmark, Italien, Spanien och Storbritannien, varav det sistnämnda är en betydande marknad för koncernen. Inhemska licenssystem är under införande eller förväntas införas inom en snar framtid i Nederländerna, Tyskland och diverse länder i Östeuropa. I några fall verkar emellertid medlemsstater helt ha infört vissa lagar i strid mot prövningar av EU-domstolens rättspraxis, och även i strid mot den vägledning som har tillhandahållits till medlemsstaterna från EU-kommissionen, efter granskning av

och kommentarer till lag- och regleringsförslag.

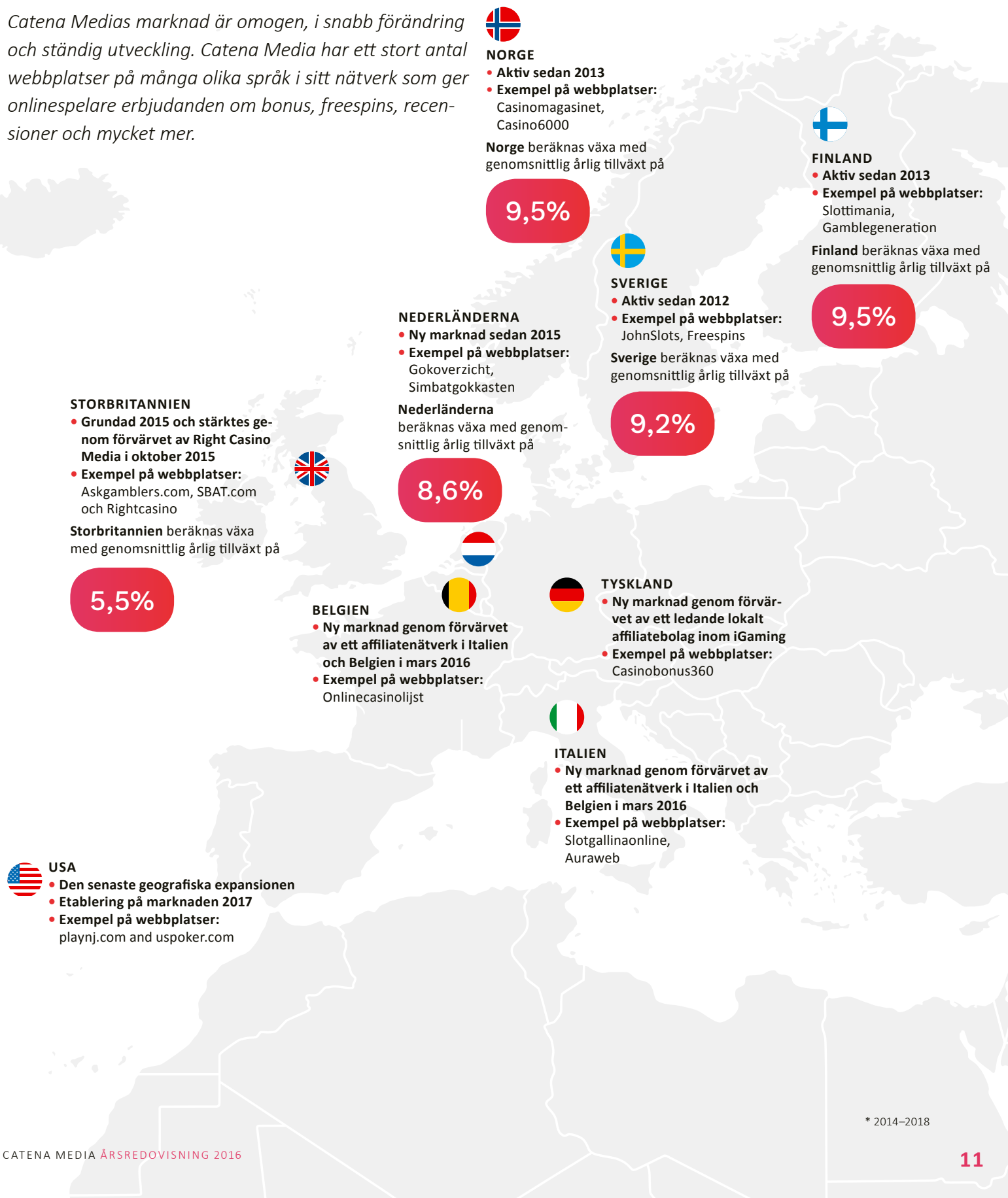
I motsats till de europeiska länder som har infört licenssystem, och varifrån koncernen genererar intäkter, inklusive de ovan nämnda, har andra länder antagit en annan hållning som kräver att nätspelsoperatörer och tjänsteleverantörer som koncernen undersöker sin juridiska ställning för att kunna anta en konsekvent logisk grund för sitt risktagande som bas för verksamheten.

Detta innebär att nätspelsoperatörer och deras tjänsteleverantörer, däribland företag som i likhet med Catena Media bedriver affiliatemarknadsföring, behöver granska lagar och regleringar som begränsar erbjudanden, marknadsföring och/eller främjande av speltjänster. Begränsningarna kan vara utformade på ett sådant sätt att de gäller verksamhet som bedrivs både inom och utanför en jurisdiktion.

Det är värt att notera att företag som tillhandahåller affiliatemarknadsföringstjänster till nätspelsoperatörerna normalt inte genomför kontroller av spelare som eventuellt har fått tillgång till spelwebbplatser via länkar på deras webbplatser för marknadsföring. Därmed läggs ansvaret över på nätspelsoperatörerna för att bedöma vilka länder de är villiga att acceptera spelare från, vanligtvis med hänvisning till territorier där spel på nätet uttryckligen är förbjudet samt till åldersgränser.

Våra fokusmarknader

Catena Medias marknad är omogen, i snabb förändring och ständig utveckling. Catena Media har ett stort antal webbplatser på många olika språk i sitt nätverk som ger onlinespelare erbjudanden om bonus, freespins, recensioner och mycket mer.



* 2014–2018

”Som en business-to-business-leverantör (”B2B”) till iGaming-branschen påverkas Catena Media för närvarande inte direkt av de regleringar som påverkar branschen. Däremot anser bolaget att regleringar i allmänhet har en positiv inverkan på branschen genom att:

- öka medvetenheten om och efterfrågan på iGaming
- skapa tydliga regelverk för verksamheten
- göra iGaming mer legitimt och socialt accepterat”



Catena Medias ställning på iGaming-marknaden

Inträdesbarriärer gör det möjligt för Catena Media att leda konsolideringen på en fragmenterad marknad

Inträdesbarriärer

Branschledande

Catena Media grundades 2012 och har blivit ett av Europas snabbast växande och största affiliatebolag. Tillgång till finansiering har dessutom startat en konsolideringsprocess i branschen.

Patentskyddad teknik

Catena Media utvecklar ständigt sin patent-skyddade tekniska plattform, Catena Connect, internt. Detta innebär bättre Business Intelligence och större effektivitet vid affärsbeslut och möjliggör en smidig integration av förvärv.

Långtgående kunskaper inom SEO och PPC-marknadsföring

Catena Media har byggt upp långtgående kunskaper om att strukturera innehåll och webbplatser för att få gynnsam ranking och premiering från sökmotorer. Detta har varit en långsiktig process som är svår för nya aktörer att efterlikna.

Långsiktiga och starka kundrelationer

Catena Media har etablerat sig som ett förstahandsval för de flesta större nätkasino-operatörerna i Europa. Catena Media har särskilt avtalade villkor med över 1 000 varumärken inom e-gaming.

Konkurrenssituationen bland affiliatebolag

Mot bakgrund av Catena Medias samarbete med över 1 000 välkända och etablerade varumärken för nätkasino och sportsbook, anser bolaget att det är ett av de största oberoende bolagen verksamma inom skapande av kundkontakter (leads) på internet med fokus på nätkasino och sportsbook.

De viktigaste konkurrenterna

Affiliatemarknaden inom nätkasino och sportsbook är mycket fragmenterad.

Catena Media konkurrerar med ett flertal olika företag, varav många är aktiva inom andra verksamhetsområden eller andra geografiska områden. Många fokuserar enbart antingen på SEO, PPC eller e-postmarknadsföring.

Catena Media konkurrerar främst med stora affiliatebolag. Konkurrenter såsom XL Media, RakeTech och Gaming Innovation Group har samtliga likheter med Catena Media och betraktas som de främsta konkurrenterna.

Den nordiska marknaden genomgår i nuläget en konsolideringsvåg, där större affiliateföretag konsolideras för att öka sin marknadsandel.

Övriga kanaler

Catena Media konkurrerar även med andra marknadsföringskanaler, såsom tv, tidningar och radio. De här marknadsföringskanalerna saknar emellertid förmågan att tillhandahålla en effektiv, resultatbaserad prissättningsmodell, vilket uppskattas mycket av iGaming-operatörerna.

66

Casumo har samarbetat med Catena Media ända sedan starten 2012. Det är med glädje vi har sett Catena Media gå från att vara ett tämligen litet företag drivet av några eldsjälar till ett stort multinationellt företag med kompetenser att driva allt ifrån högkvalitativ SEO-trafik till avancerad PPC-trafik utifrån våra sökkriterier.

De kontaktpersonerna vi har haft på Catena Media har alltid varit intresserade att hjälpa oss på bästa sätt med alla möjliga frågor som kan uppstå, högt som lågt. Jag är väldigt tacksam för att vi på Casumo har fått möjligheten att växa tillsammans med Catena Media på ett ansvarsfullt sätt och ser fram emot att ta oss an framtida utmaningar tillsammans.

Christian Ferreri, Head of Affiliates - Casumo

Casumo



66

Mr Green har haft ett långt och framgångsrikt samarbete med Catena Media, och medan Catena Media har vuxit snabbt under de senaste åren har vi alltid tagit tillvara på möjligheter att stärka vårt samarbete med dem. Anledningen till detta är det hårda arbete de utför för att upprätthålla en hög professionell standard och alltid leverera kvalitet.

Jag kan inte tänka mig en bättre kundkontoansvarig på affiliatesidan än vår kontaktperson på Catena Media. Hon är alltid snabb och säkerställer alla steg i trafiken. Jag ser fram emot 2017 och fortsätter att utveckla vårt samarbete och samtidigt skapa specialkampanjer med Catena Medias unika styrkor i bakhuvudet. Tack för det här året, Catena Media!!

Tobias Regnestam - Head of affiliates - Mr Green

mr green



Våra styrkor

Catena Medias vision är att bli världens främsta leverantör av värdeskapande kundkontakter inom iGaming. För att kunna uppnå de högt ställda målen har vi utvecklat ett antal kärnområden:

1

Attraktiv och skalbar affärsmodell

Bolaget har utökat sin affärsverksamhet och ökat intäkterna betydligt utan att behöva öka kostnadsbasen i samma takt.

2

Stor och bred kundbas

Vi driver för närvarande nättrafik till över 1 000 iGaming-varumärken. Bolaget har ett stort antal kunder på samtliga av sina främsta marknader, och är därmed inte beroende av en eller ett fåtal kunder.

3

God tillgångsbas online

Vi äger och driver ett stort antal webbplatser på olika språk. Webbplatserna är designade för att locka till sig potentiella onlinespelare och hänvisa dem till kunderna.

Läs mer på sidan **16**



Läs mer på sidan **18**



Läs mer på sidan **19**



RY
S SPARKED BY

SION

4

Beprövad metod för framgångsrika förvärv

Vi har hittills med framgång förvärvat flera affiliateföretag inom marknadsföring, och har omfattande erfarenhet av att integrera de förvärvade tillgångarna för att kunna maximera synergieffekter och öka intäkterna.

Läs mer på sidan **21**



5

Avancerad teknisk plattform

Under de senaste åren har vi byggt upp ett robust och lätthanterligt system som gör det möjligt för bolaget att hantera sina webbplatser och innehållet på olika webbplatser från en central bas: plattformen Catena Core.

Läs mer på sidan **22**



6

Stark företagskultur

Våra framgångar är till stor del beroende av våra värderingar, och vi har som mål att bygga upp en dynamisk och stödjande arbetsmiljö för att locka till oss och behålla de bästa medarbetarna.

Läs mer på sidan **24**



Attraktiv och skalbar affärsmodell

Catena Media har utökat sin affärsverksamhet och ökat intäkterna betydligt utan att behöva öka kostnadsbasen i samma takt. Ju större Catena Media blir, desto mer kan bolaget tjäna på skalfördelar.



Stark ställning både inom organisk trafik och betalda medier

Nyckeln till att framgångsrikt generera

kundkontakter är hantering av sökmotoroptimering (SEO). Det krävs expertis, konsekvens och äkta kundinsikter för att bygga upp en stabil, pålitlig och kvalitativ SEO-verksamhet, och Catena Media har investerat tusentals timmar för att bli bäst i branschen.

Organisk trafik – söktrafik

Sökmotoroptimering (SEO) är processen för att optimera webbplatser till att rankas högre och bli mer relevanta på olika sökmotorer. En viktig del av SEO är att förstå hur sökmotorernas algoritmer är strukturerade. SEO byggs upp kring tre viktiga områden:

Kartläggning av sökord

Optimeringen av texterna och koderna på en webbplats baseras på sökord. On-page-optimering handlar om att undersöka vilka volymer specifika sökord har, hur värdet på en besökare skiljer sig från en annan och hur man presenterar svaren för den specifika typ av besökare som varje sökord representerar. On-page-optimeringen anpassar därefter innehållet baserat på sökordsplanering.

Innehåll

Utveckling av innehåll handlar om att tillhandahålla och besvara diverse sökfrågor om vissa sökord med högt värde genom att skapa innehåll som förser besökaren med den mest relevanta informationen som svar på sökningen.

Utveckling av länkar

Utveckling av länkar handlar om att koppla auktoritativa artiklar och webbplatser till varandra. En webbplats som av Google och andra sökmotorer anses vara auktoritativ kan göra en annan webbplats auktoritativ genom att länkas till den. Detsamma gäller för auktoritativa artiklar på en specifik webbplats. Det hjälper både sökmotorer och besökare att hitta innehåll av hög kvalitet.

Betalda medier

Pay-per-click (PPC)

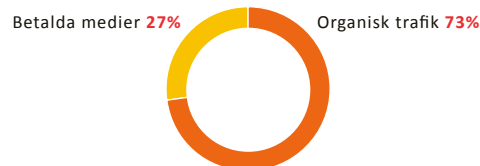
Pay-per-click eller PPC-marknadsföring avser betalda sökresultat i sökmotoralgoritmerna. Sökord inom PPC-marknaden, såsom Google AdWords, är tillgängliga för budgivning i realtid, och gör det möjligt för köparen att få omedelbar tillgång till resultat och ranking.

PPC-marknadsföring är i hög grad datadriven och övervakas på daglig basis.

Ett affiliateföretag som använder sig av PPC-marknadsföring har möjlighet att köpa en sökställning för ett visst sökord eller en viss söksträng, vilket ger åtkomst till en stor mängd trafik som senare styrs över till en webbplats som ägs av en nätkasino- eller sportsbook-operatör. PPC-marknadsföring drivs därmed av avkastningen (ROI) på det belopp som betalas för den erhållna trafiken. Konverteringstakten för denna trafik är därför ett viktigt mått för PPC-köparen att övervaka.

Om ett affiliateföretag kan förbättra och driva konverteringen av trafik, testa och utveckla olika kombinationer tillsammans med användarbeteendet, blir det möjligt för affiliateföretaget att erbjuda en konkurrenskraftig och stark verksamhet som ger högre antal klick som resultat.

Intäktsdelning





Fakta om sökning

89%

av kunderna påbörjar sin köpprocess med att använda en sökmotor.
(Biznology)

Över **1 200 miljarder** sökningar
görs globalt varje månad. (2016)

91%

av internetanvändarna använder en sökmotor. (2016)

Mobil internetanvändning
gick om sökningar via dator 2016.

Intäktsmodell

De provisionsbaserade avgifterna är antingen avtal gällande intäktsdelning, CPA-avtal, eller en hybrid av dessa två modeller.

Intäktsdelning

Vår viktigaste intäktsmodell är intäktsdelning med kunderna. Intäktsdelning grundar sig på att Catena Media erhåller en andel av intäkterna som genereras till en iGaming-operatör från en onlinespelare som hänvisades till operatörens kasino eller sportsbook via en Catena Media-kanal. I allmänhet genererar bolaget sådana intäkter under ett spelarkontos livstid, oavsett ett potentiell brytande av avtalet med iGaming-operatören.

Kundavtalen inbegriper en månatlig betalning mellan operatören och Catena Media.

Kostnad per förvärv (CPA) – en fast avgift

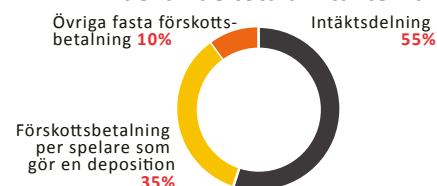
Catena Media har även en modell baserad på en fast avgift, CPA-modellen. I enlighet med den prestationsbaserad provisionsmodellen är Catena Media berättigad till en klumpsumma för varje slutanvändare som skapar en ny profil och sätter in en depositionsavgift på en iGaming-operatörs webbplats.

Övriga intäkter

Catena Media genererar även intäkter genom att ta ut en fast avgift för specifika aktiviteter,

till exempel när en kasino- eller sportsbook-operatör betalar en fast avgift för att listas eller recenseras på en av Catena Medias webbplatser, eller när en annonsplats säljs till en iGaming-operatör. Dessa specifika aktiviteter förhandlas ofta som en del av ett större avtal som även omfattar rörliga avgifter.

Andel av de totala intäkterna



Intäktsdelning

- Andel av kasinots nettospelintäkter för en viss spelares konto
- Ingen negativ överföring pga spelarförluster
- Avtal som garanterar Catena Media en andel av intäkterna under ett spelarkontos livstid hos operatörernas respektive varumärken.

Förskottsbetalning (CPA)

- Förskottsavgift från iGaming-operatören för varje spelare som Catena Media förmedlar, i samband med att spelaren gör en deposition
- Engångsintäkter är ett viktigt tillskott för att bygga upp det kortsiktiga kassaflöde som behövs inom PPC-marknadsföring

Övriga intäkter

- Fasta förskottsavgifter för exponering på webbplatser
- Fasta förskottsavgifter för topplaceringar på Catena Medias webbplatser
- Övriga fasta startavgifter som betalas av iGaming-operatörerna

Stor och bred kundbas

Catena Media har som mål att vara en prioriterad partner för spelartrafik på nätet, och utifrån den ställningen kunna dra nytta av ett större inflytande över prissättningen med ett bibehållet högt kundvärde.

I dagsläget tillhandahåller Catena Media

internettrafik till över 1 000 iGaming-varumärken, inklusive välkända och etablerade bolag som Unibet, Betsson, Bet365, Mr Green och William Hill.

Värde för iGaming-operatörerna

Catena Media erbjuder en "one-stop-shop" med tillgång till stora mängder värdefulla nya spelare från hela Europa.

Catena Media kan genom sina webbplatser, såsom AskGamblers, JohnSlots och Right Casino, erbjuda operatörerna spelarkontakter med högt mervärde, som det annars skulle vara svårt och dyrt för nätkasinooperatörerna att själva locka till sig. Catena Medias goda förmåga att generera högkvalitativa kundkontakter och potentiella spelare på nätet gör koncernen till en prioriterad partner för kundförvärv bland nätoperatörerna.

Högre kvalitet på spelarna

Bolagets mål och löfte till operatörerna är att leverera leads (kundkontakter) av hög kvalitet. Det är mer sannolikt att en spelare som aktivt söker efter ett specifikt kasinobjudande blir en kund som lägger en deposition än någon som är passiv mottagare av diverse meddelanden, till exempel en person som ser en annons för nätkasinon på tv. Omfattningen av Catena Medias verksamhet och det

ledande värdeerbjudandet tenderar att locka till sig potentiella spelare som i högre grad är beredda att spela på nätet.

Det är därmed förknippat med lägre risk att förvärva NDC (New Depositing Customers) genom Catena Media, jämfört med traditionella marknadsföringskanaler där resultatet från en viss marknadsföringsinvestering ofta är osäkert.

Prioriterad partner

Catena Media utvärderar fortlöpande sin portfölj av kontrakterade kunder och förhandlar om justeringar, tillägg eller nya avtal. Vanligtvis omförhandlar bolaget sina avtal årligen. Per datumet för denna årsredovisning har ingen kund avslutat något avtal med Catena Media sedan överenskommelsen om det första avtalet.

Försäljningsstrategi

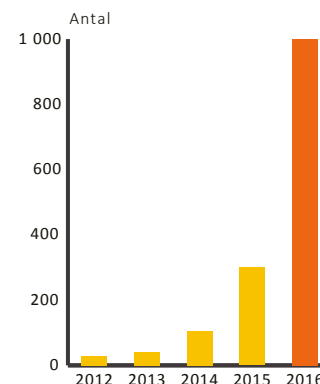
Catena Medias försäljningsstrategi bygger på följande två grundpelare:

- Nya kunder; både nyetablerade och väl-etablerade iGaming-operatörer som söker efter affiliattjänster, exempelvis inför ett inträde på nya marknader där Catena Media redan har etablerat närvaro.
- Pågående förhandlingar med befintliga kunder genom tilläggserbjudanden, kundanpassning och specialkampanjer.

Kundberoende

Catena Media arbetar aktivt för att säkerställa en diversifierad intäktsbas och därigenom begränsa beroendet av ett fåtal kunder. Antalet varumärken som är tillgängliga från operatörerna i Catena Medias nätverk har ökat från 28 stycken 2012 till över 1 000 i september 2016. Under 2016 bidrog den största kunden, utifrån intäkter, med 9 procent av intäkterna, medan de tre största och tio största kunderna bidrog med 25 procent respektive 49 procent av intäkterna.

Utveckling av antalet kundvarumärken



God tillgångsbas online

Catena Media äger och driver ett stort antal innehållswebbplatser på olika språk. Webbplatserna är designade för att locka till sig potentiella onlinespelare och hänvisa dem till kunderna. Som ett resultat av Catena Medias starka fokus på att leverera innehåll av hög kvalitet och dess tydliga fokus på sökmotoroptimering (SEO), rankas många av webbsidorna bland de högsta i sökmotoralgoritmer.

Catena Medias huvudsakliga erbjudande

är att tillhandahålla högkvalitativa leads (kundkontakter) som omvandlas till NDC (New Depositing Customers). Catena Media kan genom ett omfattande nätverk av webbplatser och ett starkt produkt erbjudande nå ett stort antal presumtiva och erfarna kasinospelare som kan förmedlas vidare till iGaming-operatörerna.

Värde för onlinespelarna

Via Catena Medias webbplatser har potentiella spelare tillgång till innehåll av hög kvalitet, såsom kasinoguides, topplistor, recensioner, nyhetsbrev, banner och riktade bonuserbjudanden. Webbplatserna uppdateras kontinuerligt med senaste nytt och förändringar gällande nätkasino- och sportsbookmarknaden. Catena Medias starka position och förmåga att hänvisa ett stort antal

högkvalitativa kundkontakter återspeglas i de attraktiva erbjudanden som spelarna erhåller från nätkasino- och sportsbookoperatörerna, såsom högre bonus eller fler free-spin, som vanligtvis erbjuds exklusivt på Catena Medias webbplatser.

Catena Medias popularitet bland operatörerna grundar sig på att bolaget kan leverera 100 procent intresserade besökare med en tydlig avsikt att spela.

Vad utmärker en bra affiliatewebbplats?

Webbplatserna måste vara helt relevanta och användarvänliga, och besökarna ska snabbt och enkelt kunna hitta det de letar efter. Dessutom måste besöket hos operatören motsvara det som utlovades på Catena Medias webbplats för att bolaget ska kunna bygga upp ett förtroende och omvandla besökare till spelare.

Översikt över produktutbudet

- **Spelrecensioner:** erbjuder spelarna högkvalitativa spelrecensioner och guider till olika spel som erbjuds av operatörerna, vilket hjälper spelarna att hitta det mest relevanta och önskvärda alternativet.
- **Guider:** ger spelarna en översikt över olika spel och deras specifika värdeerbjudande i termer av spel, erbjudanden, hur professionella de är, med mera.
- **Topplistor:** ranking av operatörer, baserat på erbjudande, kasinospel, hur professionella de är, kundrecensioner med mera.
- **Riktade kampanjer och erbjudanden:** specifika kampanjer och erbjudanden som marknadsförs av kunderna för att locka till sig spelare, vanligtvis bonus och free-spin.
- **Betting-relaterade odds med fokus på sport:** Erbjuder också spelarna recensioner och tips.

Exempel på webbplatser från Catena Medias portfölj

Catena Media kan genom att samla alla de bästa spelbolagen och erbjudandena på en och samma webbplats locka online-spelare till en webbplats som i sin tur utgår från Catena Medias eget urval. Catena Media erbjuder spelarna ett värde de inte får någon annanstans. Innehållet på webbplatserna skrivs av professionella skribenter, och uppdateras fortlöpande för att förse spelarna med den mest relevanta informationen och senaste nytt.

ASKGAMBLERS*

- Best Casino Website 2016 av iGaming business
- Best Casino Affiliate 2012, 2013 och 2015 av iGaming Business
- eGRs 50 Power Affiliates list 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 och 2016
- Följer upp och certifieras pålitligheten och ärligheten för samtliga av sina kasinon
- Forum där medlemmar och kasinowebsplatser kan mötas
- Dagliga nyhetsartiklar från branschen



- En av de största iCasino-guiderna i Sverige
- Över 800 spelrecensioner
- Dagliga nyhetsartiklar från branschen och de senaste kampanjerna från operatörerna
- Högst antal återvändande besökare
- Finns på svenska, finska, norska och engelska. Ska snart lanseras på nederländska



- Den mest besökta kasino-bloggen i Sverige
- Mycket social, med i genomsnitt över 150–200 bloggkommentarer för varje nytt inlägg
- Bonusdriven webbplats där kasinobesökarna ofta diskuterar olika kasinoberbudanden sinsemellan
- Mycket högt antal återvändande besökare



- Lättanvänd webbplats för jämförelser av nätkasinon
- Kasinon betalar en engångsavgift för att ingå i jämförelsen utöver affiliate-affärsmodellen
- Kasinoskola för nya spelare
- Dagliga nyhetsartiklar från branschen och de senaste kampanjerna från operatörerna
- Finns på 18 språk

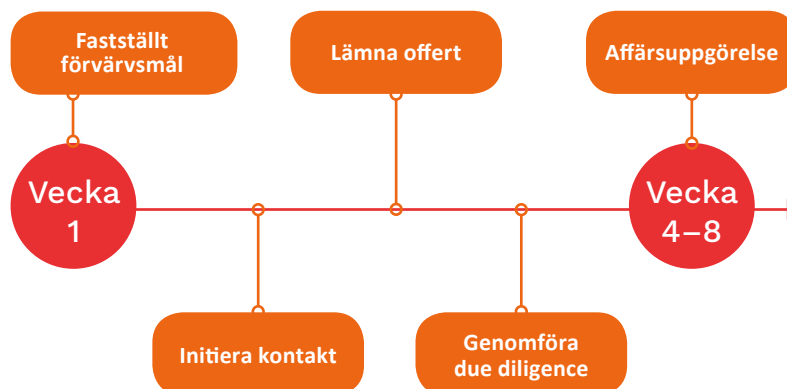


Beprovad metod för framgångsrika förvärv

Catena Media har hittills med framgång förvärvat flera affiliateföretag inom marknadsföring, och har omfattande erfarenhet av att integrera de förvärvade tillgångarna för att kunna maximera synergieffekter och öka intäkterna. Förvärv är en stark drivkraft för vidare tillväxt, och Catena Media har en bra ställning för ytterligare förvärv samt för att dra nytta av ökade stordriftsfördelar och tillkommande synergieffekter.

En effektiv förvärvs- och integrationsprocess

- Förvärv av mindre konkurrenter som en naturlig del av den löpande verksamheten.
- Effektivt utförda förvärv, inom ett par veckor från första kontakten.
- Basförvärv är en stark drivkraft för Catena Media.
 - Förbättrad prissättning efter ett förvärv då trafiken leds om till befintliga Catena Media-avtal.
 - Förbättrade metoder för marknadsföring driver NDC (New Depositing Customers)-volymerna på den förvärvade webbplatsen.
- Oftast ökade intäkter redan från den första integrationsfasen.



Konsolideringsmöjligheter

Små affiliateföretag ~10 % marknadsandel

- Mellan 500–2 000 mycket små företag
- Affiliatesidor med 1–2 personer
- Mindre än 50 NDC per månad
- Vanligtvis inriktade mot en enskild marknad

Medelstora affiliateföretag ~40 % marknadsandel

- +100 något större företag
- Noggrant övervakade av de större affiliateföretagen
- Potentiella förvärv
- Upp till 1 000 NDC per månad
- Vanligtvis riktade mot 2–3 marknader

Större affiliateföretag ~50 % marknadsandel

- Fåtal stora, ofta internationella aktörer, men relativt små jämfört med iGaming-operatörer
- Närvaro i flera länder
- 1 000+ NDC per månad
- Föredras av operatörerna

Avancerad teknisk plattform

Under de senaste åren har Catena Media byggt upp ett robust och lätthanterligt system som gör det möjligt för bolaget att hantera sina webbplatser och innehållet på diverse olika webbplatser från en central bas. Den tekniska plattformen är baserad på det som kallas Catena Core-plattformen.

Catena Core består av tre olika delar och levereras som en tjänst till webbplatserna:

- Catena Connect
- Catena Intellect
- Catena Patterns

Plattformen möjliggör fortlöpande förbättringar av webbplatserna med pågående integration och ett datadrivet beslutsfattande. Se nedan.

En robust teknisk plattform

För Catena Media är Catena Core en konkurrensfördel och anledningen till att bolaget kan få skalfördelar i verksamheten. Eftersom tillväxt genom förvärv är en stor del av Catena Medias strategi är det viktigt att kunna integrera ett nyförvärvat företag och dess tillgångar i Catena Medias plattform på ett bra sätt. Med Catena Connect kan detta göras från dag ett.

Ökad användning av mobila enheter

Mobiloptimerade webbplatser är av stor betydelse för affiliateföretagen, och en övergång till mobilanpassade format är en avgörande faktor för framtida framgångar.

Catena Media lanserade en mobil plattform genom plattformen som utvecklats av Askgamblers.com, som förvärvades av Catena Media 2016.

Patentskyddad teknisk plattform och mobil lösning

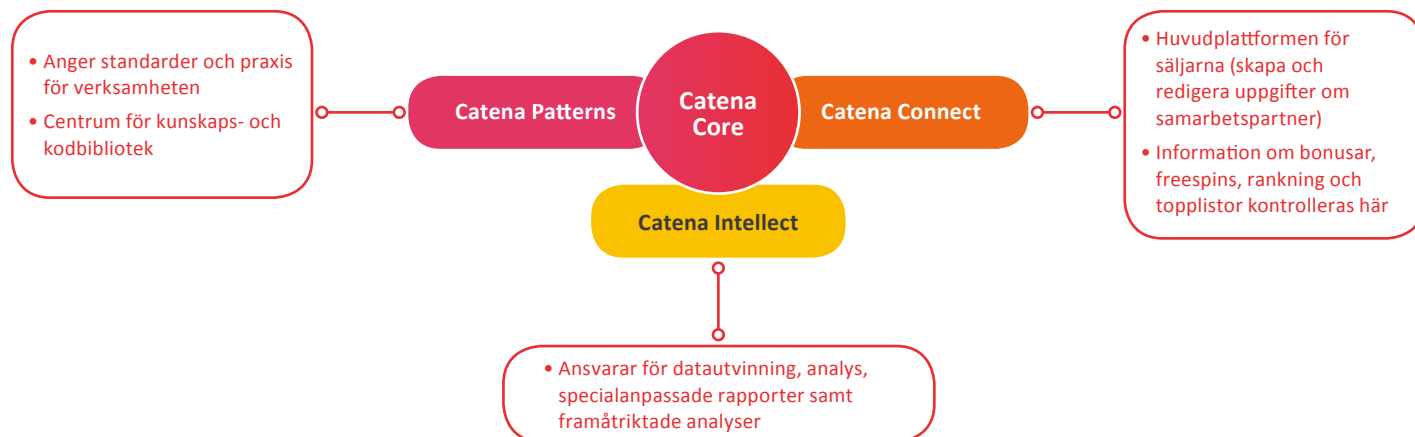
Catena Core – den huvudsakliga tekniska plattformen

Catena Core är Catena Medias huvudsakliga tekniska plattform, som bolaget har gjort betydande investeringar i.

Plattformen förenar alla delar av systemet och levererar dem som en tjänst till Catena Medias webbplatser. Catena Connect gör det möjligt för bolaget att effektivt integrera

nya förvärv och fungerar dessutom som ett verktyg för datadrivet beslutsfattande.

Systemet utvecklas och förbättras fortlöpande.





66

Då Catena Media besitter en djup kunskap om affiliateverksamhet på många olika nivåer, är de en given partner för LeoVegas. Catena Media har ett brett utbud av marknadsföringskanaler för att driva och optimera nykundsanskaffningen vilket gör att man kan beställa allt från SEO-baserad trafik till High-Value PPC trafik med en bra geografisk pridning. Det i kombination med Catena Medias långa erfarenhet att driva trafik och nya kunder samt LeoVegas datadrivna arbetssätt inom marknadsföring har gjort samarbetet väldigt givande.

Philip Kellin, Director of Business Development
- LeoVegas Gaming



LeoVegas.com

Visste du att...

75%

av användarna aldrig skrollar förbi första sidan med sökresultat

93%

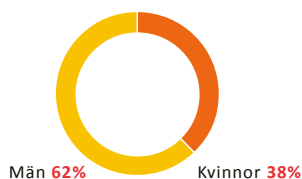
av upplevelserna på nätet börjar hos en sökmotor



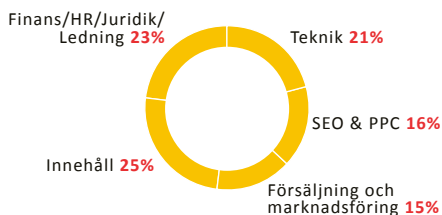
Stark företagskultur

Catena Media har en uppsättning tydliga värderingar som ständigt vägleder oss i hur vi agerar mot varandra, mot våra kunder och övriga intressenter. Dessa värderingar kommuniceras till all medarbetare, och Catena Media ställer höga krav på att cheferna lever som de lär och alltid utgår från dessa värderingar.

Könsfördelning



Fördelning av yrkesroller



Passionerade

”Vi låter alla vara med – vi bryr oss om varandras välbefinnande och framgångar. Vi har roligt tillsammans! Vi är i den här branschen för att vinna – vi siktar mot det bästa och ger aldrig upp. Vi drivs av kundernas framgång, och gör alltid det lilla extra. Vi firar framgångar och stöttar varandra när det är tungt.”

Professionella

”Vi är ärliga och pålitliga, vi levererar det vi har lovat i tid. Vi säger vad vi tycker samtidigt som vi representerar bolaget och upprätthåller bolagets standarder. Vi är tillgängliga, vi återkopplar snabbt och svarar alltid i tid på frågor. Vi följer lagar och regler, och vill överträffa förväntningarna i allt vi gör.”

Nyfikna

”Vår nyfikenhet gör att vi ständigt lär oss och hittar nya vägar till förbättringar. Vi utmanar dagens standarder och försöker alltid bli lite bättre. Vi uppmuntrar ”varför” och ”tänk om”. Vi undersöker alltid hur vi kan ge kun-

derna mervärde. Deras behov är drivkraften för vår nyfikenhet och våra framsteg.”

Betydelsen av en stark företagskultur

För Catena Media, som har tre kontor på olika platser i Europa, är det viktigt med en stark företagskultur i försöken att synkronisera arbetet på olika geografiska platser. Det är lika viktigt när det gäller att hjälpa Catena Media att locka till sig nya medarbetare – svårigheterna med att hitta rätt kompetens är ännu större när rekryteringarna sker till en liten ö som Malta, där de flesta medarbetarna har sin bas.

Alla konkurrensfördelar som Catena Media kan få är värda att överväga. När det gäller att hitta nya talanger är Catena Medias medarbetare bolagets främsta ambassadörer. Passionerade, professionella och nyfikna – budskapet de förmedlar är ofta effektivare än vad någon platsannons kan uppnå. Och tack vare dessa kvaliteter tar de med sig likasinnade till organisationen.

66

KÄRNVÄRDEN

Passionerade, professionella och nyfikna



Rekrytering

Hitta medarbetare

Catena Media är ständigt på jakt efter nya medarbetare till bolaget. När det gäller att attrahera nya medarbetare är sociala medier ett mycket viktigt redskap i Catena Medias rekryteringsprocess.

Bolagets interna rekryteringsteam bevakar ständigt olika sociala mediekanalet i sökandet efter nya medarbetare, och har med tiden byggt upp en stor pool av tänkbara kandidater.

Catena Medias rekryteringsteam är också flitiga besökare på olika branschmässor och konferenser, eftersom det är ett effektivt sätt att skapa personliga relationer till potentiella medarbetare.

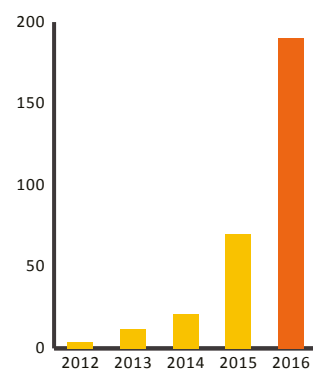
För att bli ett ännu mer relevant bolag i unga sökandes ögon planerar Catena Media att lansera ett traineeprogram.

Mäter framgång i rekryteringar

Eftersom Catena Media växer i så snabb takt är bolaget ständigt i behov av nya medarbetare. Men Catena Media skulle aldrig göra avkall på kvaliteten. Bolaget vill växa på ett hållbart sätt, vilket innebär att de nya medarbetarna ska hålla samma höga standard som de befintliga, och att de ska vara lika passionerade, professionella och nyfikna som dem. Bolagets kunder förväntar sig inget mindre än så. Av den anledningen har Catena Media implementerat en grundlig rekryteringsprocess, som består av bedömningar i kombination med intervjuer med flera intressenter inom bolaget.

Catena Media betraktar välkomnandet av varje ny medarbetare som ett mått på framgång. Personalomsättningen är ett annat mått på hur framgångsrik rekryteringsprocessen är – Catena Media har låg personalomsättning jämfört med branschen i övrigt.

Antal anställda
31 december



130

Totala anställningar 2016

190

Medarbetare

32

Genomsnittlig ålder

38%

Kvinnliga
medarbetare

28

Nationaliteter

Ansvar och etik

Vi tror mycket på socialt ansvar när det kommer till vår affärsmiljö. Vår ambition gäller inte enbart våra kunder, vi vill också vara en positiv kraft för spelare, medarbetare, leverantörer, aktieägare och samhället i stort.

1 Catena Medias ansvar i fråga om ansvarsfullt spelande



Catena Media anser att nätkasino- och sportsbetsningspel handlar om underhållning i en säker och pålitlig miljö. Med det som utgångspunkt försöker organisationen fortlöpande utbilda sina medarbetare i hur man ska hantera nätspelare som, enligt ett antal parametrar, visar tecken på ett riskbeteende.

Bolagets mål är att samarbeta med operatörer som har en hög CSR-standard, och av den anledningen är bolagets rekommendation att sätta upp vissa mål som kunderna (operatörerna) och andra samarbetspartner ska följa.

Spel och vadslagning kan för vissa människor bli till ett beroende – ett beroende som påverkar den sociala, fysiska och psykiska hälsan. Folkhälsomyndigheten i Sverige (2014) gör bedömningen att cirka 2 procent av befolkningen i åldrarna 16–84 år har problem med spelande – och ytterligare 4 procent är i riskzonen för att utveckla ett beroende.

Catena Media strävar efter att bli ett av de mest pålitliga och transparenta affiliate-företagen inom iGaming-branschen. Även om Catena Media, i egenskap av B2B-leverantör, inte har några direkta affärsrelationer med onlinespelarna – samtliga intäkter kommer från operatörerna – arbetar bolaget aktivt genom sitt nätverk av webbplatser för att utbilda onlinespelarna i ansvarsfullt spelande.

Catena Medias främsta målsättning är att omvandla iGaming genom att ge spelarna makten att välja själva. Det innebär att bolaget, genom sina webbplatser och tjänster, engagerar sig i att erbjuda de bästa iGaming-alternativen. Samtidigt är det viktigt att onlinespelarna känner sig trygga när de använder Catena Medias webbplatser för att hitta operatörer – och en del av det handlar om att främja ansvarsfullt spelande.

2 Jämlikhet och mångfald



Catena Media kan med stolthet säga att vi arbetar aktivt för att skapa en jämlik arbetsplats med utrymme för mångfald. Under 2016 gjorde bolaget betydande framsteg vad gäller att uppnå en jämnare könsfördelning både i ledningen och i bolaget som helhet. I dag utgörs närmare 40 procent av arbetsstyrkan av kvinnor, jämfört med 30 procent för ett

år sedan. Därutöver har Catena Media en arbetsstyrka med över 28 olika nationaliteter spridda över tre kontor. Även om vi har gjort framsteg inom de här två områdena finns det mycket kvar att göra. Med andra ord: Catena Media är stolta över sina framsteg, men tänker inte slå sig till ro.

3 Arbete mot diskriminering



Catena Media erbjuder samma möjligheter oavsett kön, sexuell läggning, etnisk tillhörighet, religion eller andra övertygelser, funktionsnedsättningar eller ålder. Detta gäller alla medarbetare, personer som söker ett arbete eller en befordran, leverantörer, kunder och

allmänheten som bolaget har kontakt med. Bolaget har den bestämda uppfattningen att medarbetare med olika bakgrund berikar Catena Medias kultur och stödjer dess kommersiella framgångar.



4 Catena Medias miljöpåverkan



Catena Medias digitala interna affärsmodell är ett mer miljövänligt alternativ till traditionella företag som vanligtvis förbrukar mer resurser. Catena Media tar miljöfrågorna på största allvar, och har fokus på miljöarbete inom ett flertal områden.

Resor undviks i möjligaste mån till förmån för video- eller telefonkonferenser, då detta stödjer både den miljömässiga och sociala

effektiviteten och verksamhetens lönsamhet. Catena Media har som mål att vara ett grönt företag utifrån mått som återvinning, minskad pappersförbrukning samt användning av engångsmaterial.

Vidare investerar bolaget i nya miljövänliga arbetsstationer och servrar, med målet att sänka elförbrukningen.

5 Catena Medias åtgärder för en god arbetsmiljö



Passionerade, professionella och nyfikna medarbetare som mår bra på jobbet är avgörande för att bolaget ska kunna nå sina ambitiösa mål.

Goda resultat börjar med medarbetare som trivs, utvecklas och får utmaningar. Catena Media följer fortlöpande upp, med hjälp av olika verktyg, hur medarbetarna trivs

med att arbeta på Catena Media, hur de trivs i sina team och hur de ser på sin personliga utveckling.

En gång om året samlar bolaget alla medarbetare från samtliga kontor för ett trevligt socialt event, för att främja företagskulturen och fira framgångarna.

6 Bedrägeri, korruption och penningtvätt



Catena Media har stränga krav i fråga om affärsetik och arbetar mot olika former av bedrägerier. Bolaget förväntar sig att medarbetarna undviker att göra sådant som är olagligt, eller som kan uppfattas som oetiskt eller olämpligt. Det kan handla om bedrägeri, utpressning, mutor, korruption, så kallade facilitation payments (smörjpengar), olovlig provision samt penningtvätt. Sådana eller närbesläktade aktiviteter tolereras aldrig, oavsett om de skedde medvetet eller genom försummelse.

Catena Media följer alltid gällande lagar, standarder och andra regler som styr en etisk affärsverksamhet i de länder där bolaget bedriver verksamhet. Bolaget följer med i den fortlöpande utvecklingen av lagar, regler och sociala standarder, och anpassar sig efter dem som är relevanta för verksamheten. I det långa loppet är Catena Media av uppfattningen att en stabil affärsetik kommer att leda både till ett högre värde för aktieägarna och en bättre samarbetsstruktur, och kommer att underlätta rekryteringen av de bästa medarbetarna.



Catena Medias främsta intressenter är kunder, spelare, medarbetare, aktieägare, investerare, leverantörer och samhället i stort.

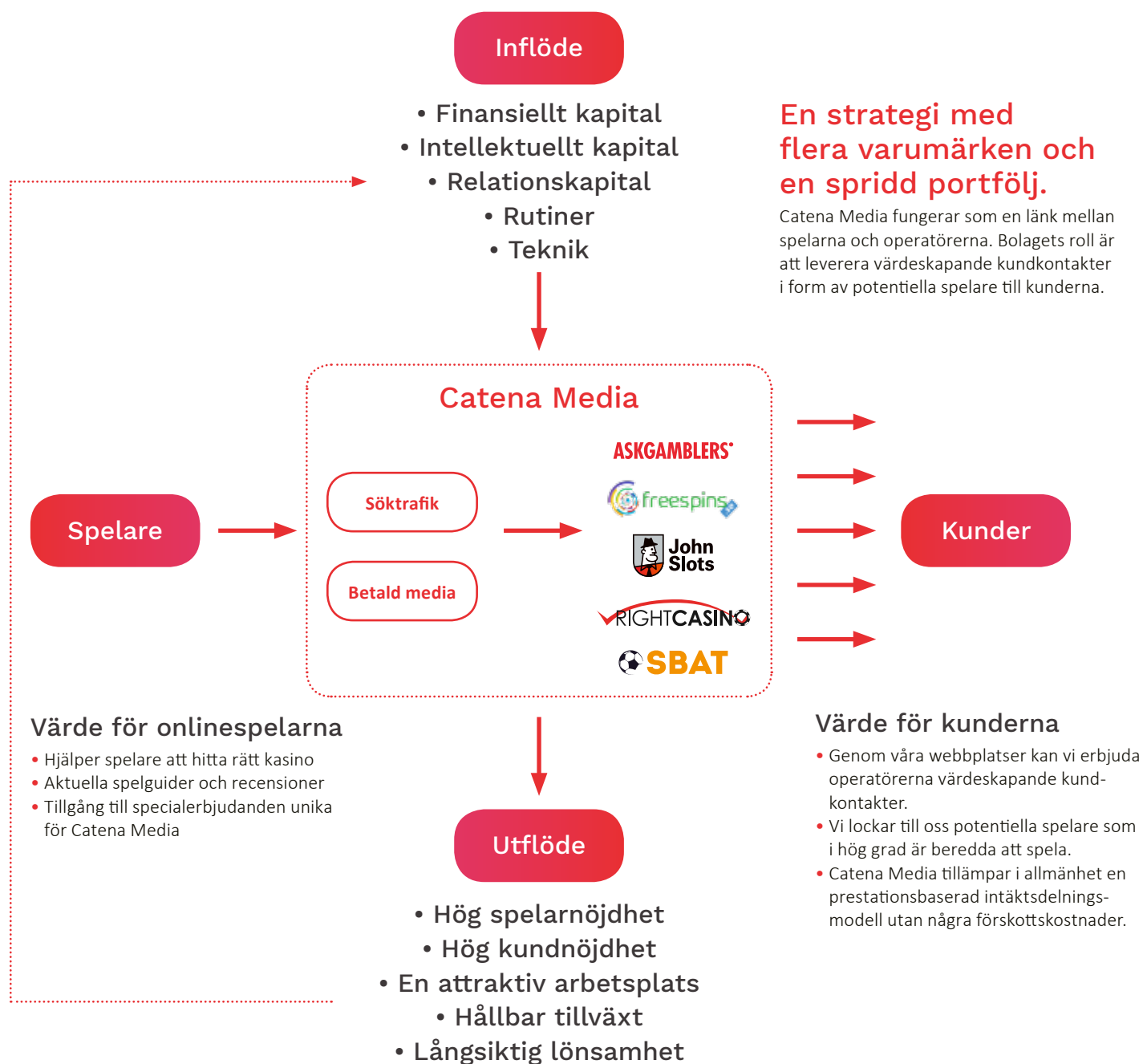
Intressentdialog

Catena Medias främsta intressenter är kunder, spelare, medarbetare, aktieägare, investerare, leverantörer och samhället i stort. Dessa grupper är alla av största betydelse för Catena Medias långsiktiga överlevnad.

Intressenter	Intresseområde	Åtgärder och kommunikation
Kunder	• Kvalitet på vidarebefordrad trafik • Kvalitet på webbplatser • Spelarnöjdhet	• Pågående dialog • Förbättra Business Intelligence • Förbättra kvaliteten på innehållet på Catena Medias webbplatser • Öka antalet redaktörer för innehållet • Säkra drifttiden för Catena Medias webbplatser
Spelare	• Produktkvalitet • Aktuella och relevanta erbjudanden • Säkerhet	• Förbättra analysen av konsumentbeteenden • Förbättra kvaliteten på innehållet på Catena Medias webbplatser • Samarbeta endast med professionella och etiska operatörer • Främja ett ansvarsfullt spelande
Medarbetare	• Professionell och personlig utveckling • Mångfald och jämställdhet • Hälsa	• Regelbundna medarbetarundersökningar • Gruppkaktiviteter • Stimulerande arbetsuppgifter • Aktivt arbete för att uppnå balans inom alla områden
Investerare	• Tillfredsställande avkastning • Affärsetik i allmänhet	• Arbeta konstant för att öka värdet för aktieägarna • Finansiell och strategisk kommunikation
Leverantörer	• Främja en sund affärsetik	• Pågående dialog
Samhälle	• Stödja regleringen • Stödja lokalsamhället • Miljöarbete	• Välkomnande och stöttande regler • Program för att skänka datorer till barn med särskilda behov • Återvinning och minskat flygande • Digital affärsmodell

Så skapar vi värde

Vår affärsmodell och strategier syftar till att leverera värde för våra intressenter. Catena Media skapar värde både för våra kunder – operatörerna – och spelare samt våra medarbetare och ägare.



Aktien

Catena Medias aktier noterades på Nasdaq Stockholms First North Premier den 11 februari 2016 under namnet CTM. Teckningskursen var 33 SEK per aktie. Baserat på slutkursen den 30 december 2016, vilket var 87,50 SEK, uppgick Catena Medias börsvärde till 4 501,45 MSEK vid årets slut.

Aktiens utveckling under 2016

Catena Medias aktie steg 165 procent under 2016, medan det totala indexet OMX Stockholm PI steg 9,3 procent. Den högsta stängningskursen var 87,50 SEK den 30 december och det lägsta 37,20 SEK den 22 februari.

Handelsvolym

Under 2016 såldes och köptes 19 289 095 av Catena Medias aktier och den genomsnittliga dagliga handelsvolymen var 86 846 aktier på Nasdaq First North.

Aktiekapital

Vid utgången av 2016 var Catenas aktiekapital 0,74 MSEK, fördelat på 51 445 152 aktier. Alla aktier berättigar till lika andel av bolagets vinst och kapital.

Vid årets slut var 273 825 teckningsoptioner och 1 283 101 aktieoptioner tilldelade, inga var inlösningsbara per 31 december 2016. Vid full inlösen av teckningsoptioner

och aktieoptioner skulle det innebära en framtida utspädning av aktiekapitalet på 3 procent.

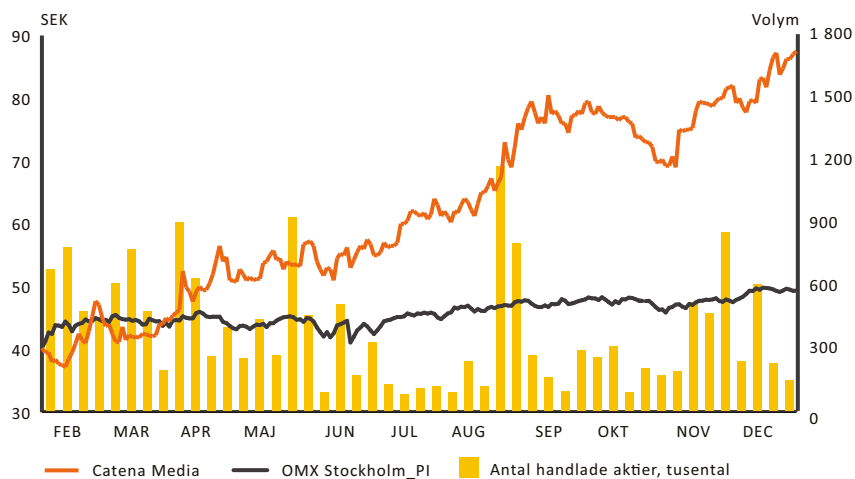
Ägarstruktur

Antalet aktieägare var 2 594 vid utgången av 2016. De tio största aktieägarna äger 66,26 procent av aktierna.

Utdelning

Styrelsen har antagit en långsiktig utdelningspolicy som stipulerar att upp till 50 procent av resultatet efter skatt betalas ut som utdelning. Styrelsen har föreslagit för att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2016.

Catena Media, 11 februari–31 december 2016



Källa: SIX

ANALYTIKER SOM FÖLJER
CATENA MEDIA

Carnegie: Mikael Laséen

Swedbank: Mathias Lundberg

Fem anledningar att investera i Catena Media

- Attraktiva marknadsförutsättningar
- Branschledande
- Patentskyddad teknik
- Långtgående kunskaper inom SEO- och PPC-marknadsföring
- Långsiktiga och starka kundrelationer



De tio största aktieägarna enligt Euroclear Sweden AB den 31 december 2016:

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Optimizer Invest Ltd.	8 217 485	15,97
Aveny Ltd.	5 110 934	9,93
Pixel Wizard Ltd.	4 098 624	7,97
Öresund Investment AB	3 030 303	5,89
Swedbank Robur	3 030 303	5,89
Carnegie Småbolagsfond	2 725 000	5,30
Handelsbanken Fonder AB	2 359 877	4,59
Knutsson Holdings AB	2 000 000	3,89
LFJK Ltd	2 000 000	3,89
Skandrenting AB (helägt av Erik Selin)	1 515 151	2,95
De 10 största aktieägarna	34 087 677	66,26
Övriga aktieägare	17 357 475	33,74
Summa	51 445 152	100

Viktig information om Catena Medias aktie

	2016
Resultat per aktie (SEK)	0,319
Utestående aktier i slutet av året, tusental	51 445
Genomsnittligt antal aktier, tusental	50 611
Sista pris betalat 2016, SEK	87,50
Högsta pris betalat 2016, SEK	87,50
Lägsta pris betalat 2016, SEK	37,20
Börsvärde vid slutet av året, MSEK	4 501
Antal aktieägare, 31 dec 2016	2 594

Riskhantering

Syftet med Catena Medias riskhanteringsprocesser är att genomföra affärsstrategin samtidigt som koncernen upprätthåller en hög nivå av riskmedvetande och kontroll. Styrelsen har godkänt ramverket för riskprocesser, som omfattar bedömningar av den interna riskkontrollen som ska utföras varje månad, kvartal eller år beroende på risknivå och affärsområde. Detta skapar och upprätthåller förtroendet för bolaget bland koncernens intressenter, och därigenom skapas en miljö som främjar ett hållbart värde för aktieägarna.

Styrelsen har ansvar för riskhanteringen, med fokus på de mest väsentliga riskerna som koncernen står inför, vilka utgörs av strategiska, operativa, finansiella och legala risker samt efterlevnadsrisker.

Koncernens process för riskrapportering hjälper styrelsen och VD i den fortlöpande bedömningen av identifierade risker. Koncernens riskaptit fastställs av styrelsen och kontrolleras genom riskrapporterings- och riskprocesserna. Genom att väga en potentiell avkastning mot potentiella risker i affärsplanen kan styrelsen fatta beslut om en lämp-

lig nivå av risk kontra avkastning för koncernens riskaptit. Under året ägnar styrelsen och dess utskott, till vilka styrelsen har delegerat ansvar, en del av sina möten till att granska och diskutera specifika riskområden utifrån riskernas art och potentiella påverkan på koncernen. Styrelsen avgör också hur identifierade risker ska följas upp och kontrolleras.

Risktyp

Efterlevnadsrisk

Risker hänförliga till regleringar som skulle kunna leda till begränsningar av kundernas verksamhet.

Riskprofil

Efterlevnadsrisk uppkommer som ett resultat av att Catena Medias kunder bedriver verksamhet på marknader som kan bli reglerade, eller som inte är licensierade.

Kreditrisk

Risken för en finansiell förlust om en motpart i ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden.

Kreditrisk uppkommer huvudsakligen till följd av utestående fordringar på koncernens kunder samt likvida medel.

Marknadsrisk

Risken för att förändringar i marknadspriser, till exempel räntor och valutakurser, påverkar koncernens intäkter.

Koncernen bedriver verksamhet internationellt och är exponerad för valutarisker för intäkter, kostnader och banktillgodohavanden som är noterade i en annan valuta än funktionell valuta. Koncernens exponering för ränterisker avseende kassaflöden är främst hänförlig till obligationslånet som har som har emitterats med rörlig ränta.

Likviditetsrisk

Risken för svårigheter att skaffa finansiering och den därpå följande svårigheten att fullgöra betalningsåtaganden när dessa förfaller till betalning.

Likviditetsrisk avser risken att koncernen inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden i form av leverantörsskulder och övriga skulder då dessa förfaller.

Operativ risk

Risken för att intäkter och/eller kostnader påverkas till följd av interna och/eller externa operativa faktorer.

Operativ risk är hänförlig till koncernens verksamhet utifrån befintlig operativ kapacitet.

Riskhantering

Huvuddelen av Catena Medias kunder är aktiva inom iGaming-branschen och koncernen är följaktligen föremål för risker avseende införandet av nya regleringar eller förändringar av befintliga regleringar på berörda marknader. Catena Medias intäkter kommer för närvarande till hälften från reglerade marknader, medan återstoden kommer från marknader som i nuläget inte är reglerade. Kundbasen är tillräckligt diversifierad för att minska denna risk. Catena Media spänner över fler reglerade marknader.

Kreditrisk övervakas regelbundet av Finansstaben, med ett särskilt Kundfordrings- och Inkassoteam. Koncernen bedömer sina kunders kreditvärdighet och beaktar då finansiell ställning, tidigare erfarenhet och andra faktorer. Kreditgränser och -exponeringar hanteras aktivt och på ett genomförbart 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 länderrisken.

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, NOK och SEK, utgör mindre än 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.

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.

Catena Media har en väsentlig likviditetsreserv för att täcka in operativa utflöden och förutsebara löpande betalningar.

Verksamheten är beroende av förmågan att upprätthålla en effektiv kapacitet inom sökmotoroptimering och Pay-Per-Click. Sökmotorer som Google, Bing och Yahoo! skulle i framtiden kunna implementera strategier som gör det svårare för koncernen att bedriva verksamhet. Annars har bolaget en låg nivå av operativ risk till följd av att det inte finns något lager eller onerösa, långsiktiga avtal med leverantörer/samarbetspartner.

Bolagsstyrningsrapport

Catena Media PLC är ett maltesiskt aktiebolag noterat på NASDAQ First North Premier Stockholm sedan den 11 februari 2016. Bolaget har sitt säte och huvudkontor på Malta.

Bolagsstyrning avser det ramverk för beslutsfattande där ägarna, direkt eller indirekt, styr koncernen. Syftet är att säkerställa ett beslutsfattande som är effektivt och som skapar värde, detta genom en tydlig fördelning av roller och ansvarsområden. Styrning, ledning och kontroll har delats upp mellan aktieägarna, styrelsen, VD och ledningsteamet. Ramverket för beslutsfattande består av principer, direktiv och processer.

Rapporten är en del av årsredovisningen och har inte granskats av bolagets revisor.

För bolagsstyrningen inom Catena Media tillämpar bolaget i första hand: stiftelseurkund och bolagsordning, Maltese Companies Act 1995 (Maltas aktiebolagslag), EU:s marknadsmissbruksförordning¹, den svenska lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument² och lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument³, praxis från Finansinspektionen, samt den svenska koden för bolagsstyrning, som återfinns på www.bolagsstyrning.se.

Enligt vad som anges ovan noterades bolaget på NASDAQ First North Stockholm i februari 2016 och bolagets mål för år 2017 är att noteras på NASDAQ Stockholm. Bolaget har fortlopande gjort anpassningar inför denna förändring. Bolaget kommer från och med år 2018 följa den svenska bolagskoden och förväntar sig inte att avvika från någon av reglerna i koden. Eventuella avvikelser kommer att inkluderas i bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2018.

Utöver externa regleringar samt stiftelseurkunden och bolagsordningen finns det interna regler som tillhandahåller en plattform för bolagsstyrning såsom VD-instruktionen, policydokument samt Uppförandekoden som har utformats för att förbättra och stärka kontrollen och som uppdateras och godkänns av styrelsen årligen.

Stiftelseurkund och bolagsordning

Bolagsordningen godkänns av årsstämman och innehåller grundläggande obligatorisk information om bolaget.

Bolagsordningen fastställer vilken typ av affärsverksamhet som bolaget ska bedriva, begränsningar av aktiekapitalet och antalet aktier samt högsta tillåtna antal styrelseledamöter. Stiftelseurkunden och bolagsordningen finns i sin helhet på www.catenamedia.com.

Styrningsstruktur

Per den 31 december 2016 uppgick det totala antalet aktier till 51 445 152, och aktiekapitalet uppgick till 77 000 EUR. Varje aktie medger rätt till en röst. Bolaget hade 2 594 aktieägare vid årets utgång. De tio (10) största aktieägarna innehade sammanlagt 66,26 procent av det totala aktiekapitalet vid utgången av år 2016. Läs mer om bolagets största aktieägare på www.catenamedia.com.

Årsstämman är Catena Medias högsta beslutande organ, där aktieägarna utövar sitt inflytande i bolaget. Catena Medias räkenskapsår löper från den 1 januari till den 31 december.

I enlighet med stiftelseurkunden och bolagsordningen måste en skriftlig kallelse utgå senast tjugo (20) dagar före årsstämman. En kallelse ska anses ha utgått i god ordning om den publiceras på bolagets webbplats på engelska och svenska. Därutöver ska bolaget offentliggöra i Dagens Industri att en kallelse till årsstämman har gått ut i samband med att den görs tillgänglig på webbplatsen.

Årsstämman fattar beslut om antagande av föregående års balansräkning och resultaträkning, utdelningar, val av styrelseledamöter och revisorer, ersättningar till styrelseledamöter och revisorer, samt övriga verksamhetsposter såsom det föreskrivs av den svenska aktiebolagslagen och bolagsordningen. Samtliga

aktieägare som är registrerade i aktieboken en dag före årsstämman och som har anmält sitt deltagande på stämman i tid har rätt att delta på årsstämman, antingen personligen eller via ombud.

① Aktieägare

Varje aktieägare har rätt att kräva att en fråga tas upp av årsstämman. En aktieägare som önskar få en fråga behandlad ska skicka en skriftlig förfrågan till styrelsen senast en (1) vecka före det tidigaste datumet då kallelsen till årsstämman kan publiceras (dvs. förfrågan måste inkomma senast tjugosju (27) dagar före årsstämman).

Beslut på årsstämman fattas vanligtvis genom enkel majoritet vid omröstning. Vissa typer av beslut kräver emellertid, i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen, godkännande av en högre andel av rösterna samt röster representerade på mötet. Extra bolagsstämmor kan hållas efter behov.

② Årsstämman 2017

Årsstämman 2017 hölls fredagen den 28 april 2017 i Stockholm, klockan 8:30, plats Birger Jarlsgatan 57A, 113 81 Stockholm. Kallelsen till mötet kommer att publiceras på bolagets webbplats (www.catenamedia.com) före stämman, tillsammans med nödvändiga dokument för årsstämman.

Årsstämman kommer bland annat att besluta om:

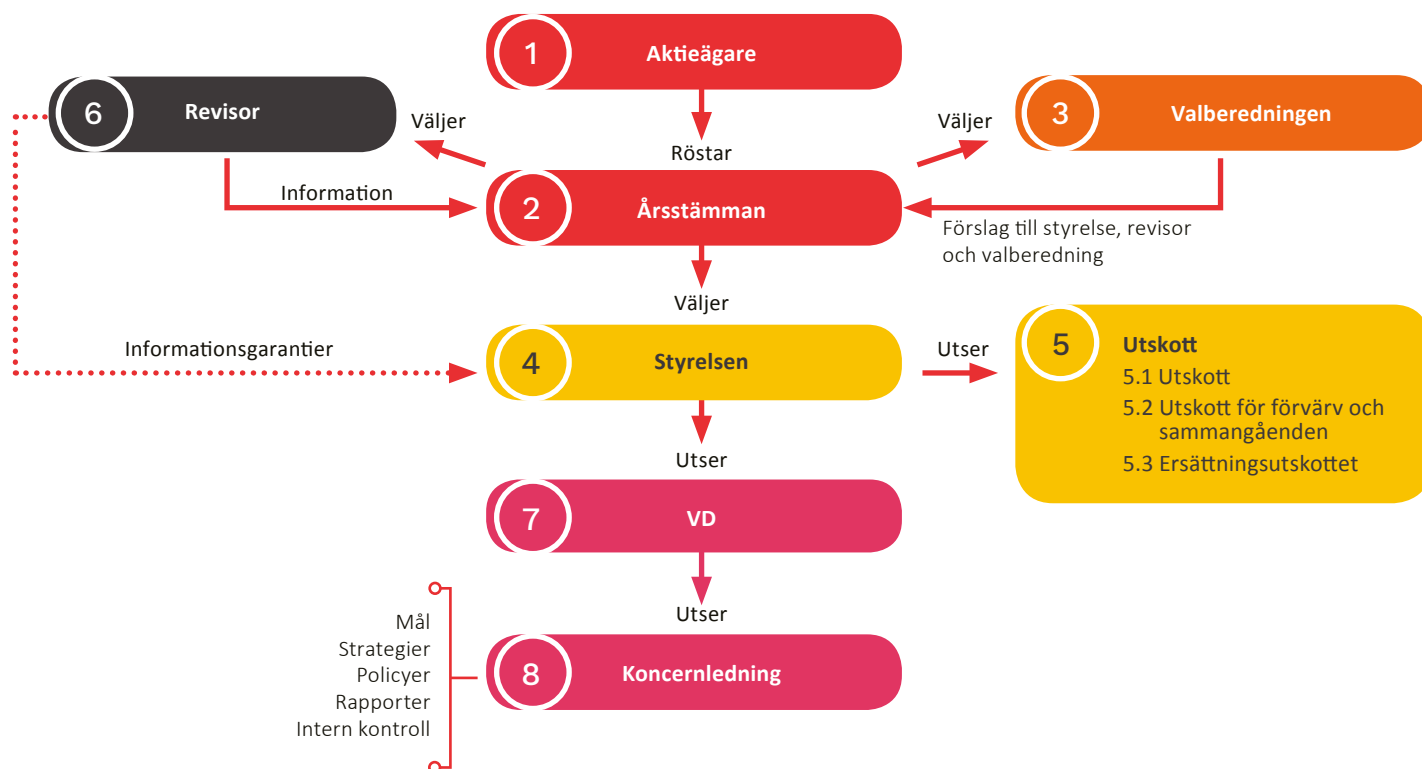
- Att godkänna koncernens inlämnade finansiella rapporter samt förvaltningsberättelsen och revisionsberättelsen.
- Att godkänna balansräkningen och resultaträkningen.

1) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk.

2) Lag (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument.

3) Lag (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

Catena Media Bolagsstyrningsstruktur



- Om valberedningens förslag till omval av Kathryn Baker, André Lavold, Henrik Persson Ekdahl, Andres Brandt, Mats Alders och Mathias Hermansson, som styrelseledamöter fram till slutet av nästa årsstämma.
- Om ersättningar till styrelsens ordförande samt styrelseledamöterna.
- Om omval av PricewaterhouseCoopers Malta ("PwC") som revisor fram till slutet av nästa årsstämma, samt att ge styrelsen befogenhet att fastställa ersättningen till revisorn.

Protokoll från årsstämmor finns att tillgå på www.catenamedia.com.

3 Valberedning

Valberedningen består av representanter för de tre största aktieägarna som finns registrerade i aktieboken den sista vardagen i augusti varje år, samt styrelsens ordförande, som också är sammankallande till valberedningens första möte. Om en aktieägare som har rätt att ingå i valberedningen avböjer, ska frågan gå till den största aktieägaren som står näst på tur. Valberedningens sammansättning kommer att förändras för att återspegla eventuella förändringar i aktieägarstrukturen.

Valberedningen lägger fram förslag till val av ordförande för årsstämman, styrelse-

ledamöter och styrelseordförande, samt ersättning till styrelseledamöterna och val av revisorer. Valberedningen utför sitt arbete i samtliga aktieägares intresse. Valberedningens arbetsordning samt olika sätt att lägga fram förslag till valberedningen återfinns på bolagets webbplats www.catenamedia.com.

Valberedningen består av följande ledamöter: Kathryn Moore Baker (styrelseordförande i Catena Media), Henrik Persson Ekdahl (representerar Optimizer Invest Ltd), Erik Bergman (som representerar Aveny Ltd) och Øystein Engebretsen (som representerar Öresund Investment AB). Efter årsstämman 2016 och fram till årets utgång hade valberedningen ett protokollfört möte. Valberedningens förslag, rapport om arbetet som har utförts inför årsstämman 2017 samt information om förslag på styrelseledamöter publiceras i anslutning till kallelsen till årsstämman.

4 Styrelse

I enlighet med stiftelseurkunden och bolagsordningen ska Catena Medias styrelse bestå av minst tre (3) och högst sex (6) ledamöter. Styrelseledamöterna utses av årsstämman på ett år. I enlighet med beslutet på årsstämman 2016 utgörs styrelsen av Kathryn Moore Baker (ordförande), Henrik Persson Ekdahl,

André Lavold, Anders Brandt, Mats Alders och Mathias Hermansson. Kathryn Moore Baker, Henrik Persson Ekdahl, Andre Lavold, Anders Brandt och Mats Alders valdes om, medan Mikael Riese Harstad avböjde omval. Mathias Hermansson valdes för första gången år 2016. Mer information om styrelseledamöterna, såsom erfarenhet, utbildning, övriga uppdrag och aktieinnehav finns på sidan 40. Vid årets utgång hade styrelsen en kvinnlig ledamot och fem manliga ledamöter.

Oberoende

Styrelsen uppfyller kraven på oberoende ledamöter. Samtliga ledamöter anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och samtliga ledamöter förutom Henrik Persson Ekdahl och André Lavold anses oberoende till bolagets större aktieägare.

Styrelsens arbete under år 2016

Styrelsens arbetsordning anger vilka punkter som alltid ska finnas på dagordningen på styrelsens möten. Under år 2016 hade styrelsen fjorton (14) möten. Samtliga möten som hölls under året följde en dagordning som, tillsammans med dokumentation för varje punkt på dagordningen, tillhandahölls till styrelseledamöterna före mötena. Medverkande på styrelsemötena var även VD och,

från och med september, även Chefsjurist i egenskap av styrelsens sekreterare. VD rapporterar om rörelseresultatet vid varje ordinarie styrelsemöte, och CFO rapporterar om det finansiella resultatet. Därutöver håller CFO samt ledande befattningshavare, och vid behov revisorerna, presentationer inom diverse specialområden.

År 2016 skapades tre styrelseutskott, Revisions-, ersättnings- och förvärvsutskott. Bildandet av utskotten är en del av bolagets plan att lista bolaget på Nasdaq Stockholm. Före bildandet av styrelseutskotten utgjordes utskotten av samtliga styrelsemedlemmar.

Styrelsen har ägnat särskilt stor uppmärksamhet åt förvärv och större investeringar under året.

Ersättning till styrelsen

På årsstämman 2016 fattades beslut om att, i enlighet med förslaget från valberedningen, den totala ersättningen till styrelsen skulle uppgå till 220 000 EUR, fördelat på 70 000 EUR till ordföranden och 30 000 EUR vardera till övriga styrelseledamöter.

Utöver ersättningen till styrelsen, fattades beslut vid en extra bolagsstämma som hölls den 16 januari 2017 att det skulle utgå ersättning för följande arbete i utskotten; ordförande i revisionsutskottet 12 500 EUR och ledamöter i revisionsutskottet 6 250 EUR; ordförande i utskottet för förvärv och sammangående, 12 500 EUR och ledamöter i utskottet för förvärv och sammangående 6 250 EUR; ordförande i ersättningsutskottet 6 250 EUR och ledamöter i revisionsutskottet 3 125 EUR.

Samtliga styrelseledamöter som är oberoende av de större aktieägarna har beviljats warranter när de valdes in i styrelsen. Vid den extra bolagsstämman som hölls den 16 januari 2017 fattades beslut om att bolaget ska ingå ett avtal om warranter med Mathias Hermansson på villkor som i allt väsentligt överensstämmer med befintliga warrantavtal med övriga styrelseledamöter.

Styrelseordförande

Kathryn Moore Baker valdes till styrelseordförande i Catena Media av årsstämman som hölls den 26 maj 2016. Kathryn Moore Baker har innehaft posten sedan dess.

Styrelseordföranden övervakar styrelsens arbete och fullgörande av plikter och har särskilt ansvar för att säkerställa att styrelsens arbete är välorganiserat, sköts effektivt och i enlighet med utvecklingen i verksamheten. Styrelsens ordförande fungerar som styrelsens talesperson gentemot Catena Medias aktieägare, och säkerställer att VD tillhandahåller tillräcklig information för beslut i styrelsen samt att styrelsens beslut verkställs.

5 Styrelseutskott

Styrelsen utser utskotten. Utskotten bereder frågor som uppstår och rekommenderar styrelsen förslag på beslut.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en rådgivande funktion och förbereder frågor för övervägande och beslut av Catena Medias styrelse. Utskottet ansvarar för att övervaka och säkerställa

kvaliteten på de finansiella rapporterna samt effektiviteten i bolagets interna kontroll, riskkontroll och regelbundenhet. Utskottet diskuterar även värderingsfrågor så som Impairment test och andra bedömningar hänförliga till årsredovisningen.

Revisionsutskottet granskar och övervakar också bolagets externa revisorers opartiskhet och oberoende och, oavsett styrelsens övriga ansvarsområden och plikter, har regelbundet möten med och rapporterar från bolagets externa revisorer för att fortlöpande kunna hålla sig informerade om revisionens fokus och omfattning. Revisionsutskottet medverkar vid framtagandet av förslag till årsstämmans val av externa revisorer och beslut om ersättningen till revisorerna. Utskottet måste ha minst fem (5) möten per räkenskapsår.

Revisionsutskottet ska bestå av minst tre (3) ledamöter. Ledamöterna i revisionsutskottet får inte vara anställda i bolaget. Minst en (1) av ledamöterna ska ha kompetens inom redovisning eller revision. Styrelsens ordförande kan utses till ledamot i revisionsutskottet.

Utskottets ledamöter under år 2016 var Mats Alders (ordförande), Mathias Hermansson och Henrik Persson Ekdahl. Bolagets anställda och revisorer 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.

Styrelsen 2016, se även sid 40 i årsredovisning

Namn	Befattning	Invald	Oberoende i relation till större aktieägare	Oberoende i relation till bolaget och dess ledning	Ersättningsutskottet	Revisionsutskottet	Utskottet för förvärv	Arvode EUR
Kathryn Moore Baker	Ordförande	2015	Ja	Ja	Ordförande			76 250
Henrik Persson Ekdahl	Ledamot	2015	Nej	Ja	Ledamot	Ledamot		39 375
Andre Lavold	Ledamot	2015	Nej	Ja				30 000
Anders Brandt	Ledamot	2015	Ja	Ja			Ledamot	36 250
Mats Alders	Ledamot	2015	Ja	Ja		Ordförande		42 500
Mathias Hermansson	Ledamot	2016	Ja	Ja		Ledamot	Ordförande	48 750

Deltagande i styrelsens och styrelseutskottens möten

Namn	Styrelsemöten	Ersättningsutskottet	Revisionsutskottet	Utskottet för förvärv
Kathryn Moore Baker	14/14	1/1		
Henrik Persson Ekdahl	14/14	1/1	1/2	
Andre Lavold	14/14			
Anders Brandt	14/14			2/2
Mats Alders	14/14		2/2	
Mathias Hermansson**	8/8		2/2	2/2
Mikael Riese Harstad*	6/6			

* Invald på årsstämman 2016. **Avböjde omval på årsstämman 2016, den 26 maj 2016.

Utskottet bildades under 2016 och höll två möten under år 2016.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets främsta uppgift är att förbereda styrelsen för att fatta beslut om ersättningspolicyer, förmåner och andra anställningsvillkor för medlemmarna i koncernledningen. Utskottet övervakar och utvärderar pågående program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare och sådana program som har avslutats under året, samt tillämpningen av ersättningsriktlinjerna för ledande befattningshavare som har beslutats av årsstämman och koncernens ersättningsstruktur och ersättningsnivåer.

Ersättningsutskottet har minst två (2) ledamöter som utses av styrelsen årligen. Samtliga ledamöter måste vara oberoende i relation till bolaget och bolagsledningen. Utskottet har möten minst två (2) gånger varje räkenskapsår. Under år 2016 bestod utskottet av Kathryn Moore Baker (ordförande) och Henrik Persson Ekdahl. Bolagets anställda 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. Utskottet bildades under 2016 och hade ett möte under år 2016.

Utskottet för förvärv

Utskottet för förvärv har främst till uppgift att oberoende övervaka processen för förvärv och sammangående vid bolagets tänkta förvärv för att säkerställa att dessa utforskas och analyseras på ett korrekt sätt innan de läggs fram för styrelsen och därmed analysera och utvärdera den finansiella, juridiska, kommersiella och operativa due diligence som har genomförts av rådgivarna och bolaget för att säkerställa att samtliga transaktioner på ett korrekt sätt har utforskats och analyserats. För undvikande av tvivel ska inte utskottet för förvärv och sammangående utvärdera huruvida en förvärvs- eller sammangående-transaktion ska genomföras eller inte, utan lämna en rekommendation till styrelsen som fattar beslut. Vidare är utskottet för förvärv och sammangående ett förberedande utskott och ska inte utvärdera resultatet av förvärv och sammangående som bolaget har genomfört.

Utskottet för förvärv har minst två (2) ledamöter som utses årligen av styrelsen. Utskottet har möten så ofta som krävs för att kunna fullgöra sina åtaganden. Utskottet bildades 2016 och under år 2016 bestod utskottet av Mathias Hermansson (ordförande) och Anders Brandt.

Bolagets anställda 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 samtliga styrelsemöten avseende de frågor som diskuteras och läggs fram vid utskottets möten. Utskottet bildades under 2016 och hade två (2) möten under året.

6 Revisorer

Årsstämman väljer bolagets revisorer. Vid årsstämman den 26 maj 2016 skedde omval av PwC, med Romina Soler som huvudrevisor, för perioden fram till årsstämman 2017. Revisorn har till uppgift att för aktieägarnas räkning revidera Catena Medias årsredovisning och redovisning, samt uttala sig om att årsredovisningen ger en rättvisande bild, enligt IFRS sådana de antagits av EU samt kraven Maltas Companies act, 1995. I samband med niomånadersrapporten genomför PwC även en översiktlig granskning enligt ISRE 2410.

Årsstämman 2016 fattade beslut om att styrelsen godkänner ersättningen till bolagets revisorer, till och med nästa årsstämma. Utöver revision kan revisorerna anlitas för mindre, rådgivande frågor.

7 VD och ledningsgruppen se även sid 42

VD utses av styrelsen och driver verksamheten i enlighet med instruktioner som har antagits av styrelsen. VD ansvarar för bolagets och koncernens löpande administration i enlighet med bolagsordningen. VD arbetar också med styrelsens ordförande för att fatta beslut i frågor som kommer att tas upp på styrelsemötena. Styrelsen antar instruktioner för VD årligen och utvärderar VD:s arbetsuppgifter löpande.

Robert Andersson har varit VD i Catena Media sedan februari 2015. För ytterligare information om VD:s och ledningsgruppens aktieinnehav, se presentationen av styrelsen och ledningsgruppen på webbplatsen www.catenamedia.com.

Bolagets VD är chef för, fastställer mötesschemat för och utser medlemmarna i ledningsgruppen. Ledningsgruppens roll är att förbereda och implementera strategier, hantera bolagsstyrning och organisatoriska frågor samt att övervaka bolagets finansiella utveckling.

VD är ansvarig för att säkerställa att styrelseledamöterna erhåller väsentlig information och beslutsgrundande data samt för att lägga fram rapporter och förslag vid styrelsemöten gällande frågor som hanteras av ledningen.

VD håller styrelsen och dess ordförande uppdaterade gällande bolaget och koncernens finansiella ställning och utveckling. VD:s arbete utvärderas fortlöpande av styrelsen.

8 Koncernledningen

Koncernledningen bestod av tre medlemmar under 2016 och utökades till sex (6) medlemmar från 1:a januari 2017, däribland VD, som har det operativa ansvaret för bolaget. För information om CFO och övriga medlemmar i koncernledningen, se avsnittet om styrelsen och koncernledningen på bolagets webbplats www.catenamedia.com

Styrelsens förslag till Riktlinjer för ersättning till ledningsgruppen

Styrelsens förslag gällande principer för ersättning till ledningen, bestående av VD och fem (5) personer (koncernledningen), tas fram av ersättningsutskottet. Styrelsen fattar ett beslut om de föreslagna riktlinjerna. Principerna antas av årsstämman.

Vid hanteringen av frågor avseende ersättningar anlitas externa rådgivare vid behov.

Den främsta principen är att erbjuda ledande befattningshavare en marknadsmässig ersättning och övriga marknadsmässiga anställningsvillkor. Faktiska ersättningsnivåer fastställs utifrån faktorer som expertkunnande, erfarenhet och resultat.

Styrelsen kan avvika från dessa riktlinjer i enskilda fall om det föreligger särskilda skäl.

System för intern kontroll och riskhantering

Inledning

Syftet med den interna kontrollen är att uppnå en effektiv organisation som når mål som har satts upp av styrelsen. Detta innebär att med rimlig grad säkerställa att bolagets affärer görs 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 beskriva arbetet med intern kontroll i enlighet med det etablerade COSO-ramverket för intern kontroll: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, uppföljning samt information och kommunikation.

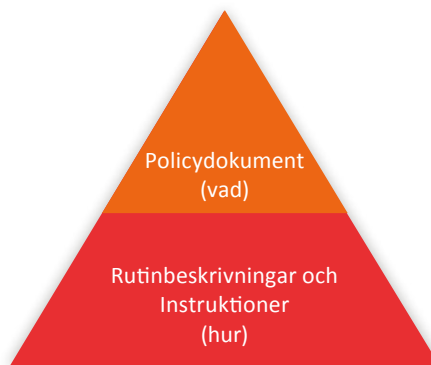
Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom koncernen är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelse, styrelsens kommittéer och VD. Kontrollmiljö inkluderar också värderingar som styrelse och ledning kommunicerar och arbetar utifrån.

Styrdokument inom koncernen är upprättade och utvärderas löpande av ledning, policydokument godkänns av styrelsen.

Policies, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras och signeras av all personal genom Catena Media's onlineverktyg för efterlevnad. Alla anställda har formellt signerat Uppförandekoden och Insiderpolicyen, anställda på vissa avdelningar måste också signera policydokument och rutinbeskrivningar relevanta för deras arbete.

Styrdokument definieras enligt följande Uppförandekod



Riskbedömning

Under 2016 har Catena Media utvecklat en process för riskbedömning där bolaget årligen gör en riskanalys och riskbedömning. Risker är identifierade och kategoriserade enligt följande

- Strategiska risker
- Operationella risker
- Finansiella risker
- Efterlevnadsrisker

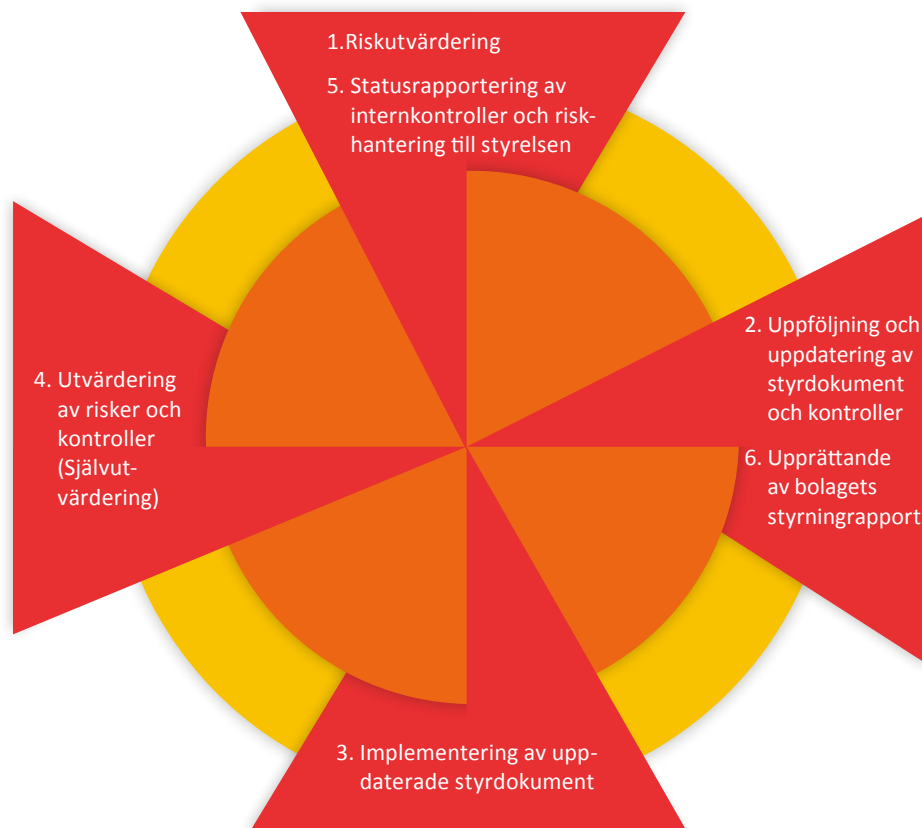
Målet med riskanalysen är att identifiera de största riskerna som kan förhindra att bolaget når sina mål eller den strategiska riktningen, samt utvärdera dessa risker relaterat till sannolikheten att de uppkommer under kommande period såväl som påverkan på mål.

Varje enskild risk har en riskägare i organisationen med mandat och ansvar att säkerställa att åtgärder och kontroller är på plats och implementerade. Riskägaren är också ansvarig för att bevaka, följa upp och rapportera vid förändringar till riskexponering.

Rollfördelning inom Catena Media – internkontroll och riskhantering

Roll	Ansvarsområde
Styrelsen	Ytterst ansvarig för att granska risker och kontroller inom företagen i Catena Media-koncernen.
Revisionsutskottet	Rapporterar resultat från revisionsmöten till styrelsen samt initierar revisioner vid behov.
Ersättningsutskottet	Förbereder styrelsens beslut i frågor avseende ersättningsprinciper, ersättning och anställningsvillkor för VD, samt ersättning och anställningsvillkor för medlemmar i ledningsgruppen och VD:ar i dotterföretag. Utskottet har vidare till uppgift att förbereda förslag till incitamentsprogram.
Utskottet för förvärv och sammangående	Granska potentiella förvärv och lägga fram förslag för styrelsen.
Ledningsgruppen	Operativt ansvarig för att det finns kontroller på plats för att minska identifierade risker. Säkerställa att det finns policyer och processer på plats, samt säkerställa att medarbetarna har tillräckliga kunskaper om intern kontroll.
CFO	Har det operativa ansvaret för den finansiella rapporteringen, inklusive att säkerställa en tillräcklig intern kontroll inom de finansiella rapporterna.
Landschefer	Ansvariga för att implementera och följa upp policyer som är tillämpliga på deras respektive marknader.
Medarbetare	Ansvariga för de dagliga kontrollerna i enlighet med sina specifika roller samt för att granska kontrollerna efter behov.

Risk & kontroller – årlig cykel



Ledningen rapporterar identifierade risker till revisionsutskottet. Genom revisionsutskottet utvärderar styrelsen koncernens riskhanteringssystem och relaterade förfaranden, inklusive riskbedömningar i en årlig risk rapport där topp-10 riskerna går igenom i detalj. Detta för att säkerställa att väsentliga risker hanteras och att kontroller är implementerade för att motverka identifierade risker.

Bolagets största operationella risk är relaterad till de snabba förändringar som sker i både inom spelindustrin och mer specifikt inom SEO (search engine optimisation) segmentet.

Kontrollaktiviteter

Under 2016 har Catena Media etablerat en riskhanteringsprocess som inkluderar ett antal nyckelkontroller som utgör en minimum-nivå av kontroller som måste vara etablerade och fungera i processerna. Kontrollkraven utgör ett viktigt verktyg och instrument för styrelsen att leda och utvärdera information från ledning och ta ansvar relaterat till identifierade risker.

Catena Media har placerat fokus på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterat till finansiell rapportering för att säkerställa korrekt rapportering. Ett exempel är att immateriella tillgångar inkluderar periodvis nedskrivningsprövning för att bedöma avkastning och potentiell nedskrivning.

Effektiviteten av kontrollerna testas regelbundet genom självutvärdering.

Information och kommunikation

Intern information och extern kommunikation regleras genom kommunikations- och disclosures policy, samt insiderpolicy. Intern kommunikation till och från styrelsen och VD till personal sker genom nyhetsbrev på veckobasis och genom interna kommunikationsverktyg som Slack och Jira.

Formella policy och processbeskrivningar kommunicerats via Catena Media's online-verktyg för efterlevnad.

Styrelsen får regelbundet finansiella rapporter om koncernens resultat, position och intjänandetrend. Inom bolaget hålls ledningsgruppsmöten varefter information bryts ned till övriga organisationen.

Övervakning/Uppföljning

En självutvärdering av nyckelkontrollers effektivitet sker en gång per år och en riskrapport summerar utförda självutvärderingar och presenteras till styrelsen årligen, detta inkluderar både förebyggande och upptäckta kontroller samt lyfter fram avvikelser som måste adresseras.

Styrelsen diskuterar koncernens kvartalsrapporter, finansiella rapporter och årsredovisningen innan dessa publiceras. Styrelsen erhåller månadsvis finansiella rapporter relaterade till bolagets position och intjänandetrend vid varje styrelsemöte behandlas koncernens finansiella situation.

Uppföljande aktiviteter

- Årlig granskning och godkännande av policier 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 ledning och styrelse. Ansvarig för varje område och funktion inom bolaget har ansvar att utföra självutvärderingen, revisionsutskottet ansvarar tillsammans med styrelsen för efterlevnad av etablerade principer för internkontroll.

Revisionsutskottet har full frihet att anhänga om en extern granskning av delar av bolaget om detta bedöms som nödvändigt. För externa granskningar kan externa rådgivare bli anlitade att utföra granskningen, särskilt för erhålla ett andra utlåtande om nödvändigt. Bolaget har en funktion för regelefterlevnad inom det legala teamet som lierar med VD och styrelsens ordförande.

Styrelsen



Kathryn Moore Baker

Styrelsens ordförande sedan den 17 juni 2016.
Styrelseledamot sedan juni 2015

Född: 1964

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande i Navamedic ASA. Styrelseledamot i Norges Bank (Norges centralbank), Akastor ASA, Sevan Marine Asa, DOF ASA och amerikanska handelskammaren i Norge. Ledamot i European Advisory Board of the Tuck School of Business, Dartmouth College.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Partner i Reiten & Co AS. Styrelseordförande i Agasti ASA, Kuddle AS, TheMOON AS. Styrelseledamot i Bertel O. Steen Invest, Data Respons ASA, StormGeo AS.

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

Tidigare erfarenhet: McKinsey & Company, Morgan Stanley

Aktier: 8 500 genom Lakeside AS

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner genom Lakeside AS.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja
I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja



Mats Alders

Ledamot sedan 2015.

Född: 1958

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande och VD i Anagram Produktion AB. Styrelseordförande i Anagram Sverige AB, Anagram Pocket AB, Anagram Live AB, Anagram Rights AB och Anagram Nöjesproduktion AB. Styrelseledamot i Hantera i Stockholm AB. Styrelse-suppleant och VD i Alders Film & TV AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: 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, Bambora On Mobile AB. Styrelseledamot och VD i Dandy Invest AB.

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

Aktier: —.

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja
I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja



Anders Brandt

Ledamot sedan 2015.

Född: 1960

Andra aktuella befattningar: Styrelseordförande i Idekapi AS, Play Magnus AS och Meshtech AS. Styrelseledamot i Nimbus Direct AS, Cloudberry Mobile AS, Viken Fiber Holding AS, Viken Fiber AS, NVFT AS, Palos AS, Motimate AS, Wheelme AS, OMG AS, Tactic Real-Time Marketing AS och Guldverket Cirkumferens Gullgruven Venner. VD i Best Consulting V/Anders Brandt. Styrelsesuppleant i Hilvimed AS, Interjob AS och Spiral AS.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseordförande i Easybring AS och Moreto EDB AS. Styrelseledamot i EVRY ASA, Nimer AS, BC Kapital AS, Brand Invest AS, Mytos Systems AS, Brandmaster AS, NRK Aktivum AS, Teo Invest AS. Styrelsesuppleant i Globalgateways S.L.

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

Aktier: —.

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner genom Idekapi AS.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja
I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja

**Henrik Persson Ekdahl**

Ledamot sedan 2015.

Född: 1980.

Andra aktuella befattningar: Partner i Optimizer Invest Ltd. Styrelseledamot i True Value Ltd, True Value International Ltd, Catena Invest, Valeo Invest Ltd & Okobay Ltd.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: 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 Safepay Malta Ltd (Betsafe) med koncernbolag.

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

Aktier: 8 217 485 aktier genom Optimizer Invest Ltd.

Teckningsoptioner/optioner: –

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Nej

I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja

**Mathias Hermansson**

Ledamot sedan den 27 maj 2016.

Född: 1972

Andra aktuella befattningar: VD i NC Management AB. Styrelseledamot i Interactive Advertising Bureau Sweden och Bitsec AB. Styrelseordförande i MTGx International AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: CFO i Modern Times Group MTG AB, extern styrelseledamot i CTC Media, Inc, styrelseordförande i Viaplay AB, Viasat AB, Viasat Sport AB, MTG TV AB, Nice Entertainment AB och MTG Radio AB, styrelseledamot i Turtle Entertainment GmbH, Splay AB och MTG eSports holding AB.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Göteborg och University of Edinburgh, Storbritannien.

Aktier: –

Teckningsoptioner/optioner: 91 275 teckningsoptioner.

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Ja

I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja

**Andre Lavold**

Ledamot sedan 2015.

Född: 1980.

Andra aktuella befattningar: Medgrundare & Partner i Optimizer Invest Ltd. Grundare och styrelseledamot i Agito Holding AS, Lavon AS, Supero Holdings Limited och Optimus Invest Ltd. Styrelseledamot i Gaming Innovation Group med koncernbolag, Valeo Invest Ltd, Bergen Holding Ltd, Higher Holding Ltd och Sequra SA.

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

Utbildning: Tromsdalen gymnasium.

Aktier: 8 217 485 aktier genom Optimizer Invest.

Teckningsoptioner/optioner: –

Oberoende:

I förhållande till större aktieägare: Nej

I förhållande till bolaget och bolagets ledning: Ja

Ledningsgruppen



Robert Andersson

Verkställande direktör (vd) sedan 2015

Född: 1977

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

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

Extern CEO för The Teroni Group AB, River Cresco AB, Matsuda Agency AB och ISBIT GAMES AB. Partner i Smillea HB.

Utbildning: Datavetenskap, Stockholms universitet och studier vid Griffith University.

Aktier: 11 433

Warranter/optioner: 450 000



Johannes Bergh

Chief Operating Officer (COO) och del av ledningsgruppen sedan 2017

Född: 1969

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Codesign AB. Styrelseordförande för IPQ AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

Chief Executive Officer Rewir AB, Chief Brand Officer Flir Systems Inc.

Utbildning: Harvard Business School, RMI Berghs, Stockholms universitet.

Aktier: –

Warranter/optioner: –



Fiona Ewins Brown

HR-chef och del av ledningsgruppen sedan 2015

Född: 1973

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

HR-chef och Talent Management Director på GFI Software Development Ltd. HR-chef på Morgan Stanley.

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

Aktier: 2 883 aktier.

Warranter/optioner: 43 620 optioner.



Anne Rhenman Eklund

Chef för IR och Communications och del av ledningsgruppen sedan 2016

Född: 1957

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

Chef för IR och Communications på Hoist Finance AB och chef för IR och Communications på Axfood AB.

Utbildning: Nordic Executive Investor Relations Program, Helsinki School of Economics och Berghs School of Communication.

Aktier: –

Warranter/optioner:



Louise Wendel

Chefsjurist och del av ledningsgruppen sedan 2016

Född: 1975

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Chefsjurist på Fyndiq AB och Svensk Fastighetsförmedling AB.

Utbildning: Juristexamen, Lunds universitet

Aktier: –

Warranter/optioner: –



Claes Wenthzel

Finanschef och del av ledningsgruppen sedan 2017

Född: 1962

Övriga uppdrag: Styrelsemedlem för WenCon AB och PeWe International AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

CFO för Kemetyl Group, tillförordnad CFO för Pricer AB (publ.), finansiell rådgivare för Doro AB (publ.), M&A-konsult för Mycronic AB (publ.), finansiell rådgivare för Sprint Bioscience AB (publ.).

Utbildning: Fil.kand. företagsekonomi, Stockholms universitet.

Aktier: 5 000

Warranter/optioner: –

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 2016

Styrelsen för Catena Media p.l.c ("Bolaget" eller "Moderbolaget") med organisationsnummer C70858, avger härmed årsredovisningen tillsammans med koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

Catena Media har huvudkontor och säte på Malta med adress The Firs, Gorg Borg Olivier Street, Sliema. Koncernen har sedan tidigare dotterföretag i London och Belgrad samt på Malta. Den 15 januari 2017 registrerades ett nytt dotterföretag i Delaware i USA.

"Catena Media" eller "Koncernen" används genomgående i denna årsredovisning vid beskrivningen av Koncernens verksamhet. Koncernens verksamhet omfattar i första hand verksamheten med bas på Malta, men även verksamheten i koncernens övriga dotterföretag enligt ovan.

Huvudsaklig verksamhet

Catena Medias huvudsakliga verksamhet består av att attrahera användare genom nätbaserade marknadsföringstekniker, huvudsakligen sökmotoroptimering (SEO) samt marknadsföring genom Pay Per Click ("PPC") och att därefter söka kanalisera dessa användare till online- och mobilkunder, det vill säga iGamingoperatörer. I detta syfte äger och driver Catena Media över 3 000 specialiserade webbsidor med fokus på ett innehåll av hög kvalitet och på olika språk. Många av dessa webbplatser rankas på toppositioner i sökmotoralgoritmerna, och tillsammans med en kompletterande PPC-strategi samt omfattande kunskaper från våra experter ute på fältet attraherar Catena Media högkvalitativ trafik av potentiella spelare. Innehållet på webbplatserna skrivs av professionella skribenter, och uppdateras fortlöpande för att förse spelarna med den mest relevanta informationen och senaste nytt.

Verksamhetsöversikt

Koncernen har ett starkt fokus på att tillhandahålla innehåll av hög kvalitet, och inriktar sig i första hand på SEO. Catena Media har en stark marknadsställning inom nätkasinosegmentet, som också är koncernens kärnfokus. Samtidigt som Catena Media fortsätter att ha

fokus på den snabbväxande nätkasinomarknaden har koncernen under det innevarande räkenskapsåret även tagit steget in i sportsbetting-segmentet på onlinemarknaden, samt även stärkt sitt kunnande inom sociala medier. Catena Media har nått den ställning som koncernen har i dag genom att bygga upp en portfölj av relevanta webbplatser kombinerat med avancerade tekniker för sökordsplanering och innehållsoptimering.

Genom förvärvet i USA i januari 2017 kom Catena Media in på en reglerad marknad inom poker och kasino för affiliatebolag i Nevada och New Jersey. Till följd av förvärvet lägger Catena Media till tre nya grenar i sin verksamhet. Utöver poker förvärvade koncernen också webbplatser med inriktning på eSports och Daily Fantasy Sports. Förvärvet gör Catena Media till det största reglerade affiliatebolaget inom kasinosektorn i USA, och ger koncernen en ledande position att dra nytta av den ytterligare omregleringen av det som har potential för att bli världens största iGaming-marknad.

Catena Media använder sig av ett antal olika Business Intelligence-verktyg (BI) för att kunna spåra flödet av internettrafik till sina webbplatser och kunder. Att analysera kvaliteten på och konverteringstakten för sådan trafik är avgörande för att kunna utveckla och förbättra webbplatsernas innehåll. Investeringar i teknologi och BI har ökat Catena Medias konkurrenskraft och har varit viktiga faktorer när koncernen uppnått sin starka ställning inom sina kärnfokusmarknader. Detta stärker också koncernens marknadsposition inom PPC i synnerhet, samt garanterar att Catena Media tillhandahåller ett produktutbud av hög kvalitet till slutanvändare och tjänster till sina kunder.

Koncernen har framgångsrikt förvärvat flera affiliateföretag inom marknadsföring under de senaste två åren och har omfattande erfarenhet av att integrera de förvärvade tillgångarna för att kunna maximera synergieffekter och öka intäkterna. Förvärv anses vara en stark drivkraft för vidare tillväxt, och styrelsen är av uppfattningen att Catena Media är väl positionerad för att förvärva fler

företag inom affiliatemarknadsföring, samt för att dra nytta av ökade stordriftsfördelar och tillkommande synergieffekter.

Catena Media har kunnat utöka sin affärsverksamhet och ökat intäkterna betydligt utan att behöva öka kostnadsbasen i samma takt. Den internt utvecklade teknikplattformen och BI-analysen i kombination med en flexibel och snabbriktlig organisation har gjort det möjligt för koncernen att utveckla och tillhandahålla ett högkvalitativt utbud av produkter och tjänster. Förvärven av AskGamblers och CasinoUK ger Catena Media ett antal alternativ till metoden med affiliateverksamhet, och detta har visat sig vara ett utmärkt sätt att nå ut till ytterligare kundbaser.

Marknadsutveckling

Nätkasinomarknaden, där Catena Media bedriver verksamhet, har visat en stark tillväxt under senare år. Catena Medias uppfattning är att efterfrågan på kundgenererande företag samt affiliateföretag kommer att öka till följd av detta.

På den fragmenterade affiliatemarknaden finns det bara en handfull aktörer som kan generera ett betydande antal New Depositing Customers (NDC) till operatörerna. De starkaste konkurrenterna verkar på samma geografiska marknader som Catena Media, och det verkar finnas en bestående trend av lanseringar av nya kasinovarumärken med ett primärt fokus på affiliate-säljkanalen. Det ger möjligheter både till en geografisk expansion samt förvärv.

På Catena Medias kärnmarknader Sverige, Finland, Norge, Nederländerna, Tyskland, Italien, Belgien, USA och Storbritannien växer iGaming snabbare än landbaserade spel. Både nya nätkasinooperatörer och gamla varumärken på nya marknader har ett behov av synlighet. Tillsammans driver dessa tillväxten för affiliatemarknaden genom sina ökade satsningar på digital marknadsföring. Den kommersiella modellen Pay-Per-Performance som erbjuds av Catena Media, utgör en av de mest rättvisande och ansvarstagande intäktsmodellerna som finns för operatörer.

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick till totalt 40,05 miljoner euro (14,94)¹ för helåret 2016, vilket motsvarar en ökning med 168 procent jämfört med föregående år. Sökintäkter utgjorde 29,42 miljoner euro (13,86) av periodens totala intäkter. Ökningen av Sökintäkterna drevs delvis av organisk tillväxt och delvis av ett antal förvärv som gjordes under innevarande år samt under föregående år.

Betalda intäkter uppgick till 10,63 miljoner euro (1,08). Dessa intäkter är främst hänförliga till PPC. Intäkter hänförliga till förvärvet av SBAT, som slutfördes under fjärde kvartalet, har också inkluderats i Betalda intäkter (intäkter från PPC media kanaler).

NDC uppgick till totalt 204 633 (69 331), en uppgång med 195 procent jämfört med föregående år.

Kostnader

Rörelsekostnader uppgick till 21,40 miljoner euro (5,96). Direkta kostnader hänförliga till Betalda intäkter utgjorde den mer betydande kostnadskomponenten och uppgick till 7,21 miljoner euro (0,74). Dessa kostnader var huvudsakligen hänförliga till kostnader för AdWords (Google-kostnader).

Personalkostnaderna uppgick till 6,11 miljoner euro (2,02). Ökningen av personalkostnader beror på fler medarbetare, till följd av den starka tillväxt som koncernen har för närvarande och till följd av förvärven som gjordes under räkenskapsåret, i synnerhet AskGamblers.com och SBAT. Den totala personalstyrkan utgjordes av 190 personer vid årets utgång jämfört med 70 personer vid utgången av föregående år. Detta gav också upphov till den betydande ökningen av övriga rörelsekostnader, vilket var ett resultat av en ökning av personalrelaterade kostnader såsom ökade kontorskostnader, högre kontorshyra, fler programvarulicenser, avgifter till rekryteringsbolag och övriga, liknande poster inkluderade i övriga rörelsekostnader.

Utöver ovanstående har koncernen som ett resultat av den starka tillväxten även noterat en ökning av övriga rörelsekostnader, som bland annat omfattar förnyelseavgifter för domäner i samband med SEO-arbete, avgifter till externa konsulter samt avgifter till servervärdar. Övriga rörelsekostnader uppgick 4,66 miljoner euro (1,89).

Avskrivningar uppgick till 1,04 miljoner euro (0,14). Ökningen av avskrivningar är främst hänförlig till förvärvet av konkurrerande spelardatabaser under innevarande och föregående år.

Kostnader hänförliga till emissionen av obligationslånet som gjordes av Bolaget om 1,18 miljoner euro (noll) samt kostnader hänförliga till börsnoteringen om 1,2 miljoner euro (1,17) ingår i rörelsekostnader.

1) Siffror inom parentes avser räkenskapsåret 2015.

Resultat

Rörelseresultatet för helåret 2016 uppgick till 18,65 miljoner euro (8,98), en ökning med 108 procent jämfört med föregående år. Justerat rörelseresultat uppgick till 21,03 miljoner euro (10,15), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 53 procent (68). Rörelseresultatet har justerats för kostnader hänförliga till börsnoteringen samt emissionen av obligationslånet om 2,38 miljoner euro (1,17). Minskningen av rörelsemarginalen var främst ett resultat av förvärvet av Catena Media UK Limited i november 2015 samt ökade personalkostnader.

Resultat före skatt uppgick till 17,51 miljoner euro (9,00), en ökning med 95 procent jämfört med 2015.

Årets resultat uppgick till 16,14 miljoner euro (8,31). Resultat per aktie uppgick till 0,319 euro (0,199).

För helåret 2016 hade koncernen en effektiv skattesats på 7,8 procent (7,6).

Likvida medel och kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten, uppgick till 11,07 miljoner euro (8,38) för helåret 2016. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -4,97 miljoner euro (-4,26), och var främst hänförligt till de förvärv som genomfördes under innevarande år. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 72,44 miljoner euro, vilket inkluderar obligationslånet som upptogs i september 2016 (3,15). Likvida medel uppgick till 44,71 miljoner euro (1,53) vid årets utgång.

Investeringar och finansiering

Investeringar i immateriella tillgångar, som huvudsakligen utgörs av förvärvade spelardatabaser, webbplatser och domäner samt andra immateriella tillgångar, uppgick till 57,73 miljoner euro (13,40) under innevarande räkenskapsår. Förvärven som slutförts under innevarande räkenskapsår har finansierats dels genom interna medel, dels genom medel som erhöles genom emissionen av obligationslånet under tredje kvartalet samt dels genom medel som erhöles från nyemissionen som genomfördes i samband med noteringen på First North i februari 2016.

Eget kapital

Vid utgången av år 2016 uppgick eget kapital i koncernen till 53,84 miljoner euro (12,64), motsvarande 0,319 euro (0,199) per aktie.

Väsentliga händelser under 2016

Första kvartalet

Den 11 februari 2016 upptogs Bolagets aktier till handel på First North Premier. Catena Media fortsatte att befästa sin position som marknadsledare i Sverige samt stärka sin ställning inom skapandet av kundkontakter

(”leads”) genom att förvärva det svenska affiliatenätverket Wonko Media AB. Koncernen förvärvade också flera webbplatser för kasinöjämförelser som huvudsakligen verkar i Italien och Belgien, marknader som är nya för Catena Media.

Andra kvartalet

Catena Media förvärvade den erkända och välrenommerade affiliatewebbplatsen AskGamblers.com för en köpeskilling om 15 miljoner euro. Affären är den största i Catena Medias historia. AskGamblers driver en av marknadens mest välbesökta webbportaler för spelarrecensioner och rankningar av nätkasinon. Förvärvet omfattar samtliga affiliate-konton, domäner, mobil appar samt konton på sociala medier.

Vidare förvärvade Catena Media spelarkonton och domäner från ett av de ledande affiliate-företagen inom iGaming i Tyskland samt från ett svenskt sportaffiliate-företag, Spelbloggare.se. I och med förvärvet från det sistnämnda företaget tog Catena Media steget in i sportsbook-segmentet, en helt ny verksamhetsgren för koncernen.

Tredje kvartalet

Bolaget utfärdade ett treårigt obligationslån, med säkerhet, om 50 miljoner euro och med förfall i september 2019. De medel som erhöles genom emissionen av obligationslånet ska användas för att ytterligare stärka Catena Medias ställning som ett av Europas ledande företag inom Performance Marketing och skapande av leads på internet inom iGaming och sportsbook.

Fjärde kvartalet

Catena media fortsatte att stärka sin ställning inom branschen för affiliateverksamhet genom att förvärva tillgångarna i två affiliateföretag, nämligen SBAT, CasinoUK (båda med bas i Storbritannien) samt signerat ett avtal att förvärva tillgångarna av ett bolag med bas i USA. CasinoUK och USA-förvärvet har fokus på nätkasinosegmentet, medan SBAT fokuserar på online-sportsbetting-segmentet. Intäkter hänförliga till USA-förvärvet återspeglas i Catena Medias intäkter från och med den 15 januari 2017, vilket är förvärvsdagen för detta avtal.

Medarbetare

Det totala antalet medarbetare i koncernen per den 31 december 2016 uppgick till 190 (70), varav 72 (23) var kvinnor och 118 (47) var män. Uttryckt som procentandelar utgjorde kvinnorna 38 procent (33) av det totala antalet anställda, medan männen utgjorde 62 procent (67). Samtliga medarbetare är anställda på heltid. Som en följd av den snabba tillväxten fortsätter koncernen att rekrytera nya medarbetare.

Händelser efter årets utgång

Den 9 januari 2017 emitterades i Catena Media plc 440 669 nya aktier med ett nominellt värde om 0,0015 euro per aktie och en överkurs om 7,9994 EURO per aktie. Dessa aktier emitterades som en del av köpeskillingen avseende förvärvet i USA (enligt ovan).

Den 10 februari 2017 förvärvade Catena Media tillgångarna i affiliateföretaget Slotsia.com, som har fokus på den svenska kasinomarknaden. Köpeskillingen utgjordes av en kontantbetalning om 3,58 miljoner euro. Ytterligare tilläggsköpeskillning kan uppgå till maximalt 5 miljoner euro och baseras på intäkterna de kommande två åren.

Framtidsutsikter

Såväl intäkter som resultat förväntas öka under 2017.

Finansiella mål

Det finansiella målet är att ha en rörelsemarginal som överstiger 50 procent och en genomsnittlig tillväxt på över 75 procent för perioden 2016–2018

Finansiell policy

Syftet med policyn är att tydliggöra ansvarsområden samt beskriva allmänna regler och riktlinjer för särskilda områden inom Catena Media, med målet att stödja verksamheten, minska de finansiella riskerna samt medge en effektiv användning av kapital och kassaflöden.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0,00 miljoner euro, ingen utdelning erhöles från dotterbolagen under året (2,60)

Utöver koncernledningen och de finansiella funktionerna är Catena Media p.l.c. det yttersta holdingbolaget i koncernen (härefter benämnt "Bolaget" eller "Moderbolaget") och registrerades på Malta den 29 maj 2015, med den enda uppgiften att erhålla utdelningsintäkter från det huvudsakliga rörelse-drivande bolaget, Catena Operations Limited.

Kostnader hänförliga till emissionen av obligationslånet och uppgick till 0,92 miljoner euro (0) under räkenskapsåret 2016 medan finansiella kostnader hänförliga till obligationslånet uppgick till 0,99 miljoner euro (0). Finansiella kostnader hänförliga till obligationslånet redovisas i posten "Finansiella kostnader" i resultaträkningen. Under helåret 2016 uppgick personalkostnaderna till 0,15 miljoner euro (0,03), medan övriga rörelsekostnader uppgick till 0,13 miljoner euro (0,02). Resultatet för räkenskapsåret 2016 uppgick till -2,17 miljoner euro (1,86).

Vid årets utgång uppgick Bolagets likvida medel till 31,65 miljoner euro (0,10), lån i form av emitterat obligationslån till totalt

50,5 miljoner euro (0) och eget kapital till 25,21 miljoner euro (1,71).

Övriga koncernbolag

Catena Operations Limited

Resultat före skatt uppgick till 17,39 miljoner euro (8,53). Resultatet efter skatt uppgick till 11,23 miljoner euro (5,53). Eget kapital uppgick till 20,15 miljoner euro (8,77) vid årets utgång. Efter årsskiftet 2016 har ett koncernbidrag på miljoner euro 2,35 betalats till Catena Media p.l.c.

Molgan Ltd

Resultat före skatt uppgick till 0,08 miljoner euro (0,11). Resultatet efter skatt uppgick till 0,05 miljoner euro (0,07). Eget kapital uppgick till 0,12 miljoner euro (0,06) vid årets utgång.

Catena Media UK Limited

Resultat före skatt uppgick till 2,20 miljoner euro (0,16). Efter skatt uppgick resultatet till 1,76 miljoner euro (0,14). Eget kapital, uppgick vid årets slut till 1,78 miljoner euro (0,11).

Catena Media d.o.o Beograd

Resultat före skatt uppgående till 0,06 miljoner euro. Resultatet efter skatt uppgick till 0,06 miljoner euro. Eget kapital uppgick till 0,06 miljoner euro vid årets utgång.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Legala risker

Även om Koncernen inte bedriver någon internetbaserad spelverksamhet är Koncernen beroende av den internetbaserade spelindustrin, där huvuddelen av kunderna är verksamma. De lagar och regler som omger den internetbaserade spelindustrin är komplexa, under ständig förändring och i vissa fall även föremål för osäkerhet, och i många länder är spel på internet förbjudet och/eller begränsat. Om tvångsåtgärder eller andra lagstiftningsåtgärder vidtas mot något av de internetbaserade spelbolag som är kunder hos Koncernen, vare sig det sker nu eller i framtiden, skulle Koncernens intäktsflöde från sådana kunder kunna påverkas negativt. Vidare skulle den berörda myndigheten också kunna hävda att liknande åtgärder borde vidtas mot tredje part som främjar ett sådant internetbaserat spelbolags verksamhet, inklusive Koncernen. Följaktligen skulle sådana händelser, inklusive framtida förändringar av lagar och regler, kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

För att reducera denna risk bedriver Koncernen verksamhet på både reglerade och oreglerade marknader, och kundbasen är diversifierad.

Beroende av tredje part

En annan risk som koncernen står inför avser dess beroende av sina kunder när de fastställer de avgifter som skall faktureras av koncernen till sina kunder. När en spelare i regi av koncernen har registrerats med en av koncernens kunder, har koncernen ingen direkt insyn i en sådan spelares aktiviteter. Trots att koncernen kan begära att få tillgång till beräkningen av nettointäkter, på vilken koncernens avgifter bestäms, finns fortfarande en risk för felberäkning, inklusive bedrägliga eller försumliga beräkningar av kunder eller som en följd av den mänskliga faktorn. Om sådana felberäkningar sker utan att de upptäckas, åtgärdas och justerats retroaktivt, kan koncernen få en lägre avgift än den har rätt till enligt sina kundavtal, vilket i sin tur skulle leda till lägre intäkter. Följaktligen kan en sådan felberäkning ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Andra risker

Förutom ovanstående risker, bedömer styrelsen att nedan identifierade risker är relevanta för koncernen.

- Kreditrisk är risken att kunder inte betalar för utförda tjänster.
- Marknadsrisk är den risk som uppstår genom negativa förändringar i valutakurser och räntor.
- Likviditetsrisk är risken för svårigheter att få finansiering för att kunna uppfylla koncernens avtalsenliga förpliktelser när de förfaller.
- Operativ risk är risken att koncernens förluster påverkar förmågan att upprätthålla effektiv SEO och PPC kapacitet.

Rättstvister och rättsliga förfaranden

Denna typ av risk avser de kostnader som Catena Media kan ådra sig för att driva diverse rättsliga förfaranden, samt även oberoende parter 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.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsens föreslagna riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för år 2017 innebär i allt väsentligt att löner och övriga anställningsvillkor kommer att ligga på marknadsmissiga nivåer. Utöver den fasta grundlönen kan ledningen även erhålla rörlig ersättning och bonus som ska ha ett förutbestämt tak och baseras på uppnådda resultat i förhållande till fastställda mål (och i vissa fall andra nyckeltal).

Ett belopp ska fastställas årligen för den totala kostnaden för fast och rörlig ersätt-

ning. Detta belopp ska omfatta samtliga Koncernens kostnader för ersättningar. Om anställningen avslutas av bolaget kan en ledande befattningshavare ha rätt till avgångsvederlag. I ett sådant fall ska denna ersättning ha ett förutbestämt tak. Inget avgångsvederlag ska utgå om anställningen avslutas av den anställde. Styrelsen har rätt att avvika från riktlinjerna om det föreligger särskilda skäl för detta i enskilda fall. Detta förslag följer de riktlinjer som antogs av årsstämman 2016.

Aktier och ägarstruktur

Ägarstrukturen i Catena Media p.l.c per den 31 december 2016 omfattade följande större aktieägare: Optimizer Invest Ltd som ägde 15,97 procent, Aveny Ltd som ägde 9,93 procent, Pixel Wizard Ltd som ägde 7,97 procent, samt Öresund Investment AB som ägde 5,89 procent av de emitterade aktierna.

Den 11 februari 2016 upptogs Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Premier-börsen i Stockholm, under namnet "CTM". Erbjudandet, inklusive optionen om övertilldelning, utnyttjades till fullo och bestod av totalt 29 580 990 aktier, varav 7 273 000 aktier utgjordes av nyemitterade aktier, och 22 307 990 utgjordes av befintliga aktier. Teckningskursen i erbjudandet var 33 SEK per aktie, och Catena Media erhöll 229,80 miljoner SEK motsvarande 24,14 miljoner euro i eget kapital efter avdrag för emissionskostnader.

Information om det emitterade aktiekapitalet i Bolaget samt närmare information om tilldelade aktier under året återges i not 19 i dessa finansiella rapporter.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl. 8.30 den 28 april 2017 i Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57A, 113 81 Stockholm.

Utdelning

Koncernens mål på lång sikt är en utdelning på upp till 50 procent av resultatet efter skatt. Styrelsen har föreslagit för årsstämman 2017 att ingen utdelning ska utgå för år 2016.

Föreslagen vinstfördelning

Styrelsen för Bolaget föreslår att fritt eget kapital om 22,64 miljoner euro som står till årsstämmans förfogande överförs i ny räkning.

Styrelse

Styrelsen består av:

Kathryn Moore Baker (styrelseordförande)
Andre Andersen Lavold

Per Anders Henrik Persson Ekdahl
Anders Brandt

Mats Göran Alders

Yong-Nam Mathias Hermansson (utnämnd den 26 maj 2016)

Mikael Sven Tarald Riese Harstad (avgick den 26 maj 2016)

Koncernens Chefsjurist, Louise Wendel, adjungerades till styrelsen som sekreterare från och med den 28 november 2016. Den tidigare sekreteraren avgick per samma datum.

Uttalande om styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen ska upprätta finansiella rapporter som ger en sann och rättvisande bild av Koncernens och Bolagets finansiella ställning vid varje finansiell periods slut, samt resultaträkningen för denna period.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen för att:

- Säkerställa att de finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU

- Välja ut och tillämpa adekvata redovisningsprinciper
- Göra bedömningar i redovisningen som är skäliga under omständigheterna
- Säkerställa att de finansiella rapporterna upprättas i enlighet med principen om bolagets fortlevnad (going concern) såvida det inte är olämpligt att förutsätta att Koncernen eller Bolaget kommer att fortsätta att bedriva verksamhet

Styrelsen har också ansvaret för att utforma, implementera och upprätthålla en intern kontroll, som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Styrelsen är också ansvarig för att skydda Koncernens och Bolagets tillgångar, och därmed vidta lämpliga åtgärder för att förhindra och upptäcka bedrägerier och övriga avvikelser.

De finansiella rapporterna för Catena Media p.l.c för räkenskapsåret 2016 har inkluderats i årsredovisningen för 2016, som publiceras i tryckt format och kan rekvideras från bolagets webbplats. Styrelsen ansvarar för underhållet av och integriteten i årsredovisningen mot bakgrund av dess ansvar för kontrollen över och säkerheten på webbplatsen. Informationen som publiceras på bolagets webbplats finns tillgänglig i andra länder och jurisdiktioner där lagstiftningen som styr upprättandet och spridningen av finansiella rapporter kan skilja sig från krav eller praxis i Malta.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers (PwC) har gett sitt medgivande till att fortsätta sitt uppdrag, och förslag att fortsätta anlita PwC som revisorer kommer att läggas fram på årsstämman.

Styrelsen, Malta den 4:e april 2017.

Kathryn Moore Baker
Ordförande

Per Anders Henrik Persson Ekdahl
Styrelseledamot

Rapport över resultat och övrigt totalresultat

		Koncernen		Moderbolaget	
EUR, 000'	Not	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2016	29 maj-31 dec 2015
Kvarvarande verksamheter					
Intäkter	5	40 049	14 939	–	–
Utdelningsintäkter	5	–	–	–	2 600
Summa intäkter		40 049	14 939	–	2 600
Direkta kostnader hänförliga till betalda intäkter		–7 209	–735	–	–
Personalkostnader	6	–6 113	–2 024	–147	–29
Av- och nedskrivningar	12, 13	–1 037	–142	–	–
Kostnader hänförliga till börsintroduktion		–2 381	–1 166	–922	–
Övriga rörelsekostnader	7	–4 663	–1 889	–127	–15
Summa rörelsekostnader		–21 403	–5 956	–1 196	–44
Rörelseresultat		18 646	8 983	–1 196	2 556
Finansiella kostnader		–1 081	–10	–1 015	–
Nettoförluster från finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultatet		–500	–	–500	–
Finansiella intäkter	8	444	6	539	–
Övriga finansiella intäkter		–	20	–	–
Resultat före skatt		17 509	8 999	–2 172	2 556
Inkomstskatt	9	–1 367	–685	–	–700
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		16 142	8 314	–2 172	1 856
Avvecklade verksamheter					
Årets resultat från avvecklade verksamheter		–	–82	–	–
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>					
Omräkningsdifferenser		–79	–1	–	–
Summa totalresultat för året		16 063	8 231	–2 172	1 856
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare (uttryckt i euro per aktie)					
Resultat per aktie före utspädning					
Från kvarvarande verksamheter		0,319	0,201		
Från avyttrade verksamheter		–	–0,002		
Summa	10	0,319	0,199		
Resultat per aktie efter utspädning					
Från kvarvarande verksamheter		0,313	0,200		
Från avyttrade verksamheter		–	–0,002		
Summa	10	0,313	0,198		

Noterna på sidorna 52 till 69 utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över finansiell ställning

		Koncernen		Moderbolaget	
EUR, 000'	Not	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	12	7 333	7 333	–	–
Övriga immateriella tillgångar	12	71 168	14 342	–	–
Materiella tillgångar	13	766	416	–	–
Andelar i koncernföretag	14	–	–	214	55
Summa anläggningstillgångar		79 267	22 091	214	55
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och övriga fordringar	15	11 765	4 296	44 007	1 562
Uppskjuten skattefordran	22	1 397	1 127	–	–
Förutbetalda kostnader för börsnotering		–	291	–	–
Likvida medel	16	44 713	1 529	31 648	97
Summa omsättningstillgångar		57 875	7 243	75 655	1 659
SUMMA TILLGÅNGAR		137 142	29 334	75 869	1 714
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Aktiekapital	19	77	66	77	66
Övrigt tillskjutet kapital	19	25 741	1 000	26 271	1 000
Övriga reserver		5 378	5 073	457	62
Balanserade vinstmedel (inkl årets resultat)		22 639	6 497	–1 596	576
Summa eget kapital		53 835	12 636	25 209	1 704
Skulder					
Långfristiga skulder					
Upplåning	17	50 500	–	50 500	–
Övriga långfristiga skulder	18	6 195	2 640	–	–
Uppskjuten skatteskuld	22	2 171	1 032	–	–
Summa långfristiga skulder		58 866	3 672	50 500	–
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och övriga skulder	18	22 480	10 692	160	10
Aktuella skatteskulder		1 961	2 334	–	–
Summa kortfristiga skulder		24 441	13 026	160	10
Summa skulder		83 307	16 698	50 660	10
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		137 142	29 334	75 869	1 714

Noterna på sidorna 52 till 69 utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter.

Styrelsen, Malta den 4:e april 2017.

Kathryn Moore Baker
Ordförande

Per Anders Henrik Persson Ekdahl
Styrelseledamot

Rapport över förändringar i eget kapital – koncernen

Hänförligt till moderbolagets ägare							Summa eget kapital
EUR, 000'	Not	Aktie kapital	Övriga reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per den 1 januari 2015		1	-5	-	1 261	5	1 262
Totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	8 231	-	8 231
Omräkningssdifferenser		-	-1	-	-	-	-1
Summa totalresultat för året		-	-1	-	8 231	-	8 230
Transaktioner med ägare							
Nyemission (före omorganisationen)	19	-	5 000	-	-	-	5 000
Nyemission (efter organisationen)	19	66	-	1 000	-	-	1 066
Utdelning	21	-	-	-	-2 995	-	-2 995
Aktierelaterade ersättningar	11	-	74	-	-	-	74
Summa transaktioner med ägare		66	5 074	1 000	-2 995	-	3 145
Justeringar hänförliga till omorganisationen							
Omorganisation av koncernen	20	-1	-	-	-	-	-1
Avyttring av dotterföretag		-	5	-	-	-5	-
Totala justeringar hänförliga till omorganisation av koncernen		-1	5	-	-	-5	-1
Utgående balans per den 31 december 2015		66	5 073	1 000	6 497	-	12 636
Totalresultat							
Årets resultat		-	-	-	16 142	-	16 142
Omräkningssdifferenser		-	-79	-	-	-	-79
Summa totalresultat för året		-	-79	-	16 142	-	16 063
Transaktioner med ägare							
Nyemission	19	11	-	24 741	-	-	24 752
Aktierelaterade ersättningar	11	-	148	-	-	-	148
Aktieägartillskott		-	236	-	-	-	236
Summa transaktioner med ägare		11	384	24 741	-	-	25 136
Utgående balans per den 31 december 2016		77	5 378	25 741	22 639	-	53 835

Noterna på sidorna 52 till 69 utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över förändringar i eget kapital – moderbolaget

EUR, 000'	Not	Aktie kapital	Övriga reserver	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	1 856	1 856
Summa totalresultat för året		–	–	–	1 856	1 856
Transaktioner med ägare						
Nyemission	19	66	–	1 000	–	1 066
Utdelning	21	–	–	–	–1 280	–1 280
Aktierelaterade ersättningar	11	–	62	–	–	62
Summa transaktioner med ägare		66	62	1 000	–1 280	–152
Utgående balans per den 31 december 2015		66	62	1 000	576	1 704
Ingående balans per den 1 januari 2016		66	62	1 000	576	1 704
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	–2 172	–2 172
Summa totalresultat för året		–	–	–	–2 172	–2 172
Transaktioner med ägare						
Nyemission	19	11	–	25 271	–	25 282
Aktierelaterade ersättningar	11	–	159	–	–	159
Aktieägartillskott		–	236	–	–	236
Summa transaktioner med ägare		11	395	25 271	–	25 677
Utgående balans per den 31 december 2016		77	457	26 271	–1 596	25 209

Noterna på sidorna 52 till 69 utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter.

Rapport över kassaflöden

		Koncernen		Moderbolaget	
EUR, 000'	Not	jan-dec 2016	jan-dec 2015	jan-dec 2016	29 maj- 31 dec 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt inklusive avyttrade verksamheter		17 509	8 916	-2 172	2 556
<i>Justeringar för:</i>					
Resultat vid avyttring		-	78	-	-
Av- och nedskrivningar		1 037	142	-	-
Nedskrivning av fordringar		89	32	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser		-553	-	-539	-
Räntekostnader		1 015	10	1 015	-
Ränteintäkter		-	-6	-	-
Övriga förluster från finansiell skuld till verkligt värde via resultatet		500	-	500	-
Aktierelaterade ersättningar		148	-	-	-
Erhållen utdelning		-	-	-	-2 000
Erhållen skatteåterbäring		-	-	-	-600
		19 745	9 172	-1 196	-44
<i>Förändringar i:</i>					
Kundfordringar och övriga fordringar		-7 560	-2 040	-91	-671
Leverantörsskulder och övriga skulder		-306	1 238	1 982	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 879	8 370	695	-706
Erhållen ränta		-	6	-	-
Betald skatt		-811	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 068	8 376	695	-706
Kassaflöden från investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-408	-375	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-40 563	-3 863	-	-
Lån till dotterbolag		-	-	-42 354	-
Kassaflöden netto vid avyttring		-	-21	-	-
Erhållen utdelning		-	-	-	2 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40 971	-4 259	-42 354	2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission		24 208	66	24 208	66
Utbetald utdelning		-	-2 995	-	-1 280
Emission av obligationslån		49 100	-	49 100	-
Förändringar av lån		-	-223	-	-
Aktieägartillskott		-	-	236	-
Likvid från teckningsoptioner		-	17	-	17
Betalda räntor		-873	-10	-873	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		72 435	-3 145	72 671	-1 197
Förändring av likvida medel		42 532	975	31 012	97
Likvida medel vid årets början		1 529	554	97	-
Valutakursdifferenser		652	3	539	-
Likvida medel vid årets slut		44 713	1 529	31 648	97

Noterna på sidorna 52 till 69 utgör en integrerad del av dessa finansiella rapporter.

Noter till Årsredovisning och koncernredovisning

Not 1

Rapporterande företag

Catena Media p.l.c. ("Bolaget") är ett aktiebolag registrerat på Malta med organisationsnummer C70858.

Koncernredovisningen omfattar Catena Media p.l.c och dess dotterföretag (tillsammans "Koncernen" eller "Catena Media").

Not 2

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Bolaget registrerades den 29 maj 2015 i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act, 1995. Den 1 juni 2015 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited från de fem tidigare aktieägarna. Den 1 januari 2016 överförde Catena Operations Limited sitt innehav i Paxo Finans AB, ett dotterföretag där Bolaget tidigare hade ett innehav om 95 procent, till Catena Invest Ltd, ett närstående företag som inte ingår i koncernen.

Innebörden av ovanstående var en omstrukturering av koncernen, genom vilken Bolaget blev det nya moderföretaget i Catena Operations Limited. Härav följer att aktieägarna i Bolaget är identiska med dem i Catena Operations Limited, och omstruktureringen medförde endast att ytterligare ett holdingbolag, trädde in som innehavare av aktierna i Catena Operations Limited. Transaktion har i koncernredovisningen redovisats som en omstrukturering, och koncernredovisningen har upprättats som om Catena Media p.l.c var moderföretag i koncernen från och med registreringen. Följaktligen, för att kunna erbjuda mer meningsfull information till potentiella investerare, omfattar jämförelsesiffrorna koncernens finansiella resultat och ställning trots att det nya moderföretaget rent juridiskt bildades under innevarande period. Jämförelsesiffrorna visar därmed konsoliderade siffror för Catena Operations Limited, det tidigare moderföretaget. Justeringar avseende omorganisationen återspeglas i rapporten över förändringar i eget kapital.

Koncernredovisningen och bolagets redovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act, 1995. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom finansiella skulder som redovisas till verkligt värde.

Upprättandet av finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS, som antagits av EU, kräver användning av viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper (se not 4 – Kritiska uppskattningar och bedömningar).

Koncernredovisningen omfattar Catena Operations Limited och dess dotterföretag Molgan Limited, Catena Media UK Limited och Catena Serbia doo Beograd.

Standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder tillämpliga för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016

Under 2016 har koncernen tillämpat nya standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016. Tillämpningen av dessa förändringar har inte haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper.

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

Ett antal nya standarder, tolkningar och ändringar av publicerade standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter under innevarande eller framtida rapportperioder.

IFRS 15, 'Intäkter från avtal med kunder' behandlar intäktsredovisning och etablerar principer för redovisning av användbar information till användare av finansiella rapporter, såsom intäktsslag, belopp samt tidpunkt och osäkerheter avseende intäktsredovisning och kassaflöden från avtal med kunder. Intäkter redovisas när en kund erhåller kontroll över tjänsten och därmed kan styra användningen och erhålla nytta från tjänsten. IFRS 15 ersätter IFRS 18 'Intäkter' och IAS 11 'Entreprenadavtal' och relaterade IFRIC-tolkningar. IFRS 15 gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018, tidigare tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Koncernen utvärderar effekten av IFRS 15.

Enligt IFRS 16, 'Leasing', är, eller innehåller ett kontrakt en lease om kontraktet överför nyttjanderätten av en tillgång under en tidsperiod i utbyte mot betalning. Enligt IFRS 16 ska en leasetagare redovisa en skuld avseende framtida leasebetalningar samt redovisa rätten att nyttja som en tillgång. Det finns ett frivilligt undantag för korttidslease samt lease av tillgångar av lågt värde. IFRS 16 träder ikraft den 1 januari 2019. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att IFRS 15 tillämpas. Standarden är ännu inte antagen av EU. Koncernen utvärderar effekten av IFRS 16.

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014 och ersätter delar av IAS 39. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av förväntade kreditförluster som ersätter nedskrivningsmodellen för inträffade kreditförluster enligt IAS 39. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018. Koncernen utvärderar effekterna av standarden och dess påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat samt när koncernen ska tillämpa standarden.

Principer för upprättande av koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag där koncernen har ett bestämmande inflytande. Koncernen har ett bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas från koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, orealiserade vinster samt transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Orealiserade förluster elimineras också om inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivningsbehov av den överlåtna 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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen och Bolagets separata finansiella rapporter används euro, som är den funktionella valutan och rapportvalutan i Catena Media p.l.c.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalningen av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rapporten över resultatet. Ikke-monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta som redovisas till anskaffningsvärde omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer redovisas netto i rapporten över resultatet.

Koncernföretag

Två av koncernföretagen, Catena Media UK Limited och Catena Serbia doo Beograd, har en annan funktionell valuta än koncernens rapportvaluta. Catena Media UK Limited har brittiska pund som funktionell valuta och Catena Serbia doo Beograd har serbiska dinar som funktionell valuta. Resultat och finansiell ställning för koncernföretag som har en

annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av valutakurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet och upplåning som utgör del av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster eller förluster i eget kapital redovisas i rapporten över resultatet när utlandsverksamheten avyttras eller då upplåning som utgör del av nettoinvesteringen återbetalas, och redovisas som en del av vinsten eller förlusten från avyttringen.

Intäkter

Bolagets intäkter utgörs främst av utdelningsintäkter från dess dotterföretag.

Koncernens intäkter kommer från nätbaserad marknadsföring samt affiliateverksamhet. Koncernen redovisar intäkter när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernen.

Utdelningsintäkter

Utdelning redovisas i rapporten över resultatet när Bolagets rätt att erhålla betalning har fastställts.

Provisionsintäkter

Koncernens intäkter består av provisionsintäkter för nya spelare och spelinkomster genererade för speloperatörerna, samt annonsintäkter som tas ut av speloperatörer för ytterligare exponering på koncernens webbplatser.

Provisionsintäkter kan delas in i:

Intäktsdelning

Intäktsdelning innebär att koncernen erhåller en andel av intäkterna som speloperatören intjänat till följd av att en spelare har spelat på operatörens webbplats för iGaming. Provisionsintäkter från intäktsdelning redovisas av koncernen i den månad de intjänas av respektive speloperatör.

Nykundsprovision

För uppgörelser avseende intäkt (operatörskostnad) per ny kund, betalar speloperatören en engångsavgift för varje spelare som deponerar pengar på klientens webbplats. Avtal avseende kostnad per förvärv består av en avgift som avtalats med klienten på förhand. Provisionsintäkterna från avtal avseende kostnader per förvärv redovisas i den månad då depositionen lämnas.

Fasta avgifter

Koncernen erhåller också intäkter genom att ta ut en fast avgift för nya kasinon som vill bli upptagna och recenserade på koncernens webbplatser. Vidare erhålls annonsintäkter då en annonsplats säljs till speloperatörer som vill marknadsföra sina varumärken på en mer framträdande plats på någon av koncernens många webbplatser. Intäkter från fasta avgifter redovisas linjärt över avtalets löptid.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas löpande i rapporten över resultatet, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas baserat på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där Bolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Ledningen gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

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 uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultatet. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet. Aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapporten över resultatet, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av egetkapitalinstrument eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag består av de verkliga värdena av:

- 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 villkorad köpeskilling, och
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade dotterföretaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med få undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt

värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Goodwill avser det belopp varmed

- överförd ersättning,
- eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och
- verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. Köpekillingen för förvärvet värderas till verkligt värde liksom identifierbara förvärvade nettotillgångar. Goodwill som uppstår prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. I händelse av förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över resultatet. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår förutom i de fall de är relaterade till emission av skuld eller egetkapitalinstrument.

Villkorad tilläggsköpeskilling redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Framtida betalningar avseende villkorad tilläggsköpeskilling diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor. Villkorade tilläggsköpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som eget kapital omvärderas inte och regleringar redovisas i eget kapital. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster avseende skulden för villkorad tilläggsköpeskilling redovisas i rapporten över resultatet.

Förvärv mellan företag under gemensamt bestämmande inflytande

Omorganisation mellan koncernens företag under gemensamt bestämmande inflytande redovisas enligt omorganisationsmetoden. Tillgångar och skulder införlivas till historiska redovisade värden, vilka utgörs av redovisade värden för tillgångar och skulder i det förvärvade företaget såsom dessa redovisats och värderats i de finansiella rapporterna för detta företag före omorganisationen. Ingen goodwill uppkommer vid redovisning av omorganisationen, eventuella skillnader mellan erlagd köpeskilling och det sammanlagda redovisade värdet av tillgångar och skulder i det förvärvade företaget, redovisas i eget kapital. De finansiella rapporterna införlivar det förvärvade företagens resultat för helåret, inklusive jämförelsesiffror, som om strukturen efter omorganisationen redan var på plats vid ingången av jämförelseperioden.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar Redovisning och värdering

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de förväntade framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla koncernen och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en immateriell tillgång som förvärvats separat utgörs av dess inköpspris och eventuella direkt hänförliga utgifter för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning.

När förvärvspriset för en immateriell tillgång inkluderar en villkorad tilläggsköpeskilling, fastställs anskaffningsvärdet baserat på det verkliga värdet för den villkorade tilläggsköpeskillingen på förvärvs-

dagen. Eventuella efterföljande ändringar i uppskattningarna avseende det sannolika utfallet för den villkorade tilläggsköpeskillingen redovisas i rapporten över resultatet. Förvärvspriset för immateriella tillgångar där köpeskillingen utgörs av egetkapitalinstrument utgörs av det verkliga värdet för de egetkapitalinstrument som emitteras av koncernen i samband med transaktionen.

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar i det förvärvade företaget per förvärvsdagen. Goodwill nedskrivningstestas årligen och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Eventuell nedskrivning av goodwill redovisas som en kostnad och återförs inte. Vinsten eller förlusten vid avyttring av ett dotterföretag inkluderar redovisat värde för eventuell goodwill som avser det avyttrade dotterföretaget. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier av förvärvet. Goodwill fördelas på rörelsesegment.

Förvärvade övriga immateriella tillgångar omfattar ett antal förvärv av konkurrenters tillgångar med huvudsakligt fokus på Norden, Nederländerna och marknaderna i Storbritannien. Förvärvade immateriella tillgångar fördelas på domäner och webbplatser, spelardatabaser samt andra immateriella tillgångar.

Den bedömda nyttjandeperioden anges nedan:

• Domäner och webbplatser	obestämbar
• Spelardatabaser	3 år
• Andra immateriella tillgångar	3 – 4 år

Övriga immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Vinsten eller förlusten som uppkommer då immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen och utgörs av skillnaden mellan eventuell ersättning vid avyttring och det redovisade värdet.

Tillkommande utgifter aktiveras endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med den specifika tillgången till vilken de hänförs. Alla andra utgifter redovisas i rapporten över resultatet 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 redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgångarna.

Vinster eller förluster vid avyttring av en materiell anläggningstillgång fastställs genom jämförelse mellan försäljningsintäkten och den materiella anläggningstillgångens redovisade värde och redovisas i rapporten över resultatet.

Efterföljande kostnader

Utgifter för att ersätta en del av en materiell anläggningstillgång läggs till tillgångens redovisade värde om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med denna del kommer att komma koncernen till godo och anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för den ersatta delen tas bort från rapporten över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas som kostnader i rapporten över resultatet i den period de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar beräknas på den materiella anläggningstillgångens avskrivningsbara belopp, vilket är anskaffningsvärdet för tillgången efter avdrag för tillgångens restvärde.

Avskrivningar redovisas linjärt i rapporten över resultatet över den beräknade nyttjandeperioden för varje del av en materiell anläggningstillgång eftersom denna avskrivningsmetod återspeglar hur tillgångens framtida ekonomiska fördelar väntas bli förbrukade av koncernen.

De bedömda nyttjandeperioderna anges nedan:

• datorer	4 år
• inventarier	10 år

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar som lånefordringar och kundfordringar. Finansiella skulder klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde och finansiella skulder värderade till verkligt värde via rapporten över resultatet.

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

Koncernen redovisar lånefordringar och kundfordringar i rapporten över finansiell ställning när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när den avtalsenliga rätten att erhålla kassaflöden från tillgången löpt ut eller överförts 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.

Finansiella tillgångar – värdering

Lånefordringar och kundfordringar

Dessa finansiella tillgångar redovisas första gången till verkligt värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas lånefordringar och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Lån och kundfordringar utgörs av likvida medel och kundfordringar.

Likvida medel

I rapporten över kassaflöden består likvida medel av handkassa, banktillgodoavanden, samt kontanta medel som hålls hos betaltjänstleverantörer.

Finansiella skulder – värdering

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via rapporten över resultatet redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i rapporten över resultatet. I efterföljande perioder redovisas dessa finansiella skulder till verkligt värde. Vinst eller förlust som uppstår vid omvärdering av den finansiella skulden redovisas i rapporten över resultatet i posten "Nettoförlust på finansiell skuld värderad till verkligt värde via resultatet" medan räntekostnader redovisas i posten "Finansiella kostnader".

Nedskrivning av tillgångar

Finansiella tillgångar som inte är derivat

Koncernen bedömer vid varje rapportperiod slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång. En finansiell tillgång har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången samt att dessa kassaflöden kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för finansiella tillgångar kan omfatta uteblivna eller försenade betalningar från en gäldenär, omstrukturering av ett belopp som ska betalas till koncernen på villkor som koncernen i annat fall inte skulle godta samt indikationer på att en gäldenär kommer att gå i konkurs.

En nedskrivning avseende en finansiell tillgång värderad till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta.

Förluster redovisas i rapporten över resultatet samt mot reserven för värdeminskning i rapporten över finansiell ställning avseende lånefordringar och kundfordringar. När koncernen bedömer att det inte längre finns några realistiska utsikter för återvinning av den finansiella

tillgången, skrivs det relevanta beloppet ned. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter att nedskrivningen redovisades, redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i rapporten över resultatet.

Icke-finansiella tillgångar

Icke-finansiella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut för att fastställa om det föreligger behov av nedskrivning. De redovisade värdena för koncernens icke-finansiella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod, liksom för dem med obestämbar nyttjandeperiod, provas med avseende på nedskrivningsbehov närhelst det finns en indikation på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Tillgångens återvinningsvärde beräknas årligen för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och beräknas även för samtliga icke-finansiella tillgångar om det föreligger en indikation på ett nedskrivningsbehov.

Vid bedömning med avseende på nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden.

Återvinningsvärdet för en tillgång eller kassagenererande enhet är det högre av dess nyttjandevärde och verkliga värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärde är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena en tillgång eller kassagenererande enhet förväntas ge upphov till diskonterade baserat på en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika riskerna förknippade med tillgången eller den kassagenererande enheten.

En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger det beräknade återvinningsvärdet. Nedskrivningar redovisas i rapporten över resultatet.

En nedskrivning återförs endast i den utsträckning det inte leder till att tillgångens redovisade värde överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avskrivningar, om ingen nedskrivning hade gjorts för tillgången.

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.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Det redovisade värdet för tillgången minskas via ett avsättningskonto och förlusten redovisas i rapporten över resultatet. 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.

Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Operationell leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna förknippade med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i rapporten över resultatet 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 godkänts av Bolagets aktieägare, interimiska utdelningar under räkenskapsåret redovisas när de har beslutats av styrelsen. Utdelning, avseende belopp som har beslutats av styrelsen och godkänts av Bolagets aktieägare men som ännu ej utbetalats, redovisas som en skuld i rapporten över finansiell ställning före eller per rapportperiodens slut.

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 rapporten över resultatet 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.

Aktierelaterade ersättningar - fortsättning

När optionsrätterna utnyttjas emitterar Bolaget nya aktier. Ersättning 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 kapitaltillskott. 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 kontantreglerad 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 utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier.

Not 3

Finansiell riskhantering

Ramverk för riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för upprättandet av och tillsynen över koncernens riktlinjer för riskhantering. Styrelsen är, tillsammans med koncernens ledning, ansvarig för att utarbeta och övervaka koncernens riktlinjer för riskhantering.

Koncernens riktlinjer för riskhantering har upprättats för att identifiera och analysera riskerna som koncernen utsätts för, fastställa vederbörliga risklimiters och kontroller samt övervaka risker och efterlevnad av limiters. Riktlinjer och system för riskhantering granskas regelbundet för att beakta förändringar i marknadsförhållanden och koncernens verksamheter.

Genom utbildning samt ledningsstandarder och -förfaranden avser koncernen att utveckla en disciplinerad och konstruktiv kontrollmiljö där alla anställda förstår sina roller och åtaganden.

Styrelsen tillser hur ledningen övervakar efterlevnaden av koncernens riktlinjer och förfaranden för riskhantering samt granskar lämpligheten hos ramverket för riskhantering mot bakgrund av riskerna som koncernen utsätts för.

Finansiella riskfaktorer

Koncernen är exponerad för följande finansiella risker:

- kreditrisk,
- likviditetsrisk och
- 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 kunder samt likvida medel. Koncernens exponering för kreditrisk vid rapportperiodens slut analyseras nedan:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Lånefordringar och kundfordringar				
Kundfordringar och övriga fordringar (not 15)	11 765	4 296	44 007	1 562
Likvida medel (not 16)	44 713	1 529	31 648	97
Summa lånefordringar och kundfordringar	56 478	5 825	75 655	1 659
Förutbetalda kostnader och övriga fordringar utan kreditrisk	-1 293	-649	-635	-603
Nettoexponering kreditrisk	55 185	5 176	75 020	1 056

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen, med avseende på de finansiella tillgångar som nämns ovan, är det redovisade värdet som anges i respektive not till rapporten över finansiell ställning. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

Likvida medel innehas hos ett ledande lokalt finansinstitut, vidare innehar koncernen medel hos andra finansinstitut baserade utanför Malta Kreditvärdigheten som anges nedan är bedömd av den internationella kreditvärderingsföretaget Fitch.

Kreditbetyg

EUR, 000'	Redovisat värde	
	31 dec 2016	31 dec 2015
A+	32 156	–
BBB	12 193	–
BBB-	73	–
BBB+	–	1 517
	44 422	1 517

Koncernen beviljar vanligtvis 30 dagars kredit till sina kunder. Koncernen övervakar regelbundet krediterna som har beviljats till kunderna, samt kundernas generella finansiella ställning, för att säkerställa att koncernen enbart tillhandahåller tjänster till kunder med lämplig kreditbakgrund. Koncernen bedömer sina kunders kreditvärdighet och beaktar då kundens finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer. Koncernen övervakar regelbundet resultatet för dessa finansiella tillgångar för att identifiera inträffade förluster vid indrivning med beaktande av tidigare erfarenheter av indrivning av kundfordringar.

Koncernen hanterar aktivt kreditlimiter och -exponeringar på ett sådant sätt att kundfordringar som förfallit till betalning ligger inom kontrollerbara gränser. Koncernens fordringar, som utgörs av icke nedskrivna finansiella tillgångar, avser huvudsakligen transaktioner med kunder där det inte finns någon historia nyligen av fallissemang. Ledningen förväntar sig inga betydande förluster till följd av att dessa kunder inte uppfyller sina åtaganden.

Fordringar för vilka en reserv för nedskrivning har redovisats skrivs bort mot reserven då koncernen inte längre förväntas återvinna ytterligare likvida medel. Nedskrivningar redovisas i rapporten över resultatet inom övriga kostnader. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras mot övriga kostnader i rapporten över resultatet.

Nedskrivna kundfordringar avser huvudsakligen kunder där avstämningar och utredningar avseende fordringsbelopp pågår och i mindre utsträckning kunder där koncernen har fått begränsad respons från kunden per balansdagen när kunden kontaktas avseende reglering av förfallna belopp. På grundval av historiska erfarenheter förväntar sig koncernen att en betydande del av dessa fordringar kommer att återvinnas och har därför redovisat nedskrivningar uppgående till 0,12 miljoner euro (2015: 0,03 miljoner euro).

Åldersanalysen av dessa fordringar är som följer:

Koncernen	Redovisat värde
	31 dec 2016
EUR, 000'	
1–60 dagar	703
61–120 dagar	345
Fler än 120 dagar	278
	1 326

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Koncernen	Redovisat värde	
	31 dec 2016	31 dec 2015
EUR, 000'		
Per 1 januari	32	–
Reservering för osäkra fodringar redovisad under året	89	32
Per 31 december	121	32

Per 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 1,74 miljoner euro var förfallna men inte nedskrivna. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Kategorisering av fordringar som förfallna fastställs av koncernen baserat på typ av kreditvillkor på plats och kreditarrangemang som faktiskt utnyttjats. Åldersanalysen av dessa kundfordringar är som följer:

Koncernen	Redovisat värde
EUR, 000'	31 dec 2016
1–60 dagar	716
61–120 dagar	612
Fler än 120 dagar	413
	1 741

Kundfordringarna som ej reserverats för bedöms ej som osäkra eftersom dessa kunder inte historiskt haft betalningssvårigheter. Analysen av dessa kunder är som följer:

Koncernen	Redovisat värde
EUR, 000'	31 dec 2016
2 månader	624
3 månader	310
4 månader	145
5 månader eller mer	173
	1 252

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen och Bolaget inte kommer att kunna fullgöra sina finansiella åtaganden avseende leverantörsskulder och övriga skulder när de förfaller till betalning, inom ett år från rapportperiodens slut (not 18).

Leverantörsskulder och övriga skulder inkluderar kortfristig del av villkorade tilläggsköpeskillningar uppgående till 26,94 miljoner euro per den 31 december 2016 (2015: 10,82 miljoner euro). En andel av de villkorade tilläggsköpeskillningarna, 14,97 miljoner euro, är beroende av att förutbestämda resultatmål uppnås, därmed bedömer styrelsen att likviditetsrisken som är förknippad med dessa transaktioner inte är väsentlig.

Koncernens metod för att hantera likviditet är att, så långt det är möjligt, och både under normala och stressade förhållanden, säkerställa att koncernen alltid har tillräcklig likviditet för att kunna betala sina skulder då de förfaller utan att ådra sig oacceptabla förluster eller riskera att skada koncernens rykte. Ledningen följer också rullande prognoser för koncernens och Bolagets likvida tillgångar, som består av likvida medel, utifrån förväntade kassaflöden.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, ej diskonterade kassaflödena. De belopp som presenteras inom 12 månader motsvarar de redovisade värdena i balansräkningen eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

EUR, 000'	Inom 1 år	senare än 1 men inom 2 år	senare än 2 men inom 4 år	Summa
Per 31 december 2016				
Upplåning	3 375	3 375	53 375	60 125
Villkorad tilläggsköpeskillning	20 741	6 195	–	26 936
Leverantörsskulder	969	–	–	969
	25 085	9 570	53 375	88 030
Per 31 december 2015				
Villkorad tilläggsköpeskillning	8 182	2 640	–	10 822
Leverantörsskulder	1 242	–	–	1 242
	9 424	2 640	–	12 064

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att förändringar i marknadspriser, såsom till exempel räntor eller valutakurser, påverkar koncernens resultat. Koncernens målsättning med hantering av marknadsrisk är att hantera och kontrollera exponeringen för marknadsrisk inom godtagbara gränser, samtidigt som avkastningen optimeras.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från intäkter, kostnader och banktillgodohavanden som är uttryckta i en annan valuta än enhetens funktionella valuta, framförallt avseende svenska kronor (SEK), norska kronor (NOK), US-dollar (USD), brittiska pund (GBP) och serbiska dinar (RSD).

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 74 procent av koncernens intäktsflöde är i euro, och det gäller även för huvuddelen av kostnaderna. För den brittiska och den serbiska verksamheten erhålls intäktsflöden huvudsakligen i euro, medan kostnaderna främst uppkommer i brittiska pund för den brittiska verksamheten och serbiska dinar för den serbiska verksamheten. Till följd av detta exponeras koncernen för valutakursfluktuationer mellan euro och brittiska pund samt euro och serbiska dinar.

Nettoexponeringen för valutarisk avseende andra utländska valutor bedöms inte som väsentlig och därmed bedöms det inte som nödvändigt att presentera en känslighetsanalys som visar hur resultatet skulle ha påverkats av förändringar i dessa valutor.

Ränterisk avseende kassaflöden

Ränterisk i kassaflöden är risken för att de framtida kassaflödena från ett finansiellt instrument kommer att variera på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens exponering för ränterisk i kassaflöden uppstår främst genom långfristig upplåning med rörlig ränta. Under

räkenskapsåret 2016 (2015: noll) bestod koncernens upplåning till rörlig ränta av upplåning i euro och utgjordes av det obligationslån som emitterades under innevarande år. Koncernen hanterar ränterisken avseende kassaflöden genom att säkerställa en marginal mellan avkastningen på dess investeringar kostnaderna för upplåningen.

Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta är vid rapportperiodens slut följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	31 dec 2015
Upplåning rörlig ränta (Not 17)	50 000	–	50 000	–

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet samtidigt som avkastningen till aktieägarna maximeras genom ett optimalt förhållande mellan skulder och eget kapital. Koncernens strategi förväntas vara oförändrad inom överskådlig framtid. Styrelsens policy är att upprätthålla en stark kapitalbas så att investerare, kreditgivare och marknadens förtroende bevaras och för att verksamhetens framtida utveckling upprätthålls. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen komma att justera beloppet avseende utdelningar till aktieägarna eller emittera nya aktier.

Den 11 februari 2016 noterades Bolaget på NASDAQ's First North Premier marknad i Stockholm. Totalt emitterades 7 273 000 aktier för 33 kronor per aktie. Catena Media erhöll 229,80 miljoner kronor, vilket resulterade i 24,14 miljoner euro i eget kapital efter emissionskostnader.

Koncernens kapitalstruktur består av eget kapital hänförligt till Bolagets aktieägare och omfattar aktiekapital, övriga reserver, övrigt tillskjutet kapital samt balanserade vinstmedel (inklusive årets resultat).

Beräkning av verkligt värde

De olika nivåerna i verkligt värdehierarkin definieras enligt följande:

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

Det obligationslån som emitterats under innevarande år har identifierats som en finansiell skuld värderad till verkligt värde via rapporten över resultatet. Det verkliga värdet på obligationslånet ingår i nivå 1 i verkligt värdehierarkin per den 31 december 2016.

Skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar som utgör del av köpeskillingen avseende koncernens rörelseförvärv redovisas till verkligt värde via rapporten över resultatet. Verkligt värde på skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar ingår i nivå 3 i verkligt värdehierarkin och uppskattas per förvärvsdagen genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden, baserat på en diskonteringsränta på 6,75%. Framtida förväntade kassaflöden är beräknade baserat på förvärvsavtalen, affärsmodellen och det makro ekonomiska läget.

Bedömningen är att användandet av en högre eller lägre diskonteringsränta inte skulle få någon väsentlig påverkan på uppskattat verkligt värde för skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar per den 31 december 2016.

Den maximala effekten på verkligt värde för villkorade tilläggsköpeskillningar av en förändring i förväntat kassaflöde redovisas i not 4 i denna årsredovisning.

Per den 31 december 2016 och per den 31 december 2015 utgör det redovisade värdet i balansräkningen för alla finansiella tillgångar och skulder en rimlig uppskattning av dess verkliga värden mot bakgrund av karaktären på dessa finansiella instrument eller den korta tiden mellan uppkomst och förfall för instrumenten.

Not 4

Kritiska uppskattningar och bedömningar i redovisningen

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Enligt styrelsens uppfattning är de uppskattningar och bedömningar som görs i samband med upprättandet av dessa finansiella rapporter inte så svåra, subjektiva eller komplexa att det skulle krävas att de redovisas som kritiska i enlighet med kraven i IAS 1 med undantag för:

Fastställande av villkorade tilläggsköpeskillningar vid förvärv av immateriella tillgångar

Koncernen ingår avtalsenliga förpliktelser att förvärva immateriella tillgångar från tredje part. De avtalsmässiga villkoren skiljer sig mellan olika avtal. Vissa avtal har ett förutbestämt belopp, medan andra även omfattar framtida betalningar där beloppet enbart kan fastställas över tid med hänvisning till avtalsenliga mål.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden vid värdering och redovisning av skulder när del av köpeskillingen är villkorad av att resultatmål uppfylls. Skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick till 14,97 miljoner euro per den 31 december 2016 (31 december 2015: 10,82 miljoner euro). Av den beräknade skulden avseende villkorade tilläggsköpeskillningar på 14,97 miljoner euro förfaller 8,78 miljoner euro till betalning inom ett år (2015: 8,18 miljoner euro). Det maximala belopp avseende villkorade tilläggsköpeskillningar som kan komma att betalas om samtliga resultatmål uppnås uppgår till 22,37 miljoner euro, varav koncernen uppskattat det verkliga värdet till 14,97 miljoner euro per den 31 december 2016.

Den relativa osäkerheten vad gäller uppskattning av framtida förväntade intäkter gör att de slutliga betalningarna avseende villkorade tilläggsköpeskillningarna kan avvika mot estimerade belopp.

Förändringar i uppskattningar och bedömningar kommer att påverka redovisat värde för skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillningar. Effekten av eventuella justeringar av det redovisade värdet redovisas i rapporten över resultatet.

Nedskrivningar av övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och goodwill

Enligt IFRS krävs att ledningen genomför årliga nedskrivningstest avseende immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och goodwill.

Prövning avseende nedskrivningsbehov är ett område som kräver bedömningar från ledningens sida av huruvida tillgångars redovisade värden kan stödjas av nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna varvid kassaflödesprognoser som har diskonterats med en lämplig ränta används. Vid beräkningen av nuvärdet av de framtida kassaflödena krävs vissa antaganden avseende synnerligen osäkra faktorer, däribland ledningens förväntning avseende tillväxten för EBITDA (resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar). Koncernen upprättar och godkänner planer för verksamheten, vilka används vid dessa beräkningar.

Efter att ha övervägt koncernens framtida planer samt att koncernens förvärv nyligen har genomförts, bedömer ledningen att koncernens immateriella tillgångar inte har något nedskrivningsbehov. Mer information om väsentliga antaganden finns i not 12.

Not 5**Intäkter**

Koncernens intäkter bygger på att attrahera spelare och spelintäkter till speloperatörer genom två huvudsakliga nätbaserade marknadsföringsmetoder:

- Generera organisk trafik genom sökmotoroptimering ("SEO"), inklusive förvärv och
- Betalning för medieplats genom användning av mediekanalet av typen pay-per-click ("PPC").

SEO bidrog till samtliga koncernens intäkter fram till slutet av oktober 2015. Intäkter från betalda medier tillkom i november 2015 till följd av det strategiska förvärvet av Right Casino Media Ltd ("RCM").

Alla intäkter som generats genom förvärv och de olika marknadsföringsmetoderna hanteras som en enda kassagenererande enhet och följs upp som ett intäktssegment.

Föregående räkenskapsperiod bestod Bolagets intäkter huvudsakligen av utdelning från dotterföretaget Catena Operations Limited. Inga aktieutdelningar erhöles under året.

Koncernens och Bolagets intäkter fördelas enligt följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Sökintäkter	29 423	13 862	–	–
Betalda intäkter	10 626	1 077	–	–
Utdelningsintäkter	–	–	–	2 600
	40 049	14 939	–	2 600

Not 6**Personalkostnader**

Personalkostnader är fördelade enligt följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Styrelsearvode	147	220	147	27
Löner och ersättningar	4 349	1 225	–	–
Sociala avgifter	1 469	512	–	–
Aktierelaterade ersättningar	148	67	–	2
	6 113	2 024	147	29

Genomsnittligt antal anställda i koncernen och Bolaget under året uppgick till 139 (2015: 37). Moderbolaget hade två anställda (0), bolagets löner utbetalades av dotterbolag.

Verkställande Direktör och koncernledning

Ersättning till verkställande direktör (VD) bestod av fast lön, rörlig ersättning, deltagande i optionsprogram samt andra förmåner. Rörlig ersättning kan uppgå till maximalt 25% av fast lön och baseras på koncernens intäkter, resultat och andra nyckeltal. Under 2015 erhöles VD 450 000 optioner.

Vid uppsägning erhåller VD utöver lön och andra förmåner under uppsägningstiden. Ingen annan ersättning erhålls.

Övriga medlemmar i koncernledningen under året var:

- Louise Wendel – Chefsjurist – med startdatum 5 september 2016
- Anne Rhenman – Kommunikationsansvarig – med startdatum 19 september 2016

EUR, 000'	Fast lön	Rörlig lön	Andra förmåner	Total ersättning
2016				
Robert Andersson, VD	170	14	65	249
Koncernledning, övriga	91	–	–	91
2015				
Robert Andersson, VD	111	–	20	131
Koncernledning, övriga	–	–	–	–

Not 7**Övriga rörelsekostnader**

Koncernen och Bolagets övriga rörelsekostnader utgörs av följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Kostnader för SEO-support	1 060	328	–	–
Kostnader för SEO-konsulter	721	411	22	11
Rekryteringskostnader	632	280	–	–
Hyra	549	162	–	–
Övriga konsultkostnader	320	105	–	–
Förändring av reserv för osäkra fordringar	89	32	–	–
Kontors- och administrationskostnader	387	89	–	–
Övriga kostnader	905	482	105	4
	4 663	1 889	127	15

Ersättningar till revisorerna för tjänster utförda under räkenskapsåret 2016 och föregående period visas i tabellen nedan.

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Lagstadgad revision	80	56	6	6
Skatterådgivning	22	116	–	1
Övriga kvalitetssäkringstjänster	46	20	–	–
Övriga tjänster som inte är revision	183	354	–	–
	331	546	6	7

Not 8**Finansiella intäkter**

Finansiella intäkter består av valutakursdifferenser.

Not 9**Inkomstskatt**

Inkomstskatten för året består av följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Aktuell skatt	498	885	–	700
Uppskjuten skatt	869	–200	–	–
	1 367	685	–	700

Inkomstskatten på koncernens och Bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av tillämpliga skattesatser enligt tabellen nedan. Skattekostnaden för året och resultatet av att det redovisade resultatet multipliceras med den effektiva skattesatsen tillämplig på Malta, framgår av avstämningen nedan:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	29 maj –31 dec 2015
Resultat före skatt	17 509	8 999	–2 172	2 556
Skatt på resultat i respektive land beräknad med inhemska skattesatser	1 206	455	–760	895
Skatteeffekt avseende:				
– ej avdragsgilla kostnader	200	10	949	15
– ej skattepliktiga intäkter	–27	–	–189	–210
– justering av temporära skillnader	–	–98	–	–
– effekt av utdelning före omorganisation	–	332	–	–
– Övrigt	–12	–14	–	–
	1 367	685	–	700

Not 10**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	
	2016	2015
Resultat från kvarvarande verksamheter (€)	0,319	0,201
Resultat från avvecklade verksamheter (€)	–	–0,002
Summa	0,319	0,199
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	50 610 545	41 406 453

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 utnyttjas.

	Koncernen	
	2016	2015
Resultat från kvarvarande verksamheter (€)	0,313	0,200
Resultat från avvecklade verksamheter (€)	–	–0,002
Summa	0,313	0,198
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	50 610 545	41 406 453
Justeringar för aktieoptioner och warranter	953 308	176 406
Viktat genomsnittligt antal stamaktier för resultat per aktie efter utspädning	51 563 853	41 582 859

Not 11**Aktierelaterade ersättningar**

Aktieoptioner och teckningsoptioner tilldelas styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa anställda. Under föregående räkenskapsår tilldelade Bolaget tre styrelseledamöter rätten att köpa totalt 273,825 teckningsoptioner. Inga ytterligare teckningsoptioner har tilldelats under 2016. Vidare har koncernen även ingått aktieoptionsavtal med sex (2015: åtta) anställda avseende totalt 145,000 (2015: 1,138,010) optioner.

Det genomsnittliga lösenpriset för de tilldelade teckningsoptionerna uppgår till 3,73 euro. Det genomsnittliga lösenpriset för optioner tilldelade under innevarande räkenskapsår uppgår till 7,93 euro för 6 aktieoptionsavtal. Det genomsnittliga lösenpriset för optioner tilldelade under föregående räkenskapsår uppgår till 1,57 euro för åtta optionsavtal. Optionerna är villkorade av att den anställde

kvarstår i anställning under 36 månader (intjänandeperioden). Både teckningsoptioner och aktieoptionsavtal kan utnyttjas 36 månader efter det datum då de har tilldelats, och har en avtalsenlig löptid på 42 månader. Koncernen har ingen legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna med kontanter.

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

		2016		2015	
	Genomsnittligt lösenpris i € per teckningsoption	Antal teckningsoptioner	Genomsnittligt lösenpris i € per teckningsoption	Antal teckningsoptioner	
Per 1 januari	3,73	273 825	–	–	
Tilldelade	–	–	3,73	273 825	
Per 31 december	3,73	273 825	3,73	273 825	

Inga av de 273,825 utestående teckningsoptionerna var inlösningsbara per den 31 december 2016.

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för teckningsoptioner som tilldelats under föregående räkenskapsår har fastställts med hjälp av värderingsmodellen Black-Scholes och var 0,0325 euro per option. Väsentliga indata som använts i modellen var vägd genomsnittlig aktiekurs på 1,823 euro på tilldelningsdagen, ovan angivna lösenpris, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid för teckningsoptionerna på 3 år samt årlig riskfri ränta på 2 procent. Volatilitetsantagandet baserades på motsvarande variabler för börsnoterade företag i liknande branscher.

Teckningsoptioner utestående vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

	Förfalldag	Lösenpris i € per teckningsoption	Teckningsoptioner
Tilldelningstidpunkt			
Juni 2015	Jan 2019	3,56	182 550
September 2015	Mar 2019	4,08	91 275
			273 825

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

		31 dec 2016		31 dec 2015	
	Genomsnittligt lösenpris i € per aktieoption	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris i € per aktieoption	Antal optioner	
Per 1 januari	1,57	1 138 010	–	–	
Tilldelade	7,93	145 000	1,57	1 138 010	
Per 31 december	2,29	1 283 010	1,57	1 138 010	

Inga av de 1,283,010 (2015: 1,138,010) utestående aktieoptionerna var inlösningsbara per den 31 december 2016 (2015: inga).

Värdering av aktieoptioner för räkenskapsåret 2016

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för aktieoptioner som tilldelats under perioden och som fastställts med hjälp av värderingsmodellen Black & Scholes var 0,6293 euro per option. Väsentliga

indata som använts i modellen var vägt genomsnittlig aktiekurs på 7,80 euro på tilldelningsdagen, lösenpriset enligt ovan, volatilitet på 30 procent, förväntad löptid för optionerna på 3 år samt årlig riskfri ränta på 2 procent. Volatilitetsantagandet baserades på motsvarande variabler för börsnoterade företag i liknande branscher.

Värdering av aktieoptioner för räkenskapsåret 2015

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för aktieoptioner som tilldelats under perioden och som fastställts med hjälp av värderingsmodellen Black-Scholes var 0,5320 euro per option. Väsentliga indata som använts i modellen var vägt genomsnittlig aktiekurs på 1,834 euro per tilldelningsdagen, lösenpriset enligt ovan, volatilitet på 25 procent, förväntad löptid för optionerna på 3 år samt årlig riskfri ränta på 2 procent. Volatilitetsantagandet baserades på motsvarande variabler för börsnoterade företag i liknande branscher.

Aktieoptioner utestående vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

	Förfalldag	Lösenpris i € per option	Aktieoptioner
Tilldelningstidpunkt			
Jun 2015	Jan 2019	1,12	450 000
Jul 2015	Jan 2019	1,83	327 150
Sep 2015	Mar 2019	1,83	60 000
Sep 2015	Mar 2019	2,06	43 620
Sep 2015	Mar 2019	1,83	60 000
Sep 2015	Mar 2019	1,83	110 000
Okt 2015	April 2019	2,06	43 620
Okt 2015	April 2019	1,83	43 620
Okt 2016	April 2020	7,93	145 000
			1 283 010

Av de 1,283,010 aktieoptioner som tilldelats i enlighet med optionsavtal, uppskattar koncernen att 30 procent av dessa inte kommer att intjänas, vilket ger totalt 898,107 utlovade aktieoptioner. Effekten av detta har redovisats i resultaträkningen.

Not 12

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Goodwill

	Koncernen
EUR, 1000'	
Räkenskapsåret 2015	
Ingående redovisat värde 1 januari 2015	–
Anskaffning genom rörelseförvärv (not 23)	7 333
Utgående redovisat värde 31 december 2015	7 333
Räkenskapsåret 2016	
Ingående redovisat värde 1 januari 2016	7 333
Utgående redovisat värde 31 december 2016	7 333

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av domäner och webbplatser, spelardatabaser samt andra immateriella tillgångar som under innevarande och föregående räkenskapsår förvärvats av koncernen.

				Koncernen
EUR, 000'	Domäner och webbplatser	Spelardatabas	Programvaror	Summa
Per 1 januari 2015				
Anskaffningsvärde	1 071	43	–	1 114
Inköp	11 950	547	–	12 497
Anskaffning genom rörelseförvärv (not 23)	–	–	900	900
Redovisat per 31 december 2015	13 021	590	900	14 511
Inköp	55 068	2 298	367	57 733
Redovisat per 31 december 2016	68 089	2 888	1 267	72 244
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Per 1 januari 2015				
Avskrivningar	–65	–3	–	–68
Avskrivningar	65	–116	–50	–101
Redovisat per 31 december 2015	–	–119	–50	–169
Avskrivningar	–	–590	–317	–907
Redovisat per 31 december 2016	–	–709	–367	–1 076
Redovisat värde				
Per 31 december 2015	13 021	471	850	14 342
Per 31 december 2016	68 089	2 179	900	71 168

Avskrivningar och nedskrivningar

Ledningen ser förvärvade domäner och webbplatser som en enda kassagenererande enhet inom ramen för IAS 36. Detta grundar sig i att resultat och kassaflöden från dessa tillgångar är beroende av det som genereras av andra tillgångar. En avyttring av en av dessa tillgångar skulle inte heller leda till något bortfall av kunder.

Per den 31 december 2016 har styrelsen prövat om det föreligger nedskrivningsbehov av goodwill, domäner och webbplatser. Styrelsen bedömer att det redovisade för domäner och webbplatser om 68,09 miljoner euro och goodwill om 7,33 miljoner euro är återvinningsbart, baserat på att de kassaflöden som genereras av dessa tillgångar är i linje med, eller överstiger, de uppskattade prognoser som gjordes före förvärven. Styrelsen är övertygad att de bedömningar som gjorts är skäliga under omständigheterna.

Det verkliga värdet av goodwill som uppstått genom rörelseförvärv av Catena Media UK, uppgående till 7,33 miljoner euro, baserades på marknadspriset för de stamaktier som koncernen innehade i Catena Media plc och vilka lämnades som ersättning för domäner, webbplatser 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. Återvinningsvärdet har beräknats baserat på kassaflödesprognoser som återspeglar faktisk avkastning från rörelsen under 2016, budget för 2017 som fastställts av styrelsen, samt en uppskattning för åren 2018–2021 med ett antagande om årlig tillväxttakt om 2%.

Prognostiserade kassaflöden har diskonterats med en diskonteringsränta på 15% efter skatt. Den effektiva skattesatsen har uppskattats till 35%. Koncernledningens metoder för att uppskatta de värden som är förknippade med varje väsentligt antagande är baserat på tidigare erfarenheter och förväntningar på marknadens utveckling. Följaktligen har ledningen bedömt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov av goodwill eller förvärvade domäner och webbplatser.

Not 13**Materiella anläggningstillgångar**

			Koncernen
EUR, 000'	Datorer	Inventarier	Summa
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2015	53	33	86
Inköp	216	158	374
Avyttringar	-2	-	-2
Anskaffning genom rörelseförvärv (not 22)	8	-	8
Redovisat per 31 december 2015	275	191	466
Inköp	347	136	483
Avyttringar	-2	-2	-4
Redovisat per 31 december 2016	620	325	945
Ackumulerade av- och nedskrivningar			
Per 1 Januari 2015	-7	-2	-9
Avskrivningar	-32	-9	-41
Avyttringar	-	-	-
Redovisat per 31 december 2015	-39	-10	-50
Avskrivningar	-113	-17	-130
Avyttringar	-	1	1
Redovisat per 31 december 2016	-152	-27	-179
Redovisat värde			
Per 31 december 2015	236	180	416
Per 31 december 2016	468	298	766

Not 14

Investeringar i dotterföretag

Den 1 januari 2015 överförde Catena Operations Limited, det tidigare moderföretaget, sitt innehav i Paxo Finans AB, ett dotterföretag där Bolaget tidigare hade en andel om 95 procent, till Catena Invest Ltd, ett närstående bolag som inte ingår i koncernen.

Den 1 juni 2015 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited från de fem tidigare aktieägarna.

Tabellen nedan visar koncernens dotterbolag.

Dotterföretag	Registreringsland	Typ av aktie	Ägarandel, %		Röstandel, %	
			2016	2015	2016	2015
Catena Operations Limited	Malta	Ordinarie aktier	100	100	100	100
Molgan Ltd	Malta	Ordinarie aktier	99,9	99,9	–	–
Catena Media UK Limited	Storbritannien	Ordinarie aktier	100	100	–	–
Catena Media doo Beograd	Serbien	Ordinarie aktier	100	–	–	–

EUR, 000'	Ingående redovisat värde	Kapitaltillskott	Totalt
Räkenskapsåret 2015			
Ingående redovisat värde	–	–	–
Tillägg	1	54	55
Utgående redovisat värde	1	54	55
Räkenskapsåret 2016			
Ingående redovisat värde	1	54	55
Tillägg	–	159	159
Utgående redovisat värde	1	213	214

Kapitaltillskottet relaterar till kostnaden för aktieoptioner till anställda i dotterbolagen. Denna kostnadsförs över intjänandeperioden som en ökning av investeringen i dotterbolag.

Not 15

Kundfordringar och övriga fordringar

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	29 maj –31 dec 2015
Kundfordringar	9 616	3 603	–	–
Fordringar på dotterbolag	–	–	43 366	959
Fordringar på närstående	–	26	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	566	49	35	3
Övriga fordringar	1 583	618	606	600
	11 765	4 296	44 007	1 562

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

Not 16

Likvida medel

Likvida medel består av handkassa, banktillgodohavanden samt medel som innehas av betaltjänstföretag. Likvida medel som ingår i rapporten över kassaflöden överensstämmer med beloppen i rapporten över finansiell ställning enligt följande:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	29 maj –31 dec 2015
Handkassa	1	–	–	–
Banktillgodohavande	44 422	1 517	31 648	97
Kontanta medel som hålls hos betaltjänstleverantörer	290	12	–	–
	44 713	1 529	31 648	97

Not 17**Upplåning**

Upplåning består av ett treårigt obligationslån med säkerhet uppgående till 50 miljoner euro, som förfaller i september 2019. För obligationslånet har säkerhet ställts i form av Bolagets aktieinnehav i dess väsentliga rörelsedrivande dotterföretag samt eventuella andra dotterföretag som kan komma att ägas direkt eller indirekt av Bolaget. Obligationslånet löper med en rörlig ränta på 3m Euribor + 6,75 procent. 3m Euribor har ett golv på 0 procent och dessutom finns en möjlighet till förtida inlösen av obligationslånet till ett lösenpris enligt villkor som anges i prospektet.

Obligationen emitterades den 16 september 2016 och noterades därefter på Nasdaq Stockholm den 2 november 2016 till ett pris om 100 euro. Det verkliga värdet på obligationen, som på balansdagen uppgick till 50,5 miljoner euro, har fastställts genom referens till det noterade priset på Nasdaq Stockholms hemsida. Följaktligen har verkligt värde på obligationen, som tidigare klassificerades i nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13, överförs till nivå 1 per den 31 december 2016.

Not 18**Leverantörsskulder och övriga skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
EUR, 000'	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2016	29 maj –31 dec 2015
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	969	1 242	13	6
Villkorade tilläggsköpeskillningar	20 741	8 182	–	–
Skulder till närstående	–	26	–	1
Moms	116	70	–	–
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	476	1 172	6	3
Ränta på obligationslån	141	–	141	–
Övriga skulder	37	–	–	–
Summa kortfristiga skulder	22 480	10 692	160	10
Långfristiga skulder				
Villkorade tilläggsköpeskillningar	6 195	2 640	–	–
Summa långfristiga skulder	6 195	2 640	–	–
Totala skulder	28 675	13 332	160	10

Lånen från närstående löper utan säkerhet, är räntefria och ska återbetalas på begäran.

Villkorade tilläggsköpeskillningar avser avtalsenliga förpliktelser avseende förvärv av immateriella tillgångar från tredje part. Vissa av dessa förpliktelser har ett förutbestämt värde medan andra inkluderar framtida betalningar vars värde är beroende av att resultatmål uppnås.

Not 19**Aktiekapital**

Den 11 februari 2016 upptogs bolagets aktier på Nasdaq First North Premier, Stockholm. Antalet aktier i emissionserbudet bestod av totalt 29 580 990 aktier, varav 7 273 000 aktier var nyemitterade. Det nominella värdet på aktierna var 0,0015 euro.

Före omorganisationen av koncernen (se not 20), under perioden 1 januari till den 28 maj 2015 föregående räkenskapsår, emitterade Catena Operations Limited 254 stamaktier med ett nominellt värde om 1 euro per aktie till en överkurs om 4,999,746 euro.

Bolaget registrerades den 29 maj 2015 och hade då 43 620 000 stamaktier med ett nominellt värde om 0,0015 euro per aktie. Per den 1 juni 2015 förvärvade bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited från de tidigare fem aktieägarna. Därefter emitterade Bolaget 552 152 stamaktier med ett nominellt värde om 0,0015 euro per aktie till en överkurs om 999 793 euro till en tredje part, vilket delvis utgjorde ersättning för förvärv av immateriella tillgångar.

Information om aktiekapitalet i Bolaget per den 31 december 2016:

EUR, 000'	31 dec 2016
Emitterade och fullt betalda	
51 445 333 stamaktier à 0,0015 €.	77

Information om aktiekapitalet i Bolaget per den 31 december 2015:

EUR, 000'	31 dec 2015
Emitterade och fullt betalda	
44 172 152 stamaktier à €0,0015	66

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

Not 20**Omorganisation av koncernen**

Den 1 juni 2015 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Catena Operations Limited för en kontant köpeskillning om 1 454 euro. Catena Operations Limiteds aktieägare före detta förvärv blev aktieägare i Bolaget, och denna omorganisation har redovisats i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper för sådana transaktioner.

Tabellen nedan sammanfattar köpeskillningen som har erlagts av Bolaget och beloppen för de förvärvade tillgångarna samt de övertagna skulderna, som redovisades i koncernens rapport över finansiell ställning per den 1 juni 2015, vilket var datumet för den legala omorganisationen:

EUR, 000'	
Kontant betalning	1
Total köpeskilling	1
<i>Redovisade belopp för identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</i>	
Immateriella anläggningstillgångar	6 643
Materiella anläggningstillgångar	133
Investering i dotterföretag	1
Kundfordringar och övriga fordringar	1 533
Likvida medel	398
Leverantörsskulder och övriga skulder	-2 290
Förvärvade nettotillgångar	6 418
<i>Justering eget kapital</i>	
Balanserade vinstmedel	-1 417
Överkurs omklassificerad till övriga reserver på grund av omorganisation	-5 000
	1

Not 21

Utdelning

Utdelningar som utbetalats under föregående räkenskapsår redovisas nedan.

Utdelning utbetalad före koncernens omorganisation

Period	Utbetalnings-datum	Utbetald utdelning €'000	Utdelning per aktie, €	Utdelningsbe- rättigade aktier under perioden (antal aktier)
28 feb 2015	23 apr 2015	150	125,10	1 199
31 mars 2015	05 maj 2015 27 maj 2015 22 jun 2015	1 000	687,76	1 454
30 apr 2015	19 maj 2015	366	251,46	1 454
30 maj 2015	22 jun 2015	200	137,55	1 454
Totalt		1 716		

Utdelning utbetalad efter koncernens omorganisation

Utdelningen som har utbetalats enligt nedan avser perioden från den 1 juni 2015 till den 31 december 2015, efter omorganisationen som beskrivs i not 20:

Period	Utbetalnings-datum	Utbetald utdelning €'000	Utdelning per aktie, €	Utdelningsbe- rättigade aktier under perioden (antal aktier)
30 juni 2015	31 jul 2015	730	0,0167	43 620 000
31 juli 2015	1 aug 2015	500	0,0113	44 172 152
30 sep 2015	10 dec 2015	50	0,001125	44 172 152
Totalt		1 280		

Not 22

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt beräknas på samtliga temporära skillnader med tillämpning av hjälp av de skattesatser som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras, baserat på de förväntade skattesatserna i berörda skattejurisdiktioner.

Förändringar i uppskjuten skatt fördelar sig enligt följande:

Koncernen EUR, 000'	Balans per 1 jan 2016	Redovisat i resultat- räkningen	Balans per 31 dec 2016
Uppskjutna skattefordringar			
Skattefordran på inkomstskatt för dotterbolag	-1 127	-6	-1 133
Outnyttjade skattemässiga underskott	-	-264	-264
Övrigt	-	-	-
	-1 127	-270	-1 397

Uppskjutna skatteskulder

Materiella anläggningstillgångar	10	-6	4
Immateriella anläggnings- tillgångar	1 022	1 151	2 173
Reserv för osäkra fordringar	-	-6	-6
	1 032	1 139	2 171

Nettoförändring

	-95	869	774
--	------------	------------	------------

Koncernen EUR, 000'

Koncernen EUR, 000'	Balans per 1 jan 2015	Redovisat i resultat- räkningen	Balans per 31 dec 2015
Uppskjuten skattefordran			
Skattefordran på inkomstskatt för dotterbolag	-	-1 127	-1 127
	-	-1 127	-1 127

Uppskjutna skatteskulder

Materiella anläggningstillgångar	3	7	10
Immateriella anläggningstillgångar	106	916	1 022
Övrigt	-4	4	-
	105	927	1 032

Nettoförändring

	105	-200	-95
--	------------	-------------	------------

Not 23

Rörelseförvärv

Den 23 oktober 2015 förvärvade koncernen samtliga aktier i Right Casino Media Limited ("RCM") i Storbritannien. RCM är specialiserat på betalda medier (pay-per-click), har sitt säte i London och inriktar sig huvudsakligen på den brittiska marknaden. RCM kommer fortsättningsvis att bedriva verksamhet under namnet Catena Media UK Limited.

Koncernen förvärvade RCM för en kontant köpeskilling om 3 miljoner US-dollar (2,73 miljoner euro) samt en villkorad tilläggsköpeskilling om 6 miljoner US-dollar (5,35 miljoner euro). 1,5 miljoner US-dollar (1,37 miljoner euro) betalades per avtalsdatum, och 1,5 miljoner US-dollar (1,36 miljoner euro) betalades den 1 mars 2016.

Den villkorade tilläggsköpeskillingen beräknas för en intjänande-struktur baserad på NDC (New Depositing Customers) och intäktsmål. Ledningen uppskattar att den maximala tilläggsköpeskillingen till 3,0 miljoner US-dollar (2,71 miljoner euro) för månaderna 1–12, och 3,0 miljoner US-dollar (2,64 miljoner euro) för månaderna 13–24.

Vid förvärvstidpunkten garanterade de största aktieägarna, Optimizer, Aveny och Pixel, att ovillkorligen reglera den andra delbetalningen av köpeskillingen för förvärvet av RCM om Catena Media skulle underlåta att betala.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill är följande:

EUR, 000'	Vid förvärv
Köpeskilling:	
- Likvida medel	2 726
- Villkorad tilläggsköpeskilling	5 354
- Övrigt	173
Summa köpeskilling	8 253
Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (se nedan)	-920
Goodwill	7 333

Det verkliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder, anges i tabellen nedan.

EUR, 000'	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	950
Materiella anläggningstillgångar	5
Kundfordringar och övriga fordringar	358
Likvida medel	108
Leverantörsskulder och övriga skulder	-462
Skatteskuld	-39
Förvärvade nettotillgångar	920

Det verkliga värdet på förvärvade kundfordringar och övriga fordringar uppgick till 0,36 miljoner euro. De avtalsenliga bruttobeloppen motsvarar verkliga värden. Hela fordran förväntas inflyta per förvärvsdagen.

Catena Media UK Limited har sedan den 1 november 2015 bidragit med intäkter på 0,93 miljoner euro och ett resultat på 0,16 miljoner euro till koncernens rapport över totalresultat.

Om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2015, hade Catena Media UK bidragit med ytterligare intäkter om cirka 1,50 miljoner euro och ytterligare resultat om ca 0,17 miljoner euro till koncernens rapport över totalresultat. Uppskattningen har baserat på information tillhandahållen av de föregående ägarna.

Not 24

Transaktioner med närstående

Det finns ingen enskild enhet eller bolag som med majoritet kontrollerar koncernen eller Bolaget. Företag som ingår i koncernen, tillsammans med dess aktieägare, betraktas som närstående av styrelsen.

Följande transaktioner har genomförts med närstående:

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	29 maj –31 dec 2016	2015
(a) Försäljning av tjänster				
– Företag under gemensamt bestämmande inflytande	–	1 360	–	–

EUR, 000'	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	29 maj –31 dec 2016	2015
(b) Nyckelpersoner i ledande ställning				
– Styrelsearvoden	147	29	147	29
– Lön till styrelse	–	193	–	–
– Lön till koncernledning	340	131	–	–
– Återbetalning av lån till bolagets grundare	–	223	–	–
– Aktierelaterade ersättningar (not 9)	148	74	159	62
(c) Övriga transaktioner med närstående				
– Utbetalad utdelning	–	2 995	–	1 280
– Inköp av produkter och tjänster:				
– Företag under gemensamt bestämmande inflytande	–	61	–	–
– Företag med betydande aktieinnehav*	1 369	–	–	–
– Låneåterbetalningar från:				
– Företag under gemensamt bestämmande inflytande	–	259	–	–

*Inköp av produkter och tjänster från enheter med betydande aktieandel består av konsultarvoden till Optimizer Invest Limited. Beloppen reflekterar det som betalats under perioden och inte det som maximalt kan förväntas betalas, vilket är beroende på intjäningsförmågan av förvärvet och regleras i varje kontrakt.

Not 25**Händelser efter rapportperiodens slut**

Den 9 januari 2017 emitterade Bolaget 440,669 nya aktier med ett nominellt värde om 0,0015 euro per aktie till en överkurs om 7,9994 euro per aktie. Aktierna emitterades för att användas som en del av betalningen avseende det amerikanska förvärvet som beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Den 10 februari 2017 förvärvade Catena Media tillgångarna i Slotisa.com, ett Sverige-inriktat affiliatebolag. Förvärvspriset uppgick till 3,58 miljoner euro vilket betalas kontant i samband med överföring av tillgångarna. Ytterligare tilläggsköpeskillning om maximalt 5 miljoner euro kan falla ut beroende på intäkternas utveckling under en tvåårsperiod.

Not 26**Jämförelseinformation**

Jämförelsesiffror som presenteras i rapporten över finansiell ställning i denna årsredovisning har blivit omklassificerade för att överensstämma med innevarande års presentation i enlighet med krav i den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act, 1995. Ett belopp uppgående till 0,80 miljoner euro och som tidigare har netto redovisats mot uppskjuten skatteskuld har omklassificerats till uppskjuten skattefordran under innevarande år. Vidare har ett belopp uppgående till 0,33 miljoner euro omklassificerats till uppskjuten skattefordran från kundfordringar och övriga fordringar.

Revisionsberättelse

Till aktieägarna i Catena Media p.l.c

Rapport avseende revisionen av de finansiella rapporterna

Uttalande

Enligt vår uppfattning:

- ger koncernredovisningen för Catena Media p.l.c. och de finansiella rapporterna för moderbolaget (de "finansiella rapporterna") en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av koncernens och moderbolagets finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU; och
- har de finansiella rapporterna upprättats enligt kraven i den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act (kap. 386).

Vad vi har reviderat

Catena Media p.l.c's finansiella rapporter, som ingår i detta dokument på sidorna 47–69, består av:

- koncernen och moderbolagets rapport över finansiell ställning per den 31 december 2016;
- koncernens och moderbolagets rapport över totalresultat för året;
- koncernens och moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital för året;
- koncernens och moderbolagets rapport över kassaflöden för året; och
- noterna till de finansiella rapporterna, däribland en sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt 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 som vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till koncernen och moderbolaget enligt International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA-koden) tillsammans med de etiska krav i Accountancy Profession (Code of Ethics for Warrant Holders) Directive anknuten till Accountancy Profession Act (kap. 281) som är relevanta för vår revision av de finansiella rapporterna i Malta. Vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt IESBA-koden.

Vår revisionsansats

Översikt



- Övergripande väsentlighet för koncernen: kEUR 875 vilket motsvarar 5 % av resultat före skatt.
- All granskning genomfördes av samma revisionsteam i Malta då koncernens redovisning huvudsakligen är centraliserad till huvudkontoret i Malta..
- Redovisning av goodwill och immateriella tillgångar i koncernredovisningen.
- Bedömning av nedskrivningsbehovet för fordringar i koncernen.

När vi utformade revisionen fastställde vi väsentlighet och utvärderade vi risker för väsentliga fel i koncernredovisningen. Vi beaktade i synnerhet var styrelsen gör subjektiva bedömningar; till exempel för väsentliga uppskattningar för vilka styrelsen gör antaganden och överväganden avseende framtida händelser som till sin natur är osäkra. Som för alla våra revisioner övervägde vi också risken att företagsledningen åsidosätter den interna kontrollen, och därvid också bland annat om det fanns tecken på bristande objektivitet som kunde innebära en risk för väsentliga fel beroende på oegentligheter.

Väsentlighet

Omfattningen av vår revision påverkades av hur vi tillämpade väsentlighetsbegreppet. En revision är utformad för att ge rimlig säkerhet att de finansiella rapporterna inte innehåller väsentliga felaktigheter. 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 på grundval av koncernredovisningen.

Utifrån vår professionella bedömning fastställde vi vissa kvantitativa tröskelbelopp för väsentlighet, inklusive den övergripande väsentligheten för koncernredovisningen som visas i tabellen nedan. Dessa tröskelbelopp tillsammans med kvalitativa överväganden hjälpte oss att bestämma vår revisions omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Härutöver fick vi underlag för att utvärdera påverkan av felaktigheter, både enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna i sin helhet.

Övergripande väsentlighet för koncernen	KEUR 875
Hur vi fastställde beloppet	5% av resultat före skatt
Skälet till att använda detta mått	Vi valde resultat före skatt som mått då vi anser att detta är det mått som vanligen tillämpas av användare för att mäta koncernens utfall och måttet är allmänt vedertaget. Vi valde 5 % som ligger inom intervallet för godtagbar kvantitativ väsentlighet enligt revisionsstandarder.

Vi var överens med revisionsutskottet om att vi skulle rapportera till utskottet felaktigheter som vi identifierade under vår revision och som översteg KEUR 44 såväl som felaktigheter som var mindre än detta belopp men för vilka vi ansåg att det fanns kvalitativa skäl att rapportera.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av de finansiella rapporterna som helhet, och när vi bildade oss en uppfattning om dessa, och vi lämnar inte något separat uttalande om dessa områden.

Särskilt betydelsefulla områden

Hur respektive särskilt betydelsefullt område behandlades i revisionen

Redovisning av goodwill och immateriella i koncernredovisningen

a) Fastställande av nedskrivningsbehov

Goodwill som redovisas till MEUR 7,3 och andra immateriella tillgångar som redovisas till MEUR 71,2 per den 31 december 2016 har uppkommit genom ett antal förvärv som gjordes under 2016 och tidigare år.

En prövning ska göras årligen för att fastställa om goodwill och andra tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod även fortsättningsvis ska redovisas eller om en nedskrivning är erforderlig. Denna prövning gjordes på den lägsta nivå till vilken Catena kunde allokera och bedöma goodwill. Denna nivå benämns kassagenererande enhet. Företagsledningen anser att koncernens verksamhet utgör en kassagenererande enhet.

Bedömningen av nedskrivningsbehov utgick från beräkningar av nyttjandevärdet baserade på Catenas uppskattade framtida kassaflöden, som diskonterades till nuvärde med en lämplig diskonteringsränta baserad på Catenas uppskattade vägda kapitalkostnad. Förväntade kassaflöden baserades på koncernens budget för 2017, koncernens affärsplaner för 2018–2021 och en årlig tillväxttakt om 2 % för perioden därefter. Ytterligare information finns i noterna 4 och 12 till de finansiella rapporterna.

Vi utvärderade med hjälp av våra oberoende värderings- och redovisningsexperter hur lämplig och ändamålsenlig som bolagets metod för prövning av nedskrivningsbehov var, däribland fastställandet av kassagenererande enheter och den modell för diskontering av kassaflöden som utformats av företagsledningen. De beräkningar som nedskrivningsmodellen bygger på kontrollerades för att pröva riktigheten i modellen. Dessutom gjordes en kritisk bedömning av de förväntade kassaflöden som företagsledningen tagit fram och dessa stämde av mot de senast godkända affärsplanerna som vi erhållit från koncernen.

Våra oberoende värderingsexperter bedömde också kritiskt diskonteringsräntan och antagandena om långsiktig tillväxttakt genom att stämma av de data som lagts in i beräkningen mot marknadsdata och andra uppskattningar. Vi drog slutsatsen att de parametrar som Catena har använt är rimliga.

Vi bedömde också kritiskt huruvida en rimlig möjlig förändring av de viktigaste antagandena skulle kunna leda till ett nedskrivningsbehov. Med tanke på storleken av den marginal som fanns i bedömningen av nedskrivningsbehov skulle det behövas en väsentlig resultatnedgång

Särskilt betydelsefulla områden

De antaganden som de förväntade kassaflödena bygger på återspeglar viktiga bedömningar eftersom kassaflödena påverkas av oväntade förhållanden på marknaden och i ekonomin. Uppskattningen av framtida kassaflöden och den ränta med vilken de har diskonterats är i sig osäkra och kräver bedömningar. Omfattningen av sådana bedömningar och storleken av beloppen för goodwill och immateriella tillgångar innebar att detta område identifierades som ett fokusområde.

Hur respektive särskilt betydelsefullt område behandlades i revisionen

eller förändring i diskonteringsränta eller långsiktig tillväxttakt för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå. Vi gjorde bedömningen att en förändring av denna storlek i de viktigaste antagandena inte var sannolik.

Våra diskussioner med revisionsutskottet avseende detta särskilt betydelsefulla område fokuserade på att en kassagenererande enhet hade identifierats, de viktigaste antagandena och utfallet av vår känslighetsanalys. Vid dessa diskussioner bekräftade företagsledningen att man fortfarande ansåg att de förväntade kassaflödena var rimliga.

Vi granskade även att de upplysningar som lämnats med avseende på bedömningen av nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar är adekvata.

b) Redovisningsprincip för förvärv av immateriella tillgångar

Under 2016 förvärvade koncernen immateriella tillgångar, främst omfattade förvärven tillgångar förvärvade från konkurrenter om MEUR 57,72.

Redovisningen av dessa tillgångsförvärv kräver bedömningar av hur de olika delarna av tillgångarna ska allokeras och även uppskattning av villkorad köpeskillning.

Transaktionerna är typiskt sett betydande för det enskilda fallet och, som framgår av not 4, skiljer sig kontraktsvillkoren mellan olika avtal. Även om vissa har ett förutbestämt värde, är andra skrivna så att betalningar ska göras i framtiden och värdet av dessa kan endast bestämmas vid tidpunkter i framtiden och då med hänvisning till mål som anges i respektive kontrakt. Alla förändringar i redovisade villkorade köpeskillningar återspeglas i balansräkningen.

Koncernens förvärv avser främst domäner och webbplatser samt spelardatabaser. Som framgår av not 12 till de finansiella rapporterna tillämpar företagsledningen en värderingsprocess när köpeskillningen allokeras till de förvärvade komponenterna. Värdet på spelardatabaser bestäms utifrån den trafik som spelarna genererar vid tidpunkten för förvärvet, medan det värde som hänförs till domäner och webbplatser är återstoden. I de fall andra mindre betydande komponenter identifierades i vissa transaktioner bedömdes värdet på dessa till det uppskattade återanskaffningsvärdet.

Medan spelardatabaser antas ha en nyttjandeperiod om tre år, har domäner och webbplatser en obestämbar nyttjandeperiod och provas för nedskrivningsbehov så som beskrivs ovan.

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.

Beträffande allokeringen av värdet av de förvärvade immateriella tillgångarna innefattade våra åtgärder, som genomfördes med hjälp av våra värderingsspecialister, diskussioner med företagsledningen om processen för att identifiera de immateriella tillgångarna, en utvärdering av ändamålsenligheten och lämpligheten i den tillämpade värderingsansatsen och -metoden samt en kontrollräkning av de beräkningar som gjorts.

Vad gäller bestämningen av villkorad köpeskillning avseende förvärv av immateriella tillgångar, ingick i vår granskning att beakta de framtida kassaflöden som förväntades genereras av de förvärvade immateriella tillgångarna och även faktiska intäkter som hade genererats efter förvärvet. Härutöver utvärderade vi tillförlitligheten i företagsledningens uppskattningar genom att jämföra vad som betalats för helt genomförda förvärv under året mot de uppskattningar som initialt hade redovisats, och vi fann inga väsentliga avvikelser.

Vi granskade också riktigheten i den åsatta nyttjandeperioden för förvärvade immateriella tillgångar mot vad som är allmänt vedertaget på marknaden.

Våra diskussioner med revisionsutskottet beträffande detta särskilt betydelsefulla område rörde främst de bedömningar som gjorts i processen att värdera tillgångarna, tillämpade metoder och bestämningen av nyttjandeperioder. Vid dessa diskussioner bekräftade företagsledningen och revisionsutskottet sin uppfattning om underlaget för redovisade tillgångar såväl som viktiga gjorda antaganden och använda metoder.

Vi granskade också att de upplysningar som lämnats beträffande immateriella tillgångar är adekvata.

Särskilt betydelsefulla områden

Bedömning av nedskrivningsbehov för fordringar i koncernen

Kundfordringar var betydande per den 31 december 2016 och motsvarade 18 % av koncernens nettotillgångar. Att uppskatta nedskrivningsbehovet för kundfordringar är i sig förenat med osäkerhet och bedömningarna blir än mer subjektiva för en snabbväxande koncern med begränsade historiska fakta. Som framgår av not 3 till de finansiella rapporterna uppgick förfallna kundfordringar till MEUR 3,07 per årsskiftet. Bedömningar görs för att fastställa grunden för nedskrivningar och vilka som är de korrekta parametrarna som används för att beräkna avsättningen för osäkra fordringar. Av detta skäl bedömdes frågan vara ett särskilt betydelsefullt område.

Företagsledningens bedömning av nedskrivnings-behovet baserades främst på en gruppering av fordringarna efter kreditrisk som tog hänsyn till en analys av förfallna fordringar, operatörernas finansiella ställning, korrespondens med kunderna och andra kvalitativa faktorer. Företagsledningen anser att avsättningen för osäkra fordringar är tillräcklig utifrån den detaljerade bedömning som gjorts.

Hur respektive särskilt betydelsefullt område behandlades i revisionen

Vi utvärderade hur väl genomarbetad företagsledningens bedömning av nedskrivningsbehovet för fordringar var genom att välja ut ett stickprov av förfallna fordringar och granska den underliggande dokumentation som fanns som stöd för företagsledningens bedömning av kreditrisk. Den åldersanalys som användes i företagsledningens bedömning av nedskrivningsbehovet för fordringar granskades stickprovvis för att kontrollera att förfallna fordringar hade förts till rätt tidsperiod. I vår bredare granskning av intäkter och kundfordringar granskade vi stickprovvis belopp som hade fakturerats på tredjeparts webbplatser och bedömde resultatet av svaren på vår kundsaldoförfrågan. För de konton i vårt urval där inget svar erhöles genomförde vi alternativa granskningsåtgärder.

Vi utmanade företagsledningen vad beträffar avsättningen för osäkra fordringar hänförlig till de olika grupperna av förfallna fordringar, främst genom diskussioner med inkasseringsteamet, genomgång av kommunikation med kunder, inbetalningsmönster under och efter perioden samt omfattningen av nedskrivningar och rättelser som koncernen gjorde under året.

Våra diskussioner med företagsledningen och revisionsutskottet beträffande detta särskilt betydelsefulla område rörde omfattningen av subjektivitet i bedömningen av nedskrivningsbehovet för fordringar och resultatet av den granskning vi hade gjort. Vid dessa diskussioner bekräftade företagsledningen och revisionsutskottet sin uppfattning att avsättningen för osäkra fordringar fortfarande var tillräcklig. Medan vi inser att detta är ett område där bedömningar måste göras, fann vi att företagsledningen kunde ge förklaringar och i tillämpliga fall tillräckliga belägg som stöd för sin bedömning av avsättningen för osäkra fordringar.

Vi granskade också att de upplysningar som lämnats beträffande kundfordringar och kreditrisk är adekvata.

Hur vi bestämde omfattningen av vår koncernrevision

Vi bestämde omfattningen av vår revision så att den skulle vara tillräcklig för att vi skulle kunna uttala oss om koncernredovisningen i sin helhet utifrån koncernens struktur, redovisningsrutiner och kontroller samt den bransch där koncernen är verksam.

Moderbolaget och dess huvudsakliga dotterföretag, Catena Operations Limited, är baserade i Malta, och de finansiella rapporterna för dessa enheter har reviderats av koncernrevisionsteamet. Koncernen har ytterligare två dotterföretag, Catena Media UK Limited, som är registrerat i Storbritannien, och Catena Media doo Beograd, som är registrerat i Serbien. Dessa delar av koncernen reviderades av koncernrevisions-teamet med tillämpning av den övergripande väsentligheten för koncernen tillsammans med ytterligare granskningsåtgärder som utfördes avseende koncernredovisningen. Molgan Limited, ett annat företag registrerat på Malta, bedömdes inte vara väsentligt för koncernen.

Detta gav oss tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för vårt uttalande om koncernredovisningen som helhet.

Övrig information

Det är företagsledningen som har ansvaret för den övriga informationen. Den övriga informationen utgörs av företagsledningens redogörelse och övrig information på sidorna 1 till 42 och 76 till 77 och förvaltningsberättelsen på sidorna 43 till 46 (men övrig information innefattar inte de finansiella rapporterna eller vår revisors rapport avseende dessa).

Vårt uttalande avseende de finansiella rapporterna omfattar inte den övriga informationen eller förvaltningsberättelsen.

I samband med vår revision av de finansiella rapporterna är vårt ansvar att läsa den övriga informationen enligt ovan och, när vi gör det, överväga om den är väsentligt oförenlig med de finansiella rapporterna eller med den kunskap vi inhämtat under revisionen eller om den på annat sätt förefaller innehålla väsentliga felaktigheter.

Vad beträffar förvaltningsberättelsen tog vi också ställning till om denna innehåller de upplysningar som krävs enligt artikel 177 i den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act (kap. 386).

Baserat på det arbete vi har utfört:

- är informationen i förvaltningsberättelsen för det räkenskapsår som de finansiella rapporterna omfattar konsekvent med de finansiella rapporterna; och
- har förvaltningsberättelsen upprättats i enlighet med den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act (kap. 386).

Utifrån den kunskap och förståelse av koncernen och dess förhållanden som vi har inhämtat under loppet av vår revision måste vi dessutom rapportera om vi har funnit någon väsentlig felaktighet i förvaltningsberättelsen eller i den övriga informationen som vi har fått tillgång till fram till datumet för denna revisors rapport. Vi har inget att rapportera i detta avseende.

Företagsledningens och styrelsens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta finansiella rapporter som ger en rättvisande bild enligt IFRS sådana de antagits av EU och den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act (kap. 386) och för den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna är styrelsen ansvarig för att bedöma koncernens förmåga att fortsätta verksamheten och lämna upplysningar, i tillämpliga fall, om frågor som rör fortsatta drift samt utgå från antagandet om fortsatt drift såvida inte styrelsen antingen avser att likvidera koncernen eller upphöra med verksamheten, eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

De som har ansvar för företagets styrning har ansvaret för tillsynen av koncernens process för finansiell rapportering.

Revisorns ansvar för revisionen av de finansiella rapporterna

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. 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, vare sig de beror på oegentligheter eller fel, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en 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 företagets 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 interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.

- Drar vi en slutsats om det riktiga i styrelsens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i de finansiella rapporterna, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera vårt uttalande. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att koncernen inte längre kan fortsätta verksamheten.
- Utvärdera den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningar, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- Inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna och affärsaktiviteterna inom koncernen för att lämna ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamma ansvariga för vårt revisionsuttalande.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för företagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Vi ger också dem som har ansvar för företagets styrning en utsaga om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende och kommunicerar alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan tänkas påverka vårt oberoende samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de frågor som kommuniceras med dem som har ansvar för företagets styrning fastställer vi vilka frågor som hade största betydelse i revisionen av de finansiella rapporterna för den aktuella räkenskapsperioden och därför är de särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa frågor i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra detta rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Andra förhållanden om vilka vi måste rapportera om vi finner avvikelser

Vi är också skyldiga enligt den maltesiska aktiebolagslagen, Maltese Companies Act 1995 att rapportera till er om enligt vår uppfattning:

- Företaget inte har haft en adekvat bokföring eller vi har inte har fått tillfredsställande redovisning från de filialer som vi inte har besökt.
- De finansiella rapporterna inte överensstämmer med bokföringen och rapporter från filialer.
- Vi inte har fått all den information och alla de förklaringar som vi behöver för vår revision.
- Vissa upplysningar avseende ersättning till styrelseledamöter som krävs enligt lag inte har givits i de finansiella rapporterna, i vilket fall vi måste ge de obligatoriska upplysningarna i vår revisionsberättelse.

Vi har inget att rapportera i dessa avseenden.

PricewaterhouseCoopers

78, Mill Street
Qormi
Malta

Romina Soler
Partner
4 April 2017

Definitioner

Betalda intäkter	Betalning för medieplats genom användning av mediekkanaler av typen pay-per-click ("PPC").
Bolaget/Moderbolaget	Catena Media p.l.c, ett bolag registrerat i enlighet med maltesisk lag med organisationsnummer C 70858.
Catena Media UK Limited (tidigare med namnet rcm)	Catena Media UK Limited, ett bolag införlivat i Storbritannien enligt engelsk och walesisk lag, med organisationsnummer 07381409.
Justerat resultat per aktie	Periodens resultat i relation till det genomsnittliga antalet emitterade och utestående aktier under perioden.
Justerat rörelseresultat	Årets rörelseresultat justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat dividerat med intäkterna.
Justerat resultat före skatt	Resultat före skatt justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen.
Justerat resultat före skattemarginal	Justerat resultat före skatt dividerat med intäkterna.
Koncernen/Catena media	Bolaget och dess dotterföretag.
NDC	New Depositing Customers, nya kunder som lägger en deposition på klienternas webbplatser.
PPC 'Pay Per Click'	"Betala per klick", är en metod för webbreklam som bygger på att man köper sökord för sin webbplats hos sökmotorer (ex. Google), när användaren söker på ett visst sökord visas annonsköparens annons i anslutning till sökresultaten.
Resultat per aktie	Periodens resultat i relation till det genomsnittliga antalet emitterade aktier under perioden.
ROI 'Return On Investment'	Avkastning på investeringar.
Rörelsemarginal	Rörelseresultatet dividerat med intäkterna.
Rörelseresultat	Omsättning minus totala rörelsekostnader.
SEO 'Search engine Optimisation'	Sökmotoroptimering innebär att man på olika sätt anpassar sin webbsida med innehåll, samt gör sin webbsida marknadsförd så att sökmotorerna favoriserar webbplatsen och ger den en bättre placering i sökresultaten.
Soliditet	Eget kapital vid periodens utgång i relation till balansomslutningen vid periodens utgång.
Styrelse	Bolagets styrelse.
Sökintäkter	Omsättning från det SEO-relaterade tjänsteerbjudandet.

Årsstämma och övrig information

Årsstämma

Årsstämma i Catena Media plc för räkenskapsåret 2016 kommer att hållas i Stockholm fredagen den 28 april, kl 8.30 på Konferens Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57A. Kallelse till årsstämman publiceras på Catena Medias webbplats, www.catenamedia.com.

Övrig information

Catena Media avser att publicera finansiella rapporter per datumen som anges nedan:

	Datum
Delårsrapport första kvartalet 2017	17 maj 2017
Delårsrapport andra kvartalet 2017	18 augusti 2017
Delårsrapport tredje kvartalet 2017	17 november 2017
Bokslutskommuniké för 2017	februari 2018

Investor Relations

Catena Medias Investor Relations-avdelning ansvarar för att tillhandahålla relevant information till aktieägare, investerare, analytiker och medier. Under året har Catena Media genomfört ett flertal internationella evenemang och deltagit i flera kapitalmarknadsaktiviteter. Bolaget har också hållit regelbundna möten för analytikerna.

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och övrig information finns tillgänglig från publiceringsdatumet på Catena Medias webbplats www.catenamedia.com, där det också går att prenumerera på pressmeddelanden och rapporter. Tryckta exemplar av årsredovisningen skickas på begäran.

Produktion: Catena Media i samarbete med Addira.

Tryck: åtta45



The Firs, Floor 6,
Gorg Borg Olivier Street,
Sliema SLM1801,
Malta
Tel +356 21 310 325
info@catenamedia.com