

**European Entertainment Intressenter  
BidCo AB:s kontanterbjudande  
till aktieägarna i Cherry AB (publ)**

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Goldcup 17805 AB, under namnändring till European Entertainment Intressenter BidCo AB, med organisationsnummer 559178-8897, ("EE Intressenter") har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga aktier i Cherry AB (publ), med organisationsnummer 556210-9909, ("Cherry" eller "Bolaget") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet" respektive "Erbjudandehandlingen"). Med "EE Intressenter" eller "Budgivaren" avses i Erbjudandehandlingen EE Intressenter eller den koncern inom vilken EE Intressenter är moderbolag. Med "Cherry" eller "Koncernen" avses i Erbjudandehandlingen Cherry AB (publ) eller den koncern inom vilken Cherry är moderbolag. Erbjudandehandlingen har upprättats med anledning av Erbjudandet.

Informationen i Erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkring om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. I tillämpliga fall kommer EE Intressenter att upprätta tillägg till Erbjudandehandlingen i enlighet med tillämpliga lagar och regler, inklusive lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna"). Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Cherry på sidorna 17–52 i Erbjudandehandlingen är baserad på information som har offentliggjorts av Cherry och har granskats av Cherrys styrelse. EE Intressenter garanterar inte att informationen häri avseende Cherry är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig, utöver vad som krävs enligt tvingande tillämpliga lagar och regler.

ABG Sundal Collier AB ("ABG Sundal Collier") och Lazard & CO, Limited ("Lazard") som finansiella rådgivare agerar exklusivt för EE Intressenter och inte för någon annan i samband med Erbjudandet och ansvarar inte gentemot någon annan än EE Intressenter. ABG Sundal Collier och Lazard har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och fransäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

Ingen information i Erbjudandehandlingen har granskats eller reviderats av Cherrys eller EE Intressenters revisorer.

### Tillämplig lag, tvister och översättningar

Erbjudandet och avtal ingångna mellan EE Intressenter och aktieägarna i Cherry med anledning av Erbjudandet ska regleras och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvister rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna inklusive, i förekommande fall, Näringslivets Börskommittés avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet.

EE Intressenter har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Takeover-lagen"), den 12 december 2018 genom avtal åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa ovan angivna regler, avgöranden och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga EE Intressenter vid överträdelse av Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens avgöranden avseende tolkningen och tillämpningen av Takeover-reglerna inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkning och tillämpning av tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Den 18 december 2018 informerade EE Intressenter Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan angivna åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på både svenska och engelska. Den svenska versionen av Erbjudandehandlingen har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden och 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen av Erbjudandehandlingen ha företräde.

### Framåtriktade uttalanden

I den utsträckning Erbjudandehandlingen innehåller framåtriktade uttalanden representerar sådana uttalanden inte fakta och de är föremål för risker och osäkerhetsmoment. Framåtriktade uttalanden uttrycker avsikter, åsikter eller förväntningar och kännetecknas av ord som "ska", "förväntas", "tror", "uppskattar", "avser", "antar" och liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden innehåller bland annat uttalanden kring möjliga konsekvenser för Cherrys framtida verksamhet som ett resultat av Erbjudandet. Denna information reflekterar EE Intressenters nuvarande planer, uppskattningar och prognoser baserade på information som finns tillgänglig för EE Intressenter och dessa förväntningar baseras på antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som är svåra att förutse och som oftast inte kan påverkas av EE Intressenter. Det ska hållas i åtanke att faktiska händelser eller utfall kan skilja sig avsevärt från sådana som finns eller ges uttryck för i sådana framåtriktade uttalanden.

Alla framåtriktade uttalanden baseras på omständigheterna per dagen för Erbjudandehandlingen. EE Intressenter har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom vad som krävs av lagstiftning och annan reglering.

### Information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

För att en person ska få tillgång till Erbjudandehandlingen eller möjlighet att delta i Erbjudandet, får personen inte vara bosatt i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA och måste i övrigt delta i Erbjudandet i enlighet med de villkor som anges i Erbjudandehandlingen.

Erbjudandet lämnas inte, i enlighet med de villkor och anvisningar som presenteras i Erbjudandehandlingen, till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att en ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svenska lagar och regler. Erbjudandehandlingen offentliggörs inte i och kommer inte att distribueras till eller inom, och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller till något land där distribution eller erbjudande skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet. EE Intressenter kommer inte att tillåta eller godkänna någon sådan distribution. Varje försök av en person med hemvist i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller av en bank, fondkommissionär eller någon annan intermediär som agerar för en person i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA att acceptera Erbjudandet som är ett resultat av att dessa restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet utgör inte ett erbjudande att förvärva eller sälja aktier i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA eller någon annan jurisdiktion i vilken ett sådant erbjudande skulle vara oförenligt med lagar och regler. Erbjudandet lämnas inte, direkt eller indirekt, genom e-post eller någon annan form av kommunikation (vilket inkluderar, men är inte begränsat till, telefax, elektronisk post, telex, telefon, internet eller andra former av elektronisk överföring) i eller in i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA och Erbjudandet kan inte accepteras och aktier får inte överlåtas i Erbjudandet på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel inom eller ifrån Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Följaktligen kommer och ska inte Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas eller på något annat sätt distribueras till eller inom Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. EE Intressenter kommer inte att erlagga något vederlag hänförligt till Erbjudandet in i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Erbjudandehandlingen kommer inte att sändas, och får inte sändas, till aktieägare med hemvist i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Banker, fondkommissionärer eller andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen eller relaterade dokument till sådana personer. Varje accept given av en intermediär som agerar för en person som befinner sig i USA kan komma att lämnas utan avseende. USA avser i Erbjudandehandlingen USA, dess territorier, varje stat i USA och Columbiadistriktet.

# Innehåll

Erbjudande till aktieägarna i Cherry	4	Aktiekapital och ägarförhållanden	21
Villkor och anvisningar	6	Cherrys bolagsordning	23
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	9	Styrelse, ledning och revisorer i Cherry	25
Rekommendation från Cherrys Oberoende Budkommitté	10	Cherrys delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2018	26
Värderingsutlåtande från KPMG	14	Redogörelse från Cherrys Oberoende Budkommitté	53
Beskrivning av EE Intressenter och Erbjudandets finansiering	16	Skattefrågor i Sverige	54
Beskrivning av Cherry	17	Adresser	A-1
Finansiell information i sammandrag	18		

## Erbjudandet i sammandrag

<b>Vederlag:</b>	För varje aktie i Cherry erbjuds 87 kronor kontant
<b>Acceptfrist:</b>	20 december 2018 – 23 januari 2019
<b>Beräknad likviddag:</b>	Omkring den 31 januari 2019

# Erbjudande till aktieägarna i Cherry

## Erbjudandet

European Entertainment Intressenter BidCo AB<sup>1)</sup> ("EE Intressenter" eller "Budgivaren"), ett bolag kontrollerat av ett konsortium bestående av Bridgepoint Advisers Limited som agerar som manager för och på uppdrag av kommanditbolagen (eng. *limited partnerships*) omfattande Bridgepoint Europe VI Fund ("Bridgepoint"), Prunus Avium Ltd<sup>2)</sup>, Klein Group AS<sup>3)</sup>, Audere Est Facere AS<sup>4)</sup>, Pontus Lindwall, Berkay Reyhan och Can Yılanlioglu ("Konsortiet") offentliggjorde den 18 december 2018 ett offentligt kontanterbjudande till aktieägarna i Cherry AB (publ) ("Cherry" eller "Bolaget") att överlåta samtliga aktier av serie A och B i Cherry som inte ägs av Konsortiet till EE Intressenter. Cherrys aktier av serie B är noterade på Nasdaq Stockholm. Cherrys aktier av serie A är inte noterade.

Budgivaren erbjuder aktieägarna i Cherry ett kontant vederlag om 87 kronor för varje aktie av serie A och B i Bolaget som inte innehas av Konsortiet. Priset i Erbjudandet kan inte höjas av EE Intressenter. Något courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Det totala antalet aktier i Cherry uppgår till 105 668 026, fördelat på 4 988 000 aktier av serie A och 100 680 026 aktier av serie B. Erbjudandet omfattar samtliga aktier i Cherry som inte innehas av Konsortiet. Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga aktier i Cherry, uppgår till 9 193 miljoner kronor.<sup>5)</sup>

## Vederlag

Budgivaren erbjuder aktieägare i Cherry 87 kronor per aktie av serie A och B i Cherry som inte ägs av Konsortiet. EE Intressenter kommer inte att höja erbjudandepriset. Genom detta uttalande kan EE Intressenter, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja priset i Erbjudandet.

## Premier

Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 20,0 procent för aktierna jämfört med stängningskursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm den 17 december 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 59,6 procent för aktierna jämfört med stängningskursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm den 15 oktober 2018, vilket var dagen före Budgivaren presenterade sitt indikativa oförbindande budbrev för Bolagets styrelse; och
- 28,0 procent för aktierna jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

## Cherrys utestående incitamentsprogram

Erbjudandet omfattar inte sådana teckningsoptioner som innehas av Cherrys dotterbolag eller anställda, eller rättigheter som lämnats av

Cherry till dess anställda enligt något incitamentsprogram implementerat av Cherry. EE Intressenter har för avsikt att behandla deltagare i sådana program eller innehavare av teckningsoptioner skäligt i samband med Erbjudandet.

## Intressekonflikter

Cherrys styrelseordförande, Morten Klein, deltar i Erbjudandet på Budgivarens sida genom Klein Group AS som en del av Konsortiet. Morten Klein har därför inte deltagit och deltar inte i Cherrys utvärdering av, eller beslut kring, Erbjudandet. På grund av detta är avsnitt III i Takeover-reglerna tillämpligt på Erbjudandet. Dessa regler innebär att Cherry måste inhämta och publicera ett värderingsutlåtande (en s.k. *fairness opinion*) från en oberoende expert avseende Erbjudandet, samt att acceptfristen för Erbjudandet inte får understiga fyra veckor.

Givet att Morten Klein, som deltar i Erbjudandet på budgivarens sida genom Klein Group AS, även är styrelseordförande i Cherry tillsattes den 16 oktober 2018 en oberoende budkommitté (den "Oberoende Budkommittén") bestående av Gunnar Lind, Johan Moazed och Jörgen Olsson som har hanterat frågor relaterade till Konsortiet och Erbjudandet sedan dess. Rolf Åkerlind blev vald till ledamot av styrelsen i Cherry den 21 november 2018 och har varit en del av den Oberoende Budkommittén sedan dess.

## EE Intressenters aktieäggande i Cherry

Vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet äger Budgivaren inga aktier i Cherry, medan medlemmarna av Konsortiet äger 50 100 368 aktier, motsvarande cirka 47,4 procent av aktierna och 37,9 procent av rösterna i Bolaget.<sup>6)</sup> Samtliga aktier i Cherry som ägs eller annars kontrolleras av medlemmar i Konsortiet kommer att överlåtas till EE Intressenter i utbyte mot nyemitterade aktier i EE Intressenter i samband med att Erbjudandet fullföljs.

Budgivaren kan under acceptfristen för Erbjudandet komma att förvärva, eller ingå överenskommelser om att förvärva, aktier i Cherry. Alla sådana förvärv eller överenskommelser kommer ske i överensstämmelse med Takeover-reglerna och svensk lag samt offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

## Åtaganden att acceptera Erbjudandet, etc.

EE Intressenter har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från följande aktieägare i Cherry:

- Berit Lindwall, vars totala ägande uppgår till 531 360 aktier, fördelat på 448 800 aktier av serie A och 82 560 aktier av serie B, motsvarande cirka 0,5 procent av aktierna och 3,0 procent av rösterna i Bolaget;
- Lars Kling, vars totala ägande uppgår till 3 178 000 aktier, fördelat på 1 478 000 aktier av serie A och 1 700 000 aktier av serie B, motsvarande cirka 3,0 procent av aktierna och 10,9 procent av rösterna i Bolaget;

1) Under namnändring från Goldcup 17805 AB.

2) Ägt av Örpen Kisacikoglu.

3) Ägt av Morten Klein.

4) Ägt av Björn Grene.

5) Beräknat på 105 668 026 aktier. Om Cherry, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

6) Prunus Avium Ltd äger 25 903 835 aktier av serie B, motsvarande 24,5 procent av aktierna och 17,2 procent av rösterna; Klein Group AS äger 500 000 aktier av serie A och 14 431 035 aktier av serie B, motsvarande 14,1 procent av aktierna och 12,9 procent av rösterna; Audere Est Facere AS äger 3 750 000 aktier av serie B, motsvarande 3,5 procent av aktierna och 2,5 procent av rösterna; Pontus Lindwall äger 280 495 aktier av serie A och 1 825 050 aktier av serie B, motsvarande 2,0 procent av aktierna och 3,1 procent av rösterna; Berkay Reyhan äger 1 687 985 aktier av serie B, motsvarande 1,6 procent av aktierna och 1,1 procent av rösterna; och Can Yılanlioglu äger 1 721 968 aktier av serie B, motsvarande 1,6 procent av aktierna och 1,1 procent av rösterna.

- Per Hamberg och Hamberg Förvaltning AB, vars totala ägande uppgår till 3 617 770 aktier, fördelat på 1 478 105 aktier av serie A och 2 139 665 aktier av serie B, motsvarande cirka 3,4 procent av aktierna och 11,2 procent av rösterna i Bolaget;
- KGI AS, vars totala ägande uppgår till 3 000 000 aktier av serie B, motsvarande cirka 2,8 procent av aktierna och 2,0 procent av rösterna i Bolaget;
- Jonas Cederholm, vars totala ägande uppgår till 724 031 aktier av serie B, motsvarande cirka 0,7 procent av aktierna och 0,5 procent av rösterna i Bolaget;
- Tykkox Investments Ltd, vars totala ägande uppgår till 947 171 aktier av serie B, motsvarande cirka 0,9 procent av aktierna och 0,6 procent av rösterna i Bolaget; och
- Fiona Holding Ltd., vars totala ägande uppgår till 300 000 aktier av serie B, motsvarande 0,3 procent av aktierna och 0,2 procent av rösterna i Bolaget.

Budgivaren har således, genom åtaganden att acceptera Erbjudandet, säkrat acceptera från aktieägare som innehar totalt 12 298 332 aktier, motsvarande cirka 11,6 procent av aktierna och 28,5 procent av rösterna i Cherry. Åtagandena att acceptera Erbjudandet är, bland annat, villkorade av att inget konkurrerande erbjudande att förvärva aktierna i Cherry till ett pris per aktie som överstiger Erbjudandet med mer än tio procent lämnas (eller, för det fall att efterföljande höjningar av priset i ett sådant annat erbjudande görs, med mer än fem procent) samt att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att EE Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Cherry.

Minoritetsägarna i Cherrys dotterbolag Yggdrasil AB har gentemot Cherry ensidigt åtagit sig att efterge vissa av de rättigheter som enligt avtal mellan minoritetsägarna och Cherry annars skulle ha tillkommit minoritetsägarna vid fullföljd av Erbjudandet.

## Rekommendation från Cherrys oberoende budkommitté

Cherrys Oberoende Budkommitté<sup>7)</sup> har rekommenderat aktieägarna i Cherry att acceptera Erbjudandet. Beslutet fattades enhälligt av styrelsemedlemmarna som utsetts av bolagsstämman. Arbetstagarrepresentanten avstod sin röst (se avsnitt "Rekommendation från Cherrys Oberoende Budkommitté").

## Erbjudandets finansiering

Erbjudandet är fullt finansierat genom en kombination av kapital från Bridgepoint och de andra medlemmarna av Konsortiet samt skuldfinansiering från Ares Management Limited ("Långgivaren").

Utbetalning i enlighet med låneavtalet med Långgivaren är villkorat av att fullföljandevillkoren i Erbjudandet uppfylls eller frånfaller (sådan frånfallande kräver under vissa omständigheter Långgivarens medgivande). Härutöver innehåller låneavtalet inga villkor som EE Intressenter och dess ägare inte i praktiken råder över (förutom villkoret att utbetalning inte kommer att ske om det vore olagligt för Långgivaren att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet, vilket är ett sedvanligt villkor för utbetalning av ett lån av detta slag).

De ytterligare villkor för utbetalning enligt låneavtalet, vilka EE Intressenter och dess ägare i praktiken råder över, inkluderar:

- att EE Intressenter kapitaliseras med överenskommen minimumnivå av eget kapital;
- att EE Intressenter inte bryter mot något av det begränsade antal väsentliga utfästelser avseende dess status och den bindande verkan av de förpliktelser som följer av finansieringsdokumenten eller något av de huvudsakliga åtaganden som följer av lånedokumentet, inklusive att EE Intressenter inte ska ändra sin verksamhet och ska agera i enlighet med Erbjudandet och de lagar och regler som är tillämpliga på Erbjudandet;
- att EE Intressenter inte bryter mot något av finansieringsvillkoren på ett sätt som innebär ett betydande avtalsbrott, inklusive utebliven betalning till någon huvudman eller av räntor enligt något avgiftsavtal som ställts ut i samband med finansieringen; och
- uppfyllande av vissa dokumenterade villkor, av vilka samtliga har uppfyllts eller är i överenskommen form, och på så sätt är inom EE Intressenters kontroll.

## Due diligence

I samband med förberedelserna inför Erbjudandet har Bridgepoint för EE Intressenters och Konsortiets räkning genomfört en begränsad due diligence av bekräftande karaktär avseende finansiell, kommersiell, legal, regulatorisk och annan information rörande Cherry, och i samband med detta haft möten med Bolagets ledning och VD för respektive affärsområde. Cherry har bekräftat att ingen information som rimligen kan förväntas påverka priset på Bolagets aktier och som inte tidigare har offentliggjorts vid datumet för Erbjudandehandlingen har lämnats till Bridgepoint i samband med nämnda due diligence.

## Tillämplig lag, etc.

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan EE Intressenter och Cherry med anledning av Erbjudandet, ska regleras och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande, eller med anledning av, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

För Erbjudandet gäller Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

EE Intressenter har den 12 december 2018, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna samt Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. EE Intressenter har informerat Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm.

7) Givet att Morten Klein, som deltar i Erbjudandet på budgivarens sida genom Klein Group AS, även är styrelseordförande i Cherry tillsattes den 16 oktober 2018 den Oberoende Budkommittén bestående av Gunnar Lind, Johan Moazed och Jörgen Olsson som har hanterat frågor relaterade till Konsortiet och Erbjudandet sedan dess. Rolf Åkerlind blev vald till ledamot av styrelsen i Cherry den 21 november 2018 och har varit en del av den Oberoende Budkommittén sedan dess.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Budgivaren erbjuder aktieägarna i Cherry 87 kronor för varje aktie av serie A och B i Cherry som inte innehas av Konsortiet. Priset i Erbjudandet kan inte höjas av EE Intressenter. Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 20,0 procent för aktierna jämfört med stängningskursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm den 17 december 2018, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;
- 59,6 procent för aktierna jämfört med stängningskursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm den 15 oktober 2018, vilket var dagen före Budgivaren presenterade sitt indikativa icke-bindande budbrev för Bolagets styrelse; och
- 28,0 procent för aktierna jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga aktier i Cherry, uppgår till 9 193 miljoner kronor.<sup>1)</sup>

## Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att EE Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Cherry;
2. att ingen annan offentliggör ett erbjudande om förvärv av aktier i Cherry på villkor som är mer förmånliga för aktieägarna i Cherry än Erbjudandet;
3. att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Cherry erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrens- och spellicensmyndigheter, har erhållits på, för EE Intressenter, acceptabla villkor;
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Cherry helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet som föreligger eller skäligen kan förväntas föreligga, som ligger utanför EE Intressenters kontroll och som EE Intressenter inte skäligen kunnat förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet;
5. att EE Intressenter, utöver vad som offentliggjorts av Cherry eller på annat sätt skriftligen kommunicerats till EE Intressenter före offentliggörandet av Erbjudandet, inte upptäcker att information som offentliggjorts av Cherry eller på annat sätt tillhandahållits EE Intressenter är felaktig eller vilseledande i något väsentligt avseende, eller upptäcker att information om väsentlig omständighet som borde ha offentliggjorts av Cherry inte har offentliggjorts;
6. att inga omständigheter, som EE Intressenter inte hade kännedom om vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller skäligen kan förväntas påverka Cherrys försäljning, resultat, tillgångar, likviditet eller eget kapital;
7. att Cherry inte vidtar några åtgärder som typiskt sett är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets fullföljande; och

8. att betalning görs i enlighet med EE Intressenters avtal med Långivaren (vänligen se avsnitt "Beskrivning av EE Intressenter och Erbjudandets finansiering").

EE Intressenter förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall att det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren 2–8 kommer emellertid ett sådant återkallande endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för EE Intressenters förvärv av Cherry.

EE Intressenter förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga villkor enligt ovan, inklusive, med avseende på villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

## Accept

### Direktregistrerat innehav

Erbjudandehandlingen och anmälningssedeln kommer att skickas till aktieägare vars aktier i Cherry var direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") den 18 december 2018. VP-konto och aktuellt innehav av aktier i Cherry framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Samtliga aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln stämmer.

### Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i Cherry vars aktier är förvaltarregistrerade erhåller varken Erbjudandehandlingen eller en förtryckt anmälningssedel. Sådana aktieägare ska istället kontakta sin förvaltare för att erhålla en kopia av Erbjudandehandlingen. Anmälan ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### Pantsatt innehav

Är aktier i Cherry pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclear-systemet när dessa ska levereras till EE Intressenter.

## Acceptfrist

Aktieägare i Cherry vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 20 december 2018 till och med klockan 17.00 den 23 januari 2019 lämna in en korrekt ifylld anmälningssedel till:

SEB, Emissioner AB03, 106 40 Stockholm

Anmälningssedeln måste skickas, gärna i bifogat svarskuvert, i god tid före sista dagen av acceptfristen för att kunna vara SEB Emissioner till handa senast klockan 17.00 den 23 januari 2019.

Vänligen notera att ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Förändringar av texten i anmälningssedeln är inte tillåtna.

Aktieägare i Cherry som accepterar Erbjudandet bemyndigar och lämnar i uppdrag åt SEB Emissioner att leverera deras aktier i Cherry till EE Intressenter i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

<sup>1)</sup> Beräknat på 105 668 026 aktier. Om Cherry, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.



EE Intressenter förbehåller sig rätten att, vid ett eller flera tillfällen, förlänga acceptfristen för Erbjudandet, liksom att senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av EE Intressenter genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

Den preliminära tidplanen för Erbjudandet har anpassats med hänsyn tagen till den förväntade handläggningstiden hos relevanta konkurrens- och spellicensmyndigheter, vilken uppskattas avslutas omkring den 23 januari 2019.

## Bekräftelse och överföring av aktier i Cherry till spärrade VP-konton

Efter det att korrekt ifyllt anmälningssedel har mottagits och registrerats kommer aktierna att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i ägarens namn. I samband med detta skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antal aktier som debiterats från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som utvisar antalet aktier som krediteras på det nyöppnade spärrade kontot.

## Utbetalning av vederlag

Under inga omständigheter kommer EE Intressenter att betala ränta på utbetalt vederlag för någon aktie till följd av Erbjudandet, oavsett om acceptfristen för Erbjudandet förlängs eller utbetalningen av vederlaget försenas.

Utbetalning av vederlag kommer att ske så snart EE Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att EE Intressenter annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att ett sådant offentliggörande sker senast omkring den 28 januari 2019, förväntas utbetalning av vederlag komma att påbörjas omkring den 31 januari 2019.

Utbetalning sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds avräkningsnotor. Vederlaget betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto. I samband med utbetalning av vederlag bokas aktierna i Cherry ut från det spärrade VP-kontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med detta. Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer utbetalningen ske från förvaltaren. Observera att om aktierna är pantsatta sker utbetalningen till avkastningskontot som är anslutet till pantkontot.

## Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Cherry har rätt att återkalla lämnade accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit SEB Emissioner tillhanda (till adressen som tillhandahålls ovan) innan EE Intressenter har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Aktieägare i Cherry med förvaltarregistrerade aktier som önskar återkalla lämnad accept, ska följa instruktioner från förvaltaren. Kvarstår villkor för Erbjudandet som EE Intressenter har förbehållit sig rätten att frånfalla under en förlängning av Erbjudandet, ska rätten att återkalla avgiven accept gälla på motsvarande sätt även under en sådan förlängning av Erbjudandet.

## Tvångsinlösen och avnotering

Om EE Intressenter, i samband med Erbjudandet eller annars, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Cherry avser EE Intressenter att påkalla tvångsinlösen av resterande aktier i Cherry enligt aktiebolagslagen (2005:551). I samband därmed kommer EE Intressenter att verka för att Cherry aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm.

## Erbjudandehandling och anmälningssedel

Erbjudandehandlingen och anmälningssedel finns tillgängliga på följande webbplatser:

- EE Intressenters webbplats ([www.europeanentertainment.se](http://www.europeanentertainment.se))
- SEB:s webbplats för prospekt ([www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses))
- Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://www.fi.se)) (endast Erbjudandehandlingen)

## Frågor om Erbjudandet

Vid frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta SEB Emissioner under kontorstid på följande telefonnummer +46 8 639 2750. Information finns också tillgänglig på följande webbplatser:

- EE Intressenters webbplats ([www.europeanentertainment.se](http://www.europeanentertainment.se))
- SEB:s webbplats för prospekt ([www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses))

## Viktig information angående LEI och NID vid accept

Enligt MiFID II behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att emissionsinstitutet kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls.

Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Via denna länk hittas godkända institutioner för det globala LEI-systemet: [www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations).

För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har något annat än svenskt medborgarskap, eller multipla medborgarskap, kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Ansök om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln vid accept.

## Övrig Information

ABG Sundal Collier och Lazard är finansiella rådgivare och SEB är mottagande institut i Erbjudandet, vilket innebär att ABG Sundal Collier, Lazard och SEB utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("Deltagare") betraktas som kund hos ABG Sundal Collier, Lazard eller SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som

kund hos SEB endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet, eller om Deltagaren har accepterat Erbjudandet via SEBs kontor, internetbank eller telefonbank. Om en Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passande bedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Varje Deltagare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

### **Information om personuppgiftshantering**

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till SEB. Personuppgifter som tillhandahålls SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas. Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som SEB samarbetar med. Information avseende behandlingen av personuppgifter kan hämtas från SEBs kontor, vilka även accepterar begäran om korrigerering av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att erhållas av SEB genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear.



# Bakgrund och motiv till Erbjudandet

Cherry är ett av Skandinavien äldsta spelbolag, med en verksamhet som sträcker sig tillbaka till 1963.

Cherry investerar i, äger och utvecklar snabbväxande företag inom spel, media och underhållning. Den diversifierade verksamhetsstrukturen har utvecklats bland annat till följd av Cherrys strategi att kontinuerligt utveckla verksamheten genom förvärv. Idag består Koncernen av de fem affärsområdena Online Gaming, Game Development, Online Marketing, Game Technology och Restaurangcasino.

Bridgepoint har följt Cherry under en lång tid och har, tillsammans med de andra medlemmarna av Konsortiet, stor respekt för den framgång som Cherry och dess dedikerade ledningsgrupper har uppnått genom att driva innovation inom spelsektorn.

Medlemmarna av Konsortiet anser att många av de utmaningar som möter Cherry och dess dotterbolag, inklusive den föränderliga regulatoriska miljön och en fortsatt internationell expansion, är enklare att närma sig i en privat miljö och med en mer flexibel kapitalstruktur. Vidare tror medlemmarna av Konsortiet att Cherry kommer kunna maximera värden genom att fokusera på att driva de enskilda affärsenheternas utveckling istället för att styra den sammanslagna enheten som ett noterat bolag.

Bridgepoint avser tillhandahålla den nödvändiga externa finansieringen för Konsortiet, inklusive ytterligare kapital och resurser att investera i affärsområdena för att stödja tillväxt och en mer omfattande förvävsstrategi.

Bridgepoint och de andra medlemmarna av Konsortiet sätter ett stort värde på Cherrys ledning och anställda och förväntar sig att Erbjudandet kommer att stödja fortsatt tillväxt och skapa långsiktigt positiva effekter för Cherry och dess anställda, kunder samt den vidare grupp som påverkas av Cherrys verksamheter. EE Intressenter har inte fattat några beslut som förutses föranleda att Erbjudandets genomförande får effekter på Cherrys eller EE Intressenters organisationer, ledningsgrupper eller anställda, inklusive deras anställningsvillkor, eller de platser på vilka Cherry respektive EE Intressenter bedriver sina verksamheter.

*För ytterligare information hänvisas till informationen i Erbjudandehandlingen, som har upprättats av EE Intressenters styrelse i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Cherry på sidorna 17–52 i Erbjudandehandlingen har granskats av Cherrys Oberoende Budkommitté. EE Intressenters styrelse försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i Erbjudandehandlingen i fråga om EE Intressenter överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

Stockholm den 19 december 2018

**European Entertainment Intressenter BidCo AB**

*Styrelsen*

# Rekommendation från Cherrys Oberoende Budkommitté



Pressmeddelande

Cherry AB (publ)  
Stockholm den 18 december 2018

## Uttalande från den Oberoende Budkommittén för Cherry AB (publ) med anledning av European Entertainment Intressenter BidCo AB:s uppköpserbjudande

Den Oberoende Budkommittén för Cherry AB (publ) ("Cherry" eller "Bolaget") - STO: CHER-B.ST - rekommenderar aktieägarna att acceptera det offentliga uppköpserbjudandet om 87 kronor kontant per varje aktie av serie A och B i Cherry som lämnats av European Entertainment Intressenter BidCo AB<sup>1</sup> ("EE Intressenter" eller "Budgivaren").

Detta uttalande görs av den Oberoende Budkommittén<sup>2</sup> för Cherry i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna").

### Bakgrund

EE Intressenter, ett bolag gemensamt kontrollerat av ett konsortium bestående av Bridgepoint Advisers Limited som agerar som manager för och på uppdrag av bolagen omfattande Bridgepoint Europe VI Fund ("Bridgepoint"), Prunus Avium Ltd, Klein Group AS, Audere Est Facere AS samt Pontus Lindwall, Berkay Reyhan och Can Yılanlioglu ("Konsortiet"), har idag lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Cherry att överlåta samtliga sina aktier i Bolaget som inte innehavs av Konsortiet till EE Intressenter mot ett kontant vederlag om 87 kronor per aktie i Cherry ("Erbjudandet"). EE Intressenter kommer inte att höja erbjudandepriiset. Genom detta uttalande kan EE Intressenter, i enlighet med Takeover-reglerna, inte höja priset i Erbjudandet.

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga aktier av serie A och B i Cherry, uppgår till cirka 9 193 miljoner kronor<sup>3</sup>. Erbjudandet är fullt finansierat genom en kombination av kapital från Bridgepoint och de andra medlemmarna av Konsortiet samt skuldfinansiering från Ares Management Limited. Acceptfristen för Erbjudandet förväntas inledas omkring den 20 december 2018 och avslutas omkring 23 januari 2019 med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av sedvanliga villkor, bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att EE Intressenter blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Cherry, att ingen annan part offentliggör ett erbjudande om förvärv av aktier i Cherry på villkor som är mer förmånliga för aktieägarna i Cherry än Erbjudandet och att för Erbjudandet och förvärvet av Cherry erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrens- och spellicensmyndigheter, har erhållits på, för EE Intressenter, acceptabla villkor. För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till EE Intressenters pressmeddelande som finns på [www.europeanentertainment.se](http://www.europeanentertainment.se).

EE Intressenter äger per offentliggörandet av Erbjudandet inga aktier i Cherry, medan medlemmarna av Konsortiet äger 50 100 368 aktier, motsvarande cirka 47,4 procent av totala antalet aktier och 37,9 procent av

<sup>1</sup> Under namnändring från Goldcup 17805 AB

<sup>2</sup> Styrelseledamoten Morten Klein har på grund av intressekonflikt inte deltagit i styrelsens utvärdering av eller diskussioner rörande Erbjudandet

<sup>3</sup> Beräknat på 105 668 026 aktier. Om Cherry, före redovisning av likvid i Erbjudandet, lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna, kommer vederlaget i Erbjudandet enligt ovan att reduceras i motsvarande mån.

totala antalet röster i Bolaget. Oåterkalleliga åtaganden om att acceptera Erbjudandet, under vissa villkor, har erhållits från aktieägare som innehar totalt 12 298 332 aktier, motsvarande cirka 11,6 procent av totala antalet aktier och 28,5 procent av totala antalet röster i Cherry. Konsortiet innehar aktier eller har erhållit oåterkalleliga åtaganden om att acceptera Erbjudandet avseende aktier i ett totalt antal motsvarande 59,1 procent av antalet aktier och 66,5 procent av antalet röster.

Eftersom Morten Klein, som ingår i Konsortiet också är styrelseordförande i Cherry, tillsattes den 16 oktober 2018 en oberoende budkommitté bestående av Gunnar Lind, Johan Moazed och Jörgen Olsson, som sedan dess har hanterat frågor om Konsortiet och Erbjudandet (den "Oberoende Budkommittén"). Rolf Åkerlind valdes in i styrelsen 21 november 2018 och har sedan dess varit en del av den Oberoende Budkommittén.

Erbjudandet föregås av att den Oberoende Budkommittén för Cherry, efter skriftlig begäran från Konsortiet, tillåtit Konsortiet att genomföra en begränsad bekräftande företagsutvärdering (så kallad due diligence) av Cherry i samband med förberedelserna för Erbjudandet. Konsortiet har inte erhållit någon insiderinformation avseende Bolaget under due diligence-processen.

#### Den Oberoende Budkommitténs rekommendation

I samband med utvärderingen av Erbjudandet har ett antal faktorer, som den Oberoende Budkommittén anser vara relevanta, beaktats. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande strategiska och finansiella ställning, dess marknad, Bolagets förväntade framtida utveckling samt därtill relaterade möjligheter och risker.

Den Oberoende Budkommittén har också beaktat den grundliga analys som Bolagets finansiella rådgivare Carnegie Investment Bank AB (publ) har genomfört i samband med Erbjudandet.

Den Oberoende Budkommittén vill särskilt lyfta fram följande överväganden, vilka har gjorts i samband med beslut om rekommendation.

#### 1. Överväganden avseende budpremie

Erbjudandet innebär en premie om 20,0 procent jämfört med stängningskursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm den 17 december 2018, vilket var den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande. Den Oberoende Budkommittén noterar att budpremien om 20,0 procent är måttlig jämfört med andra bud som offentliggjorts på Nasdaq Stockholm under senare tid.

Den Oberoende Budkommittén kan emellertid konstatera att Erbjudandet motsvarar en premie om 28,0 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Cherrys aktie av serie B på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna och 59,6 procent jämfört med stängningskursen den 15 oktober 2018, vilket var dagen före styrelsens erhållande av det brev genom vilket Budgivaren presenterade sitt icke bindande bud.

Sedan den 15 oktober 2018 har Bolaget offentliggjort sin kvartalsrapport för det tredje kvartalet, vilken mottogs väl av aktieägare och andra investerare. Den Oberoende Budkommittén noterar dock också att kommande reglering av den svenska spelmarknaden har lett till en intensifierad diskussion i media och bland investerare om en ökad konsolidering mellan marknadens aktörer, inbegripande bland annat bolag som Cherry. Som exempel på offentliggjorda sådana affärer kan nämnas William Hills bud på MRG den 31 oktober 2018.

Det är den Oberoende Budkommitténs bedömning att Bolagets aktiekurs under den senaste perioden har kommit att delvis reflektera en förväntan om Cherrys möjliga del i en kommande konsolidering. Den Oberoende Budkommittén har i sin rekommendation därför valt att inte endast beakta budpremien baserat på den senaste stängningskursen eller ett genomsnitt beräknat på handeln under de senaste veckorna, utan också budpremien baserat på handeln under en längre tidsperiod.

#### 2. Befintliga aktieägares ställningstaganden

Flera personer, inklusive Morten Klein, som idag är verksamma i Bolaget deltar också i Konsortiet och därmed som budgivare i Erbjudandet. Samtidigt har ett flertal aktieägare, av vilka flera har lång

ägarhistorik och djup förståelse för Bolagets verksamhet och framtid, ingått åtaganden att acceptera Erbjudandet, på vissa villkor.

Dessa ägare, som tillsammans innehar totalt 11,6 procent av totala antalet aktierna och 28,5 procent av totala antalet rösterna i Cherry, innefattar bland andra Jonas Cederholm (VD och medgrundare av Game Lounge) och Fredrik Langeland (medgrundare av Game Lounge) delvis genom Tykkox Investments Ltd, Per Hamberg och Lars Kling (grundare av Cherry).

### 3. Ändrade förutsättningar för noterade spelbolag i Sverige

Reglerande myndigheter i ett antal länder, däribland Sverige, har beslutat om eller påbörjat förberedelse för, en reglering av den svenska spelmarknaden. I och med att detta sker kommer branschen att gå in i en ny fas karakteriserad av en högre mognad. Till följd av ändrade förutsättningar i marknaden bedöms också marknadsutsikterna bli mer svårbedömda för det närmaste året. Detta kan komma att resultera i en slagigare resultatutveckling för Cherry, vilket är utmanande i en noterad miljö.

Dessutom noterar den Oberoende Budkommittén att ett antal välrenommerade svenska institutioner nyligen har offentliggjort att de har valt att ta avstånd från sektorn med referens till förändrade investeringsmandat och nya direktiv kring hållbarhetsfrågor. Som en följd av detta bedömer den Oberoende Budkommittén att tillgången till institutionellt kapital för spelbolag som är noterade i Sverige kommer att minska, vilket i sin tur innebär att det blir svårare att som noterat bolag finansiera verksamheten på ett effektivt sätt.

### 4. Fairness opinion från KPMG

I enlighet med punkten III.3 i Takeover-reglerna har den Oberoende Budkommittén gett KPMG i uppdrag att avge ett värderingsutlåtande (en så kallad fairness opinion) avseende Erbjudandet.

Som del av sitt uppdrag har KPMG mottagit detaljerad information kring Bolagets finansiella tillstånd och framtida strategi samt kompletterat med samtal med representanter för Bolaget. KPMG har genomfört en omfattande värderingsövning för varje enskilt dotterbolag inom Bolagets organisation och därefter sammanställt denna analys i ett värderingsutlåtande avseende Bolaget i sin helhet.

Enligt värderingsutlåtandet, vilket biläggs detta pressmeddelande, är Erbjudandet skäligt för Cherrys aktieägare från en finansiell synvinkel.

### 5. Inverkan på Bolaget och dess personal

Enligt punkt II.19 i Takeover-reglerna ska den Oberoende Budkommittén, baserat på vad EE Intressenter uttalat i pressmeddelandet med offentliggörandet av Erbjudandet tidigare idag, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Bolaget, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Konsortiets strategiska planer för Bolaget och de effekter dessa kan förväntas få på sysselsättningen och de platser där Cherry bedriver verksamhet.

Den Oberoende Budkommittén noterar i detta avseende att EE Intressenter i pressmeddelandet om Erbjudandet anger att medlemmarna av Konsortiet tror att Cherry kommer kunna maximera värden genom att fokusera på att driva de enskilda affärsenheternas utveckling istället för att styra den sammanslagna enheten som ett noterat bolag. Vidare anges att Bridgepoint och övriga medlemmar av Konsortiet sätter stort värde på Cherrys ledning och anställda och förväntar sig att Erbjudandet kommer att stödja fortsatt tillväxt och skapa långsiktigt positiva effekter för Cherry och dess anställda, kunder samt övriga som påverkas av Cherrys verksamheter. EE Intressenter har inte fattat några beslut som förutses föranleda att Erbjudandets genomförande får effekter på Cherrys eller EE Intressenters organisationer, ledningsgrupper eller anställda, inklusive deras anställningsvillkor, eller de platser på vilka Cherry respektive EE Intressenter bedriver sina verksamheter.

Den Oberoende Budkommittén utgår från att denna beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning. Således är det den Oberoende Budkommitténs bedömning att Budgivaren skulle utgöra en bra ägare för Bolaget under kommande år, vilket har beaktats i beslut om rekommendation.

Baserat på ovanstående rekommenderar den Oberoende Budkommittén aktieägarna i Cherry att acceptera Erbjudandet. Beslutet fattades med enhälligt stöd från styrelseledamöter utsedda av Cherrys bolagsstämma. Arbetstagarrepresentanten valde att lägga ned sin röst.

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet härmed. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Cherry i samband med Erbjudandet.

Stockholm 18 december 2018

Cherry AB (publ)  
Den Oberoende Budkommittén

**För ytterligare information, vänligen kontakta:**

Gunnar Lind, tf VD, styrelseledamot, ordförande för den Oberoende Budkommittén, [gunnar.lind@cherry.se](mailto:gunnar.lind@cherry.se)  
Anders Antonsson, IR & Kommunikation: 0709 994 970, [anders.antonsson@cherry.se](mailto:anders.antonsson@cherry.se)

*Denna information är sådan som Cherry AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och Takeover-reglerna. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, den 18 december 2018, klockan 07:33 (CET).*

**CHERRY I KORTHET**

Cherry är ett innovativt och snabbväxande bolag med verksamhet inom spel, media och underhållning. Bolaget grundades 1963 och idag bedriver Cherry sin verksamhet genom fem diversifierade affärsområden: *Online Gaming, Game Development, Online Marketing, Gaming Technology* och *Restaurangcasino*. Koncernens målsättning är att växa organiskt och genom strategiska förvärv av snabbväxande företag. Per den 30 september sysselsatte Cherry cirka 865 personer och hade cirka 9 325 aktieägare. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet. Mer information finns på [www.cherry.se](http://www.cherry.se).

# Värderingsutlåtande från KPMG



**KPMG Corporate Finance**  
P.O. Box 382  
SE-101 27 STOCKHOLM  
Sweden

Telephone +46 8 – 723 91 00  
Internet [www.kpmg.se](http://www.kpmg.se)

*To: Independent members of the Board of Directors of Cherry AB (publ)*

2018-12-17

## **Fairness opinion regarding the takeover bid from Bridgepoint Europe VI Fund**

KPMG Corporate Finance, a business unit within KPMG AB, has been retained by the independent members of the Board of Directors of Cherry AB (publ) (“Cherry” or the “Company”) to opine on the fairness of the proposed bid from Bridgepoint Europe VI Fund (“Bridgepoint” or the “Buyer”) for the acquisition of Cherry, from a financial point of view.

In the proposed transaction presented to KPMG, Bridgepoint will acquire 100% of the outstanding shares in Cherry (the “Transaction”). Bridgepoint’s offers SEK 87 in cash per share in Cherry (the “Bid”).

We were not requested to, and did not, solicit third-party indications of interest in acquiring all or any part of the Company. Furthermore, at your request, we have not negotiated the Transaction or advised you with respect to potential alternatives.

In connection with this fairness opinion, we have made certain reviews, analyses and inquiries as we have deemed necessary and appropriate under the circumstances. Due to the fact that certain individuals in key positions at Cherry were not considered as independent we have only been able to carry out limited interviews. Among others, we have:

- Reviewed information from the Company: business descriptions, historical financials, budgets and forecasts, management presentation;
- Held interviews with management and board members in the Company: Gunnar Lind (board member and acting CEO) and Johan Moazed (board member in Cherry, Yggdrasil Gaming Sweden AB, Game Lounge and ComeOn);
- Held interviews with the Company’s financial advisor Carnegie;
- Reviewed publicly available information including, historical market prices and trading volume for the Company’s publicly traded securities, market data and competitor/peer financial information; and
- Conducted certain other studies, analyses and inquiries as we have deemed appropriate.

We have not been provided with, nor reviewed, the Buyer’s bid prospectus.

We have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of the information presented and that upon which the opinion is based, including that available from public sources. Consequently, we take no responsibility for errors or omissions in information which has been presented to us or the implications such errors or omissions would have on our conclusions.

Our opinion is based on business, economic, market and other conditions as they exist and can be evaluated by us as of the date of this letter.

KPMG AB (Corp. ID No. 556043-4465), P.O. Box 382, SE-101 27 Stockholm, a Swedish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.



This fairness opinion from KPMG is only intended to serve as described in the context above, and may not be used for any other purposes.

The Bid corresponds to a bid premium of approximately 24% based on Cherry's three month volume-weighted average price and 20% based on the closing share price as of December 17, 2018.

Based upon the foregoing, and in reliance thereon, it is our opinion that the Bid of SEK 87 per Cherry share in connection with the Transaction, is fair to the public shareholders of Cherry from a financial point of view.

Stockholm December 17, 2018

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Martin Ericsson'.

Martin Ericsson, Partner  
KPMG Corporate Finance



# Beskrivning av EE Intressenter och Erbjudandets finansiering

## EE Intressenter och Konsortiet

EE Intressenter är ett nybildat bolag kontrollerat av Konsortiet. EE Intressenter, med organisationsnummer 559178-8897, har sin hemvist i Sverige och sitt säte i Stockholm. EE Intressenter bildades den 6 november 2018 och registrerades hos Bolagsverket den 7 november 2018. EE Intressenter har aldrig bedrivit någon verksamhet och bedriver inte heller för närvarande någon verksamhet, och dess enda syfte är att äga aktier i Cherry, genomföra Erbjudandet samt fullfölja Erbjudandet och den efterföljande avnoteringen av aktierna av serie B i Cherry från Nasdaq Stockholm.

EE Intressenter kontrolleras av Konsortiet, bestående av Bridgepoint Advisers Limited som agerar som manager för och på uppdrag av kommanditbolagen (eng. *limited partnerships*) omfattande Bridgepoint Europe VI Fund, Prunus Avium Ltd, Klein Group AS, Audere Est Facere AS, Pontus Lindwall, Berkay Reyhan och Can Yilanlioglu. Förutom Bridgepoint är samtliga medlemmar av Konsortiet aktieägare i Cherry. EE Intressenter äger inga aktier i Cherry, medan medlemmarna av Konsortiet äger 50 100 368 aktier, motsvarande cirka 47.4 procent av aktierna och 37.9 procent av rösterna i Bolaget.

## Bridgepoint

Bridgepoint är ett ledande paneuropeiskt private equity-bolag med 30 års erfarenhet av att investera i tillväxtbolag. Bolaget leds av ett team av mer än 100 professionella investeringsrådgivare, och har kontor i Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Spanien, Polen, Turkiet, Nederländerna och Sverige samt kontor för portföljstöd i Shanghai, New York och San Francisco. Bridgepoint har gjort över 380 investeringar sedan dess bildande och har för närvarande 19 miljarder euro i förvaltad kapital.

Bridgepoint har under de senaste åren utvecklat ett omfattande branschnätverk och en god förståelse för spelsektorn och relevanta närliggande branscher, vilket stöds av den nyligen realiserade investeringen i Trustly (online-betaltjänstleverantören), och MVF (ett affiliate-bolag med säte i Storbritannien).

## Erbjudandets finansiering

Erbjudandet är fullt finansierat genom en kombination av kapital från Bridgepoint och de andra medlemmarna av Konsortiet samt skuldfinansiering från Ares Management Limited ("**Långgivaren**").

Utbetalning i enlighet med låneavtalet med Långgivaren är villkorat av att fullföljandevillkoren i Erbjudandet uppfylls eller frånfaller (sådan frånfallande kräver under vissa omständigheter Långgivarens medgivande). Härutöver innehåller låneavtalet inga villkor som EE Intressenter och dess ägare inte i praktiken råder över (förutom villkoret att utbetalning inte kommer att ske om det vore olagligt för Långgivaren att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet, vilket är ett sedvanligt villkor för utbetalning av ett lån av detta slag).

De ytterligare villkor för utbetalning enligt låneavtalet, vilka EE Intressenter och dess ägare i praktiken råder över, inkluderar:

- att EE Intressenter kapitaliseras med överenskommen minimumnivå av eget kapital;
- att EE Intressenter inte bryter mot något av det begränsade antal väsentliga utfästelser avseende dess status och den bindande verkan av de förpliktelser som följer av finansieringsdokumenten eller något av de huvudsakliga åtaganden som följer av lånedokumentet, inklusive att EE Intressenter inte ska ändra sin verksamhet och ska agera i enlighet med Erbjudandet och de lagar och regler som är tillämpliga på Erbjudandet;
- att EE Intressenter inte bryter mot något av finansieringsvillkoren på ett sätt som innebär ett betydande avtalsbrott, inklusive utebliven betalning till någon huvudman eller av räntor enligt något avgiftsavtal som ställts ut i samband med finansieringen; och
- uppfyllande av vissa dokumenterade villkor, av vilka samtliga har uppfyllts eller är i överenskommen form, och på så sätt är inom EE Intressenters kontroll.

# Beskrivning av Cherry

Informationen om Cherry på sidorna 17–52 i Erbjudandehandlingen har hämtats från Cherrys årsredovisningar för 2015, 2016 och 2017, delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2018, prospektet daterat 13 oktober 2017, som upprättats av Cherry och som godkänts av Finansinspektionen (DNR 17-14484) samt Cherrys webbplats, [www.cherry.se](http://www.cherry.se) (om inte annat anges).

## Översikt över affärsverksamheten

Cherry är ett av Skandinavien äldsta spelbolag vars verksamhet sträcker sig tillbaka till 1963. Med ett erbjudande innefattande nätspel, spelutveckling, spelteknologi till nätspelesoperatörer, kundgenerering till nätspelesoperatörer samt restaurangcasino, har Cherry-koncernen idag det bredaste erbjudandet på de marknader där Bolaget är verksamt. Koncernen hade totalt motsvarande 865 heltidstjänster per den 30 september 2018 och har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige.

## Affärssegment

Cherry investerar i, äger och utvecklar snabbväxande företag inom spel, media och underhållning. Denna diversifierade verksamhetsstruktur har utvecklats bland annat till följd av Cherrys antagna strategi att kontinuerligt utveckla verksamheten genom förvärv av snabbväxande och lönsamma företag. Idag består Koncernen av de fem affärsområdena Online Gaming, Game Development, Online Marketing, Game Technology och Restaurangcasino.

### Online Gaming – ComeOn

Cherry är operatör av drygt tjugo varumärken som erbjuder kunder casino-, lotteri-, bords- och oddsspel via mobil, läsplatta och dator. Affärsmodellen innebär att spelen genererar ett nettospelöverskott (insatser minus vinster och kundbonusar före skatt). Från nettospelöverskottet dras en procentuell royaltavgift som betalas till tredjepartsleverantörer.

### Game Development – Yggdrasil & Highlight Games

Yggdrasil utvecklar innovativa spel för mobil, surfplatta och dator som licensieras till ledande speloperatörer. Affärsmodellen innebär att Yggdrasil erhåller en engångsavgift i samband med att ett spel integreras hos en operatör och därefter erhåller royaltbetalningar baserade på en andel av spelets genererade spelöverskott. Highlight Games utvecklar innovativa produkter för den virtuella sportspelsmarknaden både online och fysiskt, bland annat med innehåll från ligafotboll.

### Online Marketing – Game Lounge

Game Lounge bedriver prestationsbaserad marknadsföring riktad primärt till nätspelesoperatörer, men även i andra vertikaler. Affärsmodellen innebär att bolaget kan erhålla ersättning i form av ett engångsbelopp per registrerad kund och/eller del av det spelöverskott som kunden genererar så länge den är aktiv. Vidare kan bolaget erhålla arvoden för annonsering och andra marknadsföringsinsatser.

### Gaming Technology – XCaliber

XCaliber utvecklar och hanterar en teknikplattform som erbjuder innovativa produkter och tjänster till bland annat nätspelesoperatörer. Affärsmodellen innebär att XCaliber erhåller såväl en integrationsavgift

som royaltbetalningar baserade på en andel av de transaktioner som sker via plattformen.

### Restaurangcasino – Cherry Spelglädje

Cherry Spelglädje levererar en helhetslösning inklusive personal, spelutrustning och betalsystem för landbaserat kommersiellt spel. Affärsmodellen innebär att Cherry delar spelöverskottet minskat med Cherrys kostnader med facilitetsägaren. Spelen som erbjuds är Blackjack och Roulette, placerade på hotell, nattklubbar, barer och restauranger. Cherry tillhandahåller även spel vid olika events.

## Affärsidé och vision

Cherry ska skapa aktieägarvärde genom att äga och utveckla snabbväxande företag inom spel, underhållning och media. Cherrys vision är att vara en förebild gällande entreprenörskap, ansvar och engagemang. Det innebär att Cherry ska erbjuda den bästa miljön för att utveckla lönsamma och snabbväxande projekt och bolag inom spel, underhållning och media.

## Finansiella mål

Följande finansiella mål ska vara vägledande för Koncernens aktiviteter sett över en konjunkturcykel:

### Tillväxt

Cherrys mål är att över en konjunkturcykel växa snabbare än den europeiska marknaden för spel, främst drivet av dess affärsområden som vänder sig till nätspel, det vill säga Online Gaming, Game Development och Online Marketing.

### Marginal

Cherrys mål är att öka EBITDA-marginalen över tid och på medellång sikt (3–5 år) uppnå en EBITDA-marginal på mellan 15 och 18 procent.

### Kapitalstruktur

Cherrys kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Bolagets målsättning är att soliditeten ska uppgå till lägst 30 procent.

### Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen är Cherrys målsättning att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande lägst 50 procent av vinsten efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

## Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information avseende Cherry har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2018 med jämförelsetal för den motsvarande perioden 1 januari–30 september 2017.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2018 har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, som har inkluderats i Erbjudandehandlingen genom referens, har publicerats på Cherrys webbplats, [www.cherry.se](http://www.cherry.se). Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2018, som har inkluderats på sidorna 26–52 i Erbjudandehandlingen, har granskats av Cherrys revisor.

### Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2018 jan–sep	2017 jan–sep	2017 Helår	2016 Helår	2015 Helår
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 332</b>	<b>1 644</b>	<b>2 252</b>	<b>1 102</b>	<b>529</b>
Driftskostnader i spelverksamheten	-1 151	-962	-1 272	-635	-318
Personalkostnader	-340	-269	-367	-211	-141
Övriga kostnader	-227	-126	-183	-82	-34
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>615</b>	<b>288</b>	<b>429</b>	<b>174</b>	<b>36</b>
Avskrivningar / nedskrivningar	-117	-98	-134	-59	-23
Jämförelsestörande poster*	57	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>554</b>	<b>190</b>	<b>295</b>	<b>115</b>	<b>13</b>
Resultat fr andelar i intresseföretag	-5	-1	-2	22	0
Finansiella poster	-174	-87	-171	1	-6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>376</b>	<b>102</b>	<b>122</b>	<b>139</b>	<b>7</b>
Skatt	-8	-10	-12	-14	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>367</b>	<b>93</b>	<b>110</b>	<b>125</b>	<b>6</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	346	46	51	99	-1
Innehav utan bestämmande inflytande	21	47	59	26	7
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>367</b>	<b>93</b>	<b>110</b>	<b>125</b>	<b>6</b>

\*Jämförelsestörande poster avser omvärdering av ägarandelen i Highlight Games som förvärvades 2017 (37,5 procent). Denna post är ej kassaflödespåverkande

## Koncernens balansräkning

MSEK	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec	2016 31 dec	2015 31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	3 077	2 708	2 749	2 753	168
Materiella anläggningstillgångar	55	41	51	21	11
Andelar i intresseföretag	0	10	17	0	0
Andra långfristiga tillgångar	23	1	2	1	0
Uppskjutna skattefordringar	58	0	27	0	0
Kortfristiga fordringar	426	418	500	341	87
Likvida medel	584	362	299	306	34
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 223</b>	<b>3 539</b>	<b>3 646</b>	<b>3 421</b>	<b>299</b>
Eget kapital	1 839	1 334	1 242	477	157
Långfristiga räntebärande skulder	1 652	1 602	1 654	457	2
Övriga långfristiga skulder	21	0	1	0	0
Uppskjutna skatteskulder	34	25	24	29	1
Kortfristiga räntebärande skulder	88	91	89	13	1
Övriga kortfristiga skulder	589	486	637	2 445	139
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 223</b>	<b>3 539</b>	<b>3 646</b>	<b>3 421</b>	<b>299</b>

## Koncernens rapport över kassaflöde

MSEK	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 Helår	2016 Helår	2015 Helår
Resultat efter finansiella poster	376	102	122	139	7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	114	116	232	37	23
Betald skatt	0	-35	-39	9	1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>490</b>	<b>183</b>	<b>315</b>	<b>185</b>	<b>31</b>
Förändringar i rörelsekapital	154	-118	-250	-21	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>644</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>164</b>	<b>29</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-72	-45	-79	-61	-20
Investeringar i dotterbolag/Intressebolag	-178	-1 200	-1 228	-273	-39
Förändringar i långfristiga fordringar	0	0	0	0	1
Försäljning av aktier och materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-250</b>	<b>-1 246</b>	<b>-1 307</b>	<b>-334</b>	<b>-59</b>
Tillskott från minoriteter	0	2	0	0	0
Nyemission teckningsoptioner	0	14	8	1	1
Utdelning	-28	-8	-6	-19	0
Förändring långfristiga skulder	-92	1 226	1 226	468	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-120</b>	<b>1 234</b>	<b>1 228</b>	<b>450</b>	<b>-1</b>
Förändring av likvida medel	274	53	-13	281	-30
Likvida medel vid periodens början	299	306	306	24	54
Kursdifferenser likvida medel	11	0	6	2	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>584</b>	<b>359</b>	<b>299</b>	<b>306</b>	<b>24</b>

## Nyckeltal

MSEK (om inte annat anges)	2018 jan–sep	2017 jan–sep	2017 Helår	2016 Helår	2015 Helår
Summa rörelsens intäkter	2 332	1 644	2 252	1 102	529
Rörelseresultat (EBITDA)	615	288	429	174	36
Rörelsemarginal (EBITDA, procent)	26%	18%	19%	16%	7%
Rörelseresultat (EBIT)	554	190	295	115	13
Rörelsemarginal (EBIT, procent)	24%	12%	13%	10%	3%
Resultat före skatt	376	102	122	139	7
Resultat efter skatt	367	93	110	125	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	644	65	65	164	29
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader (procent)	24%	12%	6%	19%	–1%
Eget kapital per aktie	15,61	11,99	12,83	12,65	2,27
Soliditet (procent)	44%	38%	34%	14%	52%
Nettoskuld	1 156	1 331	1 444	164	–31
Nettoskuld/EBITDA	1,9	4,6	3,4	0,9	–0,9
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	104 554 556	93 477 065	96 061 425	77 541 030	13 699 671
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	–	–	96 756 425	77 664 172	13 815 671
Vinst per aktie före utspädning (kronor)	3,31	0,49	0,53	1,28	–0,06
Vinst per aktie efter utspädning (kronor)	3,30	0,49	0,53	1,27	–0,06

## Definitioner

Mått	Definition
Intäkter	Intäkter från försäljning med avdrag för mervärdesskatt, försäljningsbonus samt eliminering av koncernintern försäljning
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av intäkterna
EBIT	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt
EBIT-marginal	EBIT i procent av intäkterna
Resultat före skatt	Resultat efter finansiella poster, före skatt
Resultat efter skatt	Resultat efter finansiella poster och skatt
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital
Eget kapital per aktie	Totalt eget kapital exklusive minoritetsintressets resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel
Nettoskuld/EBITDA	Räntebärande skulder minskat med likvida medel dividerat med EBITDA
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier före utspädning
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier efter utspädning

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmänt

Cherrys aktier av serie B är noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap under symbolen "CHER B", med ISIN-koden SE0010133256.

## Aktiekapital

Cherrys aktiekapital per dagen för offentliggörande av Erbjudandehandlingen var 11 623 482,86 kronor fördelat på 105 668 026 aktier med ett kvotvärde om 0,11 kronor per aktie. Cherry kan utfärda två slag av aktier; ordinarie aktier av serie A och ordinarie aktier av serie B. Cherrys nuvarande aktiekapital är fördelat mellan 4 988 000 ordinarie aktier av serie A och 100 680 026 ordinarie aktier av serie B. De ordinarie aktierna av serie A ger innehavaren tio röster per aktie och de ordinarie aktierna av serie B ger innehavaren en röst per aktie. Samtliga aktier ger innehavaren samma rätt till Cherrys utdelningar, tillgångar och överskott vid en likvidation. Det finns inga bestämmelser i Cherrys bolagsordning som begränsar aktieägarnas rätt att överlåta sina aktier.

## Aktiekursutveckling och handelsvolym

Grafen nedan visar aktiekursutveckling och handelsvolym för Cherrys aktie av serie B under perioden 1 januari 2018–17 december 2018.



## Aktieägare

Per den 30 november 2018 hade Cherry 8 521 aktieägare. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna i Cherry per den 18 december 2018, sorterade efter procent av röster.

Aktieägare	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Procent av aktier	Procent av röster
Prunus Avium Ltd	0	25 903 835	24,5	17,2
Klein Group AS	500 000	14 431 035	14,1	12,9
Familjen Hamberg	1 478 105	2 139 665	3,4	11,2
Familjen Kling*	1 478 105	1 877 600	3,2	11,1
Familjen Lindwall	729 295	1 907 610	2,5	6,1
Familjen Lundström	522 000	722 625	1,2	4,0
Handelsbanken Luxembourg	280 495	2 606 630	2,7	3,6
Avanza Pension	0	5 154 348	4,9	3,4
Björn Grene	0	3 750 000	3,5	2,5
Arild Karlsen	0	3 000 000	2,8	2,0
<b>Totalt tio största aktieägare</b>	<b>4 988 000</b>	<b>61 493 348</b>	<b>62,9</b>	<b>74,0</b>
<b>Övriga</b>	<b>–</b>	<b>39 186 678</b>	<b>37,1</b>	<b>26,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>4 988 000</b>	<b>100 680 026</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Ingen enskild individ innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

## Aktieägaravtal, etc.

Förutom de avtal som beskrivs i avsnitt "Beskrivning av EE Intressenter och Erbjudandets finansiering", har Cherrys styrelse inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare i Cherry i syfte att gemensamt kontrollera Cherry. Cherrys årsrapport från 2017 innehåller ingen information om avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar avseende överlåtbarheten av Cherrys aktier, eller väsentliga avtal i vilka Cherry är en part och som får effekt eller förändras eller slutar gälla för det fall kontrollen av Cherry förändras med anledning av Erbjudandet.

## Utdelningspolicy

Cherrys styrelse har antagit en utdelningspolicy. Enligt utdelningspolicyen är Cherrys målsättning att distribuera mer än 50 procent av vinsten genom utdelningar, med hänsyn tagen till Cherrys finansiella position, kassaflöde, möjligheter till förvärv och framtida affärsutsikter.

## Väsentliga klausuler i bolagsordningen

Cherrys bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll, enligt vilket aktier av serie A ska, efter begäran av en aktieägare, konverteras till aktier av serie B. För ytterligare information om Cherrys olika aktieslag, se avsnitt "Aktiekapital" och "Cherrys bolagsordning". Cherrys bolagsordning innehåller inga bestämmelser av det slag som anges i 6 kap. 2 a §

årsredovisningslagen (1995:1554), såsom bestämmelser avseende entledigande av styrelseledamöter, och inga begränsningar avseende antalet röster en aktieägare kan avge vid en bolagsstämma eller i fråga om förändringar av bolagsordningen.

### **Bemyndiganden för styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelser av egna aktier samt nyemissioner**

Vid årsstämman den 30 maj 2018 bemyndigades Cherrys styrelse att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2019, besluta om nyemission av aktier av serie B, motsvarande en utspädning om högst 10 procent vid tillfället för bemyndigandet, mot kontant betalning eller betalning genom apport, samt att, i samband med detta, avvika från aktieägarnas företrädesrätt. För nya aktier som ges ut mot bakgrund av ett styrelsebeslut ska emissionskursen baseras på marknadspriset för Cherrys aktier.

### **Egna aktier som innehas av bolaget**

Cherry innehar inga av Bolagets egna aktier.

### **Aktierelaterade incitamentsprogram**

Cherry har tre utestående incitamentsprogram för personer i verkställande ledningen och nyckelanställda inom Koncernen som antogs vid årsstämmorna den 12 maj 2016 ("**Incitamentsprogram 2016/2019**"), den 16 maj 2017 ("**Incitamentsprogram 2017/2020**") respektive den 30 maj 2018 ("**Incitamentsprogram 2018/2021**"). Till följd av ett beslut om aktiesplit vid årsstämman den 16 maj 2017 berättigar varje option under Incitamentsprogram 2016/2019 och Incitamentsprogram 2017/2020 innehavaren att teckna fem aktier.

Erbjudandet omfattar inte sådana teckningsoptioner som innehas av Cherrys dotterbolag eller anställda eller rättigheter som lämnats av Cherry till dess anställda enligt något incitamentsprogram implementerat av Cherry. EE Intressenter har för avsikt att behandla deltagare i sådana program eller innehavare av teckningsoptioner skäligen i samband med Erbjudandet.

#### **Incitamentsprogram 2016/2019**

Ett beslut att emittera 145 000 optioner (dessa har konverterats till 725 000 optioner efter den aktiesplit 1:5 som nämns ovan) godkändes vid årsstämman den 12 maj 2016. Samtliga optioner tecknades av Cherrys dotterbolag Cherry Casino Syd AB, vilket avyttrade 139 000 av dessa (konverterade till 695 000 efter aktiespliten 1:5) till vissa ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Cherry. Optionspriset var 8,09 kronor per option (1,62 kronor efter aktiespliten 1:5). Varje option berättigar innehavaren att teckna en aktie av serie B i Cherry AB (publ) mellan 1 och 30 juni 2019. Teckningskursen är 45,86 kronor per aktie. Under förutsättning att samtliga optioner utnyttjas kan 725 000 nya aktier av serie B emitteras, vilket skulle innebära en maximal utspädning om 0,7 procent av aktierna och 0,5 procent av rösterna i Cherry per dagen för Erbjudandehandlingen.

#### **Incitamentsprogram 2017/2020**

Ett beslut att emittera 175 500 optioner (dessa har konverterats till 877 500 optioner efter den aktiesplit 1:5 som nämns ovan) godkändes vid årsstämman den 16 maj 2017. Samtliga optioner tecknades av Cherrys dotterbolag Cherry Casino Syd AB, vilket avyttrade 132 500 av dessa (konverterade till 662 500 efter aktiespliten 1:5) till vissa ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Cherry. Optionspriset var 19,68 kronor per option (3,94 kronor efter aktiespliten 1:5). Varje option berättigar innehavaren att teckna en aktie av serie B i Cherry AB (publ) mellan 15 och 30 juni 2020. Teckningskursen är 91,45 kronor per aktie. Under förutsättning att samtliga optioner utnyttjas kan 887 500 nya aktier av serie B emitteras, vilket skulle innebära en maximal utspädning om 0,8 procent av aktierna och 0,6 procent av rösterna i Cherry per dagen för Erbjudandehandlingen.

#### **Incitamentsprogram 2018/2021**

Ett beslut att emittera 480 000 optioner godkändes vid årsstämman den 30 maj 2018. Samtliga optioner tecknades av Cherrys dotterbolag Cherry Casino Syd AB, vilket avyttrade 189 000 av dessa till vissa ledande befattningshavare och nyckelanställda inom Cherry. Optionspriset var 1,94 kronor per option. Varje option berättigar innehavaren att teckna en aktie av serie B i Cherry AB (publ) mellan 1 och 14 juni 2021. Teckningskursen är 106,20 kronor per aktie. Under förutsättning att samtliga optioner utnyttjas kan 480 000 nya aktier av serie B emitteras, vilket skulle innebära en maximal utspädning om 0,5 procent av aktierna och 0,3 procent av rösterna i Cherry per dagen för Erbjudandehandlingen.



# Cherrys bolagsordning

Bolagsordning antagen på ordinarie årsstämma den 30 maj 2018 för Cherry, organisationsnummer 556210-9909.

## § 1

Bolagets firma är Cherry AB (publ).

## § 2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att genom dotterbolag bedriva spel-, media- och underhållningsverksamhet, att äga och förvalta aktier eller andel i bolag som bedriver spel, media- och underhållningsverksamhet, att äga och förvalta fast och lös egendom samt att bedriva annan härmed förenlig verksamhet. Bolaget skall inte själv bedriva spelverksamhet.

## § 4

Bolagets aktiekapital skall vara lägst 9 000 000 kronor och högst 36 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 85 000 000 och högst 340 000 000. Aktier skall kunna ges ut av två slag, aktier av serie A och aktier av serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal av högst 9 500 000 aktier och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal motsvarande högst 100 procent av aktiekapitalet i bolaget. Aktierna av serie A medför vardera tio röster per aktie och aktier av serie B medför vardera en röst per aktie.

Aktier av serie A skall på begäran av aktieägaren kunna omvandlas till aktier av serie B i nedan angiven ordning.

Framställning om omvandling skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade och, om omvandlingen inte skall avse vederbörandes hela innehav av aktier av serie A, vilka av dessa som omvandlingen skall avse. Styrelsen är för bolaget skyldig att på det efter framställningen närmast följande styrelsesammanträdet behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när den registrerats i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av både serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär teckningsrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast aktier av visst slag, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## § 6

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst nio ledamöter utan suppleanter.

## § 7

Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer, med eller utan revisors-suppleant.

## § 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

## § 9

Bolagsstämma skall hållas i Göteborgs, Solna eller Stockholm kommun.

## § 10

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 11

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 12

Årsstämma skall hållas en gång om året senast under juni månad.

Därvid ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av styrelsens förslag till dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
  - a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,

b. disposition beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen,

c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.

8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter.

9. Fastställande av arvode åt styrelsen samt revisor.

10. Val av styrelse, styrelsens ordförande samt revisorer och eventuella revisorssuppleanter.

Beslut i annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### § 13

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument

# Styrelse, ledning och revisorer i Cherry

De innehav som presenteras nedan beskriver omständigheterna per den 18 december 2018 enligt Bolagets webbplats, [www.cherry.se](http://www.cherry.se).

## Styrelse

**Morten Klein (född 1968)**

**Styrelseordförande sedan:** 2017.

**Styrelseledamot sedan:** 2011.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Cherry. Styrelseordförande i Klein Group AS, Klein Boligeiendom AS, Klein Invest AS och Extra Optical AS. Styrelseordförande och verkställande direktör i Klein Eiendom AS, Mobile iGaming Group AS och Yes Games AS.

**Tidigare erfarenhet:** Grundare av AutomatGruppen.

**Utbildning:** Marknadsekonom.

**Oberoende i förhållande till Cherry och dess ledning:** Nej.

**Oberoende i förhållande till Cherrys majoritetsägare:** Nej.

**Aktieinnehav i Cherry:** 500 000 aktier av serie A och 14 581 035 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** –

**Gunnar Lind (född 1958)**

**Styrelseledamot sedan:** 2013.

**Pågående uppdrag:** Tillförordnad VD, ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet i Cherry. Styrelseordförande i Explore Lofsdalen AB, Cherry Spelglädje AB och Lofsdalsspråk ekonomisk förening. Styrelseledamot i Yggdrasil Gaming Sweden AB.

**Tidigare erfarenhet:** Koncernchef, verkställande direktör, vice verkställande direktör och Chief Operating Officer i Cherry under åren 2004–2011. Styrelseordförande i Soundhailer AB, Necomlabs Ltd och Sleepo AB (publ).

**Utbildning:** Examen i transport och logistik. Universitetsstudier i ekonomi.

**Oberoende i förhållande till Cherry och dess ledning:** Ja.

**Oberoende i förhållande till Cherrys majoritetsägare:** Ja.

**Aktieinnehav i Cherry:** 653 600 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** –

**Rolf Åkerlind (född 1943)**

**Styrelseledamot sedan:** 2018.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Aldesco AB.

**Tidigare erfarenhet:** Styrelseordförande i Cherry AB, styrelseordförande i Fasadgruppen Sverige AB och styrelseledamot i Stark Fasad.

**Utbildning:** Politics magister, inriktning företagsekonomi.

**Oberoende i förhållande till Cherry och dess ledning:** Ja.

**Oberoende i förhållande till Cherrys majoritetsägare:** Ja.

**Aktieinnehav i Cherry:** 720 000 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** –

**Johan Moazed (född 1964)**

**Styrelseledamot sedan:** 2016.

**Pågående uppdrag:** Ledamot i revisionsutskottet i Cherry. Styrelseordförande i Yggdrasil Gaming Sweden AB. Styrelseledamot i Game Lounge Sweden AB och ComeOn Ltd.

**Tidigare erfarenhet:** Styrelseledamot i Betting Promotion Sweden AB under åren 2005–2012 och verkställande direktör i Betting Promotion Sweden AB under åren 2007–2013.

**Utbildning:** –

**Oberoende i förhållande till Cherry och dess ledning:** Ja.

**Oberoende i förhållande till Cherrys majoritetsägare:** Ja.

**Aktieinnehav i Cherry:** 25 000 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** –

**Jörgen Olsson (född 1976)**

**Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan:** 2007.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Cherry Spelglädje AB.

**Tidigare erfarenhet:** –

**Utbildning:** –

**Oberoende i förhållande till Cherry och dess ledning:** Nej.

**Oberoende i förhållande till Cherrys majoritetsägare:** Ja.

**Aktieinnehav i Cherry:** 5 000 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** –

## Management

**Gunnar Lind (född 1958)**

**Position:** Tillförordnad VD sedan 2018.

Se vidare avsnittet "—Styrelse".

**Christine Rankin (född 1964)**

**Position:** CFO sedan 2017.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Adventurebox Technology AB och Cherry Spelglädje AB.

**Tidigare erfarenhet:** VP Finance för Serneke Group AB. Head of Corporate Control för Spotify Sweden AB. Partner inom PricewaterhouseCoopers AB. Styrelseledamot i TechnoPolis Oyj.

**Utbildning:** BSc. BA, Stockholms Universitet.

**Aktieinnehav:** 850 aktier av serie B.

**Optionsinnehav:** 125 000.

**Anders Antonsson (född 1964)**

**Position:** IR- och Kommunikationsansvarig sedan 2017.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i RHR Corporate Communication AB. Styrelseledamot och verkställande direktör för circle360 communication AB.

**Tidigare erfarenhet:** IR-chef för Nordic Waterproofing Holding A/S och Serneke Group AB (publ).

**Utbildning:** Fil kand, Lunds Universitet.

**Aktieinnehav:** –

**Optionsinnehav:** –

## Revisor

Årsstämman som hölls den 30 maj 2018 omvalde PriceWaterhouseCoopers AB till revisor för perioden till och med årsstämman 2019, Aleksander Lyckow (född 1980), medlem i FAR, är den huvudansvariga revisorn sedan 2015.

# Cherrys delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2018



Samtliga affärsområden stärker  
sin position



## Delårsrapport januari-september 2018

### TREDJE KVARTALET

- Koncernens omsättning ökade med 58 procent och uppgick till 899 Mkr (567), varav organisk tillväxt uppgick till 46 procentenheter. Företagsförvärv bidrog med 1 procentenhet och valuta med 12 procentenheter.
- Lönsamheten förbättrades och EBITDA ökade med 130 procent till 258 Mkr (112) och EBITDA-marginalen uppgick till 29 procent (20).
- Periodens resultat uppgick till 188 Mkr (42). Resultatet är positivt påverkat av en jämförelsestörande post om 57 Mkr avseende omvärdering av värdet av Highlight Games.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,75 kr (0,22) respektive 1,74 kr (0,21).
- Cherry innehar 60,4 procent av aktierna i det tidigare intressebolaget Highlight Games.
- Cherrys dotterbolag ComeOn ansökte om åtta svenska spellicenser i september.
- Den 24 augusti meddelade Anna Bergius och Claes Ruthberg att de med omedelbar verkan lämnar sina respektive uppdrag som ledamöter i styrelsen för Cherry AB (publ).

### DELÅRSPERIODEN

- Koncernens intäkter ökade med 42 procent och uppgick till 2 332 Mkr (1 644), varav den organiska tillväxten uppgick till 32 procentenheter. Företagsförvärv bidrog med 1 procentenhet och valuta med 9 procentenheter.
- Lönsamheten förbättrades och EBITDA ökade med 114 procent till 615 Mkr (288) och EBITDA-marginalen uppgick till 26 procent (18).
- Periodens resultat uppgick till 367 Mkr (93). Resultatet är positivt påverkat av en jämförelsestörande post om 57 Mkr avseende omvärdering av värdet av Highlight Games.
- Efter nyemissioner har antalet aktier ökat och uppgick per 30 september 2018 till 4 988 000 A-aktier respektive 100 680 026 B-aktier, totalt 105 668 026 aktier.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 3,31 kr (0,49) respektive 3,30 kr (0,49).

### HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- I juli tilldelades Cherry Online Polska en sportbettinglicens för den polska marknaden. Ett nytt varumärke, PZBuk, lanserades under oktober.
- Den 17 oktober ingick Cherry avtal om att förvärva återstående 5 procent av aktierna i dotterbolaget Game Lounge.
- Under september och oktober tecknade Yggdrasil avtal med de största speloperatörerna i Finland (Paf och Veikkaus) och i Sverige (Svenska Spel och ATG).

### FINANSIELLA NYCKELTAL

Mkr	Q3			jan-sep			jan-dec	
	2018	2017	Δ%	2018	2017	Δ%	2017	
Intäkter	899	567	58%	2 332	1 644	42%	2 252	
Organisk tillväxt, %*	46%	30%		32%	36%		27%	
EBITDA	258	112	130%	615	288	114%	429	
EBITDA-marginal, %	29%	20%		26%	18%		19%	
Rörelseresultat (EBIT)	271	78	247%	554	190	191%	295	
EBIT-marginal, %	30%	14%		24%	12%		13%	
Periodens resultat	188	42	352%	367	93	296%	110	
Resultat per aktie, SEK, före utspädning	1,75	0,22	711%	3,31	0,49	576%	0,53	
Resultat per aktie, SEK, efter utspädning	1,74	0,21	714%	3,30	0,49	579%	0,53	
Soliditet	44%	38%		44%	38%		34%	

\*Beräkning av organisk tillväxt har från Q3 2018 ändrats och inkluderar ej valutaeffekter. Se sid 26 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

Q3

## VD-kommentar

# Marknadsinvesteringar skapar lönsam tillväxt

## +58%

Intäkterna andra kvartalet 2018 ökade från 567 Mkr till 899 Mkr.

## 29%

EBITDA-marginal tredje kvartalet 2018. EBITDA ökade från 112 till 258 Mkr.

Årets andra kvartal avslutades bra och den positiva utvecklingen av försäljning och spelvolymerna fortsatte under hela tredje kvartalet. Förklaringarna ligger främst i att vi har ett erbjudande som har hög kvalitet och innovationsnivå, vilket uppskattas av våra kunder och av alla spelare.

Som vi noterade i vår förra delårsrapport stärker investeringarna i marknadsföring och verksamhet koncernens utveckling på såväl kort som lång sikt. Cherrys strategi, att vara nära alla delar av spelmarknaden och slutkunderna, är avgörande för vår fortsatta tillväxt. Detta betyder att vi kan agera snabbt och satsa resurser där vi ser att investeringarna ger bästa avkastningen.

Koncernens nettointäkter ökade från 567 till 899 Mkr jämfört med motsvarande period 2017, en ökning med 58 procent. Organisk tillväxt uppgick till 46 procentenheter, företagsförvärv bidrog med 1 procentenhet och valuta med 12 procentenheter. EBITDA-resultatet ökade med 130 procent, från 112 Mkr till 258 Mkr. EBITDA-marginalen för tredje kvartalet uppgick därmed till 29 procent (20).

Det finns flera glädjeämnen i utvecklingen under tredje kvartalet och jag vill framförallt lyfta fram den goda utvecklingen inom *Online Gaming*. ComeOn har lyckats mycket bra med den breda åtgärdsplan som sattes i verket för ett drygt år sedan. Alla medarbetare gör en fantastisk insats och bolaget kan nu använda mer av sin tid och kraft på att ta ännu starkare positioner i befintliga och nya marknader, som i Polen, samt med nya varumärken som Blitzino och PZBuk. ComeOn har visat att de kan lansera nyheter som marknaden snabbt uppskattar och varumärken som vinner lojala kunder. Vår bedömning är att ComeOn har goda möjligheter att stärka sin position på den svenska marknaden efter omregleringen som införs nästa år. I linje med vår strategi med flera varumärken har ComeOn sökt licenser för respektive varumärke på den svenska marknaden, totalt åtta licensansökningar har lämnats in till Lotteriinspektionen. Villkoren på en reglerad marknad bör vara en fördel för hela vår bransch, och framförallt för ComeOn, som har flera starka varumärken, etablerade rutiner för ansvarsfullt spelande, och ett brett erbjudande av spel med hög kvalitet och goda vinstmöjligheter.

Även *Game Development*, med Yggdrasil och Highlight Games, hade ett bra kvartal. Bolagen drivs av starka entreprenörer och duktiga medarbetare som förstärker vad som fungerar på marknaden. Yggdrasil har kommit en bra bit på sin tillväxtresa, medan Highlight nyligen lanserade sin spelprodukt på testmarknader i Afrika, och båda bolagen rapporterar framgångar.

Yggdrasils spel rankas nu till de som en speloperatör måste ha med på sin plattform och kvaliteten i Yggdrasils spel är i flera fall marknadsledande, vilket resulterat i avtal med flera stora spelbolag som 888 Holdings och Tipsport samt, i oktober, med Svenska Spel, ATG och Veikkaus. I september presenterade Yggdrasil ett avtal med XSG, en taiwanesisk speloperatör. Genom Cherrys uppbyggda relationer ser vi goda möjligheter att fortsätta utveckla Yggdrasil genom strategiska samarbeten i nya geografiska marknader och bolaget fortsätter att stärka sin organisation med fler medarbetare samt närvaro i Storbritannien.

Highlight Games testlanseringar i flera afrikanska länder har gått bra och bolaget redovisade initiala intäkter i slutet av rapportperioden. Nu ligger fokus på att introducera det egenutvecklade spelet SOCCERBET™ i Italien och de närmaste månaderna kännetecknas av intensivt arbete att lansera spelet tillsammans med den stora italienska speloperatören Eurobet.



ComeOn har lyckats mycket bra med den breda åtgärdsplan som sattes i verket för ett drygt år sedan.

Gunnar Lind,  
Tillförordnad VD

#### PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

Bolagets arbetande styrelseordförande, Morten Klein, tillförordnade VD och koncernchef, Gunnar Lind, samt ekonomi- och finansdirektör Christine Rankin, presenterar och kommenterar rapporten i en telefonkonferens idag, den 31 oktober 2018, kl. 10:00 CET. Presentationsmaterial finns tillgängligt ca en timme tidigare på [www.cherry.se](http://www.cherry.se). Presentationen kan följas via [www.cherry.se](http://www.cherry.se) och/eller [www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com). För att delta via telefon, ring 08-566 426 97 (SE) eller +44 203 008 9807 (UK).

*Online Marketing* fortsätter sin goda utveckling. Game Lounge har en spännande strategi och ser goda möjligheter att växa på flera geografiska områden, vilka inkluderar USA och Latinamerika samt i nya vertikaler. Vi bedömer att tillväxten även kommer att fortsätta i Sverige. Regleringen öppnar för nya kanaler och marknadsföringen kan breddas och förnyas, något som är Game Lounges styrka. Bolaget rekryterar nya medarbetare i Sverige och andra länder för att möta den förväntade högre aktiviteten från olika marknadsaktörer.

*Gaming Technology* erbjuder speloperatörer viktig teknologi för att kunna driva nätcasinon. Majoriteten av försäljningen sker till kunder inom koncernen och verksamheten utvecklas enligt plan. XCaliber har omförhandlat vissa avtal med bolag inom Cherry-koncernen, vilket påverkat affärsområdets resultat negativt under tredje kvartalet. Sedan juli månad har XCaliber allokerat betydande resurser i uppdrag för Cherry-koncernens speloperatörer och bedömningen är att efterfrågan från dessa operatörer kommer att ligga på en hög nivå.

*Restaurangcasino* har under inledningen av fjärde kvartalet erhållit de nödvändiga tillstånden gällande verksamhet på svenska spelställen. Detta är en glädjande utveckling då verksamheten påverkats kraftigt av fördröjningen i Lotteriinspektionens handläggning. Vi kan därmed återuppta väsentliga delar av vår verksamhet och utveckla Cherry Spelglädjes erbjudande. Ytterligare en positiv faktor är att den möjliga spelinsatsen höjs till 232,50 kronor från och med nästa år. Båda faktorer gör att vi nu ser en mer positiv utveckling för vårt äldsta affärsområde jämfört med innevarande år.

Vår verksamhet inom landbaserade spel har lång erfarenhet från att möta regelverket för spel i Sverige och avser att bygga på Cherry Spelglädjes erfarenheter i den kommande regleringen av den övriga svenska spelmarknaden.

Sverige är på många sätt den viktigaste marknaden för oss och flera av de europeiska spelbolagen, många av dessa har svenska rötter i form av grundare och entreprenörer med initiativkraft. Här finns också ett ekosystem med kompetenta medarbetare och tillgång till finansiering i olika faser. Den svenska marknaden är fortsatt mycket viktig för Cherry, samtidigt ser vi en betydande tillväxt på andra marknader och vår strategi är fortsatt expansion till marknader där vi ser möjligheter till god avkastning.

Cherry har en lång historik och är ett av de största och mest lönsamma bolagen med bred närvaro inom spel, underhållning och media. Det ger oss en överblick och förståelse för händelser inom vår sektor som gör att vi snabbt kan optimera våra resurser till områden där vi ser utvecklingsmöjligheter. Vi ska fortsätta stärka positioner i marknader som är på väg mot reglering, som Sverige och andra större marknader, inklusive amerikanska delstater. De tydliga regelverk som reglerade marknader erbjuder är intressanta för Cherry och våra dotterbolag då det ger möjligheter till långsiktighet och stabilitet. Tyvärr ser vi att lagstiftarna, senast i Storbritannien, ibland ändrar spelreglerna med kort varsel, vilket vi anser motverkar det grundläggande syftet med regleringen.

Den 17 oktober 2018 beslutade Cherry att fullfölja förvärvet av Game Lounge genom att köpa resterande fem procent av aktierna i Game Lounge Ltd för en köpeskillning motsvarande maximalt 260 Mkr. Den inledande köpeskillningen om 100 Mkr är fast medan de två återstående posterna förutsätter att Game Lounges resultat når vissa nivåer för att resterande utbetalning i kontanter eller aktier ska ske. Verksamheten i Game Lounge har utvecklats väl och Cherrys styrelse bedömer att bolaget har goda marknadsförutsättningar även framgent. Säljarna kommer att fortsätta i sina ledande befattningar, är aktieägare i Cherry och deltar även i incitamentsprogram inom Cherrykoncernen. Säljarna är anställda i Game Lounge. Mot denna bakgrund utgör förvärvet en s.k. närståendetransaktion och behöver därför godkännas av extra bolagsstämma i Cherry AB den 21 november 2018.

Som tf VD i rapporten för andra kvartalet 2018 fortsatte Cherry att förstärka sin verksamhet på flera fronter under det tredje kvartalet. Den goda resultatutvecklingen skapar de förutsättningar som vi bedömer är nödvändiga för att kunna intensifiera arbetet med koncernens långsiktiga finansiering och därmed den flexibilitet som kan stärka Cherry och vår lönsamhet. Vi genomför utvärderingar löpande av olika alternativ till att ersätta befintligt obligationslån.

Som tf VD och koncernchef är jag stolt över alla insatser som görs i koncernen och jag ser fram emot att summera Cherrys verksamhet för helåret 2018.

Gunnar Lind  
Tillförordnad verkställande direktör

## Viktiga händelser

### UNDER KVARTALET

- Den 3 juli tilldelades Cherry Online Polska en sportbettinglicens av det polska finansdepartementet. Cherry är ett av nio bolag som fått licens för den polska marknaden.
- Den 5 juli tecknade Yggdrasil avtal med onlinespeloperatören 888 Holdings plc, vilket ger 888 tillgång till Yggdrasils spelerbjudande. Det globala distributionsavtalet omfattar alla reglerade marknader där båda bolagen är representerade, som Storbritannien, Italien, Danmark och Spanien.
- Den 7 augusti påkallade Cherry sin option att förvärva 7,8 procent av aktierna i Highlight Games Ltd samt förvärvade aktier motsvarande ytterligare 15,1 procent i bolaget från parter som inte är aktiva i bolaget. Totalt uppgick köpeskillingen till 5,4 miljoner brittiska pund. Efter transaktionerna uppgår Cherrys totala innehav av aktier i Highlight Games till 60,4 procent av utestående aktier.
- Den 9 augusti förvärvade Game Lounge två premiumdomäner i Nordamerika, dels BetNJ.com för sportsbetting och casino i den amerikanska delstaten New Jersey, dels den mexikanska domänen OnlineCasino.mx.
- Den 13 augusti tecknade Yggdrasil avtal med Tipsport, Tjeckiens största speloperatör. Avtalet innebär att Yggdrasil nu kan erbjuda sin spelportfölj på ytterligare en reglerad marknad.
- Den 24 augusti meddelade Anna Bergius och Claes Ruthberg att de med omedelbar verkan lämnar sina respektive uppdrag som ledamöter i styrelsen för Cherry AB (publ).
- Den 5 september lämnade ComeOn sina spellicensökningar till Lotteriinspektionen avseende onlinespel och vadhållning för den svenska marknaden.
- Den 13 september meddelar Yggdrasil att bolaget inlett ett samarbete med Taiwans ledande operatörer inom sociala spel, XSG. Avtalet betyder att flera av Yggdrasils casinospel är tillgängliga i Taiwan via XSG:s varumärke för sociala spel, www.08online.com.
- Den 19 september lanserade ComeOn ett nytt varumärke på den tyska marknaden: Blitzino.com. Namnet är en kombination av det tyska ordet för blix (Blitz) och casino därmed illustrerar namnet kärnan i erbjudandet, blixtnabba insättningar, uttag och ett stort utbud av casinospel.
- Den 27 september tecknade Yggdrasil avtal med den åländska speloperatören Paf.

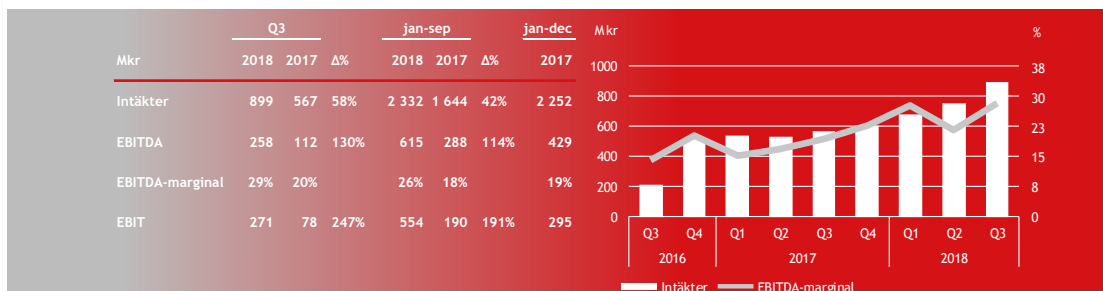
### EFTER KVARTALET UTGÅNG

- Den 4 oktober tecknade spelutvecklaren Highlight Games ett strategiskt distributionsavtal med iGamingbolaget Spin Games LLC med säte i Reno, USA. Spin kommer att distribuera Highlight Games' unika innehåll med virtuella sporter på de reglerade marknaderna för onlinespel, sportsbetting och lotteri.
- Den 4 oktober kom Yggdrasil överens med ATG om att leverera sina casinospel till ATG, ett av Sveriges största spelbolag.
- Den 5 oktober tecknade Yggdrasil avtal med Svenska Spel Sport & Casino om att erbjuda sina casinospel i samband med att den svenska marknaden regleras från och med 1 januari 2019.
- Den 17 oktober ingick Cherry AB (publ) avtal om att förvärva resterande aktier i dotterbolaget Game Lounge och när därmed en ägarandel om 100 procent.
- Den 19 oktober tecknade Yggdrasil avtal med Finlands nationella speloperatör, Veikkaus, avseende innehåll till nätcasino.
- Extra bolagsstämma i Cherry AB (publ) hålls den 21 november 2018. Fullständig kallelse finns tillgänglig på [www.cherry.se](http://www.cherry.se)

För viktiga händelser per affärsområde, se texten om respektive affärsområde.



## Koncernens finansiella utveckling



Cherry-koncernens verksamhet är indelad i affärsområdena *Online Gaming*, *Game Development*, *Online Marketing*, *Gaming Technology* och *Restaurangcasino*.

### TREDJE KVARTALET 2018

#### Intäkter och resultat

Koncernens intäkter ökade med 58 procent till 899 Mkr (567). Organisk tillväxt uppgick till 46 procentenheter. Företagsförvärv bidrog med 1 procentenhet och valuta med 12 procentenheter. Affärsområdet *Online Gaming* uppvisar ett rekordkvartal, under kvartalet har affärsområdets intäkter ökat med 63 procent jämfört med motsvarande kvartal 2017. Övriga affärsområden uppvisar också god tillväxt och har under kvartalet ingått viktiga avtal och positionerat sig för framtiden.

EBITDA och EBIT för koncernen ökade avsevärt och uppgick till 258 Mkr (112) respektive 271 Mkr (78). Den främsta förklaringen till ökningen av EBITDA är *Online Gamings* arbete med att effektivisera verksamheten och sin tillväxt. Övriga affärsområden har utvecklats enligt plan. EBITDA-marginalen uppgick till 29 procent (20). EBIT har, förutom ovan nämnda förbättringar, påverkats av omvärderingen av den tidigare ägda andelen i *Highlight Games* om 57 Mkr som redovisas under jämförelsestörande poster. Valutakurseffekter har påverkat koncernens intäkter positivt med 7,4 procent och EBITDA med 7,9 procent.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 207 Mkr (40). Finansnettot påverkades negativt främst av räntekostnader om -40 Mkr (-49). Kvartalets skattekostnader uppgick till -20 Mkr (2). Resultat efter skatt uppgick till 188 Mkr (42), motsvarande 1,74 kr (0,21) per aktie efter utspädning och innehav utan bestämmande inflytande.

#### Avskrivningar och investeringar

Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick för kvartalet till 75 Mkr (10). Investeringarna avser främst aktiverade utvecklingskostnader om 12 Mkr samt förvärvade aktier i *Highlight Games* om 63 Mkr. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick för kvartalet till -43 Mkr (-34).

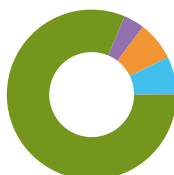
### JANUARI - SEPTEMBER 2018

#### Intäkter och resultat

Koncernens intäkter ökade med 42 procent (182) till 2 332 Mkr (1 644), varav organisk tillväxt uppgick till 32 procent. Företagsförvärv bidrog med 1 procentenhet och valuta med 9 procentenheter. EBITDA och EBIT för koncernen förbättrades avsevärt och uppgick för delårsperioden till 615 Mkr (288), respektive 554 Mkr (190). EBITDA-marginalen ökade till 26 procent (18) och EBIT-marginalen ökade till 24 procent (12).

Resultat efter finansiella poster uppgick till 376 Mkr (102) och resultat efter skatt uppgick till 367 Mkr (93), motsvarande 3,30 kr (0,49) per aktie efter utspädning och innehav utan bestämmande inflytande.

KONCERNENS EXTERNA INTÄKTER  
PER AFFÄRSOMRÅDE,  
TREDJE KVARTALET 2018



■ Online Gaming, 81%
■ Restaurangcasino, 4%
■ Game Development, 7%
■ Online Marketing, 7%
■ Gaming Technology, 0%



Finansnettot påverkades negativt främst av räntekostnader på bolagets obligationslån som för delårsperioden uppgick till -126 Mkr (-89).

#### Avskrivningar och investeringar

Koncernens investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick för delårsperioden till 250 Mkr (1 246). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -117 Mkr (-98).

#### Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 289 Mkr (49). Förändringen förklaras främst av resultatförbättringen jämfört med föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -75 Mkr (-10) och förklaras av den kontanta betalningen för investeringen i Highlight Games Ltd samt aktiveringar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -56 (-49). Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2018 till 584 Mkr (299 Mkr per den 31 december 2017) och koncernen har fortsatt god likviditet. Koncernen har en checkräkningskredit på 35 Mkr som per utgången av tredje kvartalet var nyttjad med 0 Mkr.

Räntebärande skulder uppgick den 30 september 2018 till 1 740 Mkr (1 743 Mkr per den 31 december 2017). De räntebärande skulderna består av det obligationslån som togs för att finansiera ComeOn-förvärvet. Att skulderna inte minskat då obligationslånet har betalats av beror på negativa valutakurseffekter. Under 2018 har 9,2 MEUR amorterats på obligationslånet.

Spelarskulden inklusive reservering för upparbetade jackpottar uppgick den 30 september 2018 till 186 Mkr (101 Mkr per den 31 december 2017). Kortfristiga fordringar på betalningsleverantörer uppgick till 112 Mkr (193 Mkr per den 31 december 2017). Nettot av dessa belopp, -74 Mkr, kan begränsa nyttjandet av koncernens likvida medel som en följd av den maltesiska spelmyndighetens regler.

Eget kapital uppgick till 1 839 Mkr per den 30 september 2018 (1 242 Mkr per den 31 december 2017). Eget kapital per aktie uppgick till 15,61 kr (11,27 kr per den 31 december 2017).

Soliditeten uppgick till 44 procent (34 procent per den 31 december 2017).

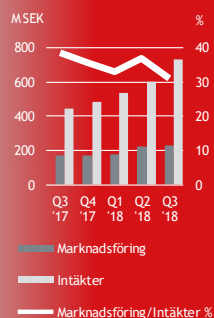
#### Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller och säljer interna tjänster till övriga koncernbolag, främst inom finans, ekonomi, affärsutveckling, administration och management. Intäkterna för delårsperioden uppgick till 8,9 Mkr (6,1) och resultatet före skatt uppgick till -165 Mkr (-108). Det lägre resultatet förklaras främst av negativa valutaeffekter.

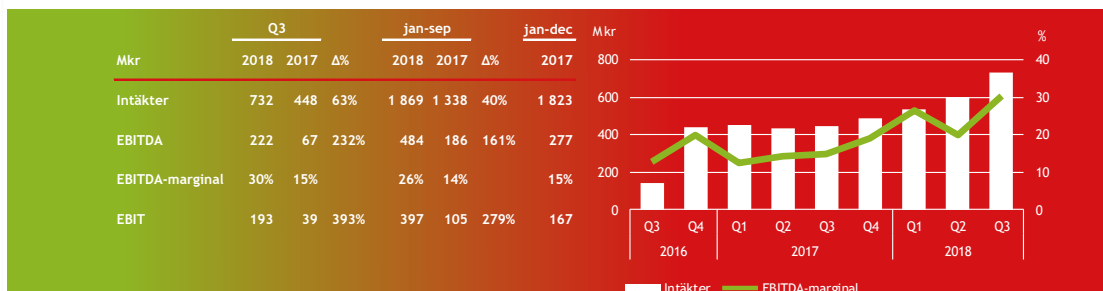
Moderbolagets investeringar i aktier i dotterbolag uppgick till 63 Mkr (0). Likvida medel uppgick per balansdagen till 186 Mkr (41 Mkr per 31 december 2017).

# 31%

Andelen marknadsföring  
av affärsområde Online  
Gamings intäkter



## Online Gaming



### ComeOn

Cherry bedriver nätpelsverksamhet genom sin investering i affärsområde *Online Gaming*. Affärsområdet erbjuder casino, sportsbetting och lotterier för mobil, surfplatta och dator genom varumärken som blitzino, casinostugan, cherrycasino, comeon, folkeautomaten, hajper, mobilebet, nopeampi, norgesspill, pzbuk, snabbare, sunmaker, sunnyplayer och sveacasino. Samtliga varumärken drivs från operativa bolag belägna på Malta genom licenser utfärdade av Malta, Schleswig-Holstein eller Storbritannien. Genom innovation i produkt, teknik och marknadsföring ska ComeOn erbjuda världsledande spelunderhållning. Cherrys ägarandel är 100 procent.

	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017
Antal registrerade kunder vid periodens slut	5 243 162	4 913 138	4 615 012	4 332 429	4 069 102
Antal nya kunder under perioden	330 024	298 126	282 583	263 327	283 329
Antal aktiva kunder	359 997	329 684	321 124	311 261	294 098
Deponerat belopp under perioden (Mkr)	2 478	1 975	1 696	1 459	1 375

### TREDJE KVARTALET 2018

Under tredje kvartalet ökade intäkterna med 63 procent till 731,7 Mkr (448,5). Organisk tillväxt uppgick till 51 procent, valutaeffekten uppgick till 12 procentenheter. Resultatet förbättrades och EBITDA ökade med 232 procent och uppgick till 222,5 Mkr (67,0). EBIT uppgick till 193,3 Mkr (39,2). EBITDA-marginalen för kvartalet ökade till 30 procent (15).

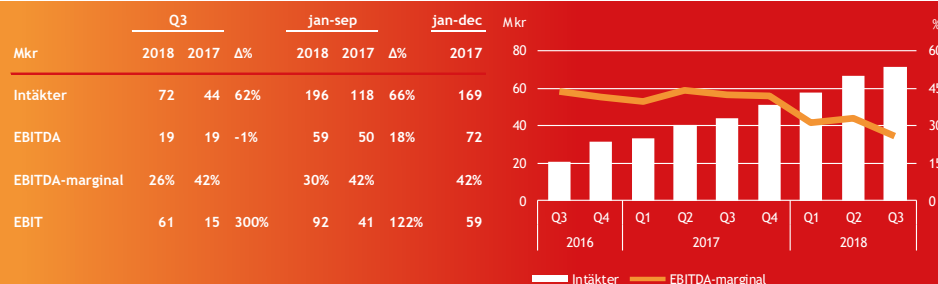
Tillväxten fortsatte för *Online Gaming* och deponerat belopp från kunder ökade under tredje kvartalet med 80 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och uppgick till 2 478 Mkr (1 375). Mobilandelen av affärsområdets spelöverskott uppgick till 70 procent (58). Casinoandelen till 83 procent (83). Sportsbookandelen av affärsområdets spelöverskott uppgick till 16 procent (17). Skattekostnader enligt olika lokala spellagstiftningar ökade och uppgick till 39,2 Mkr (23,3) som en följd av den högre försäljningen.

Investeringar i marknadsföring för affärsområdet ökade under tredje kvartalet och uppgick till 227,9 Mkr (172,3), vilket utgjorde 31 procent (38) av intäkterna. Investeringar i marknadsföring ökade förra kvartalet inför och under fotbolls-VM. Denna satsning visade sig vara lyckad och fotbolls-VM var ett bra tillfälle att attrahera nya kunder. Affärsområdet investerar kontinuerligt i marknadsföring och fortsätter växa på ett ansvarsfullt sätt. ComeOn agerar snabbt och har nära kontakt med sina kunder och kunde därför uppnå goda resultat samtidigt som bolaget expanderade med ytterligare två varumärken.

### VIKTIGA HÄNDELSER

- Under kvartalet har *Online Gaming* ansökt om åtta spellicenser i Sverige som utfärdas av Lotteriinspektionen.
- Lansering av casinosajten Blitzino.com på den tysktalande marknaden.
- Bettingsajten Pzbok.pl lanserades på den polska marknaden.

## Game Development



Ovan redovisade information avser Yggdrasil och Highlight Games. Highlight Games konsolideras som dotterbolag från augusti 2018. EBIT inkluderar engångsposten för omvärderingen av Highlight Games



### Yggdrasil

Yggdrasil utvecklar spel vilka licensieras till speloperatörer, som i sin tur tillhandahåller spelen via mobil, surfplatta och dator. Yggdrasils erbjudande baseras på en egenutvecklad teknisk plattform och tillhandahålls genom tre produktvertikaler; casinoslots, bordsspel och bingo. Yggdrasil är även aktivt inom tre affärsvertikaler; Yggdrasil White Label Studios (utveckling av spel på exklusiv basis till speloperatörer), YGS Masters (partnerskap med spelstudior för utveckling och distribution av spel) samt Yggdrasil Dragons (investeringar i snabbväxande spelutvecklare). Cherry äger 84 procent av aktierna i Yggdrasil.

### Highlight Games

Highlight Games utvecklar innovativa produkter för den virtuella sportspelsmarknaden både online och fysiskt, bland annat med innehåll från ligafotboll. Bolaget planerar att lansera spel som efterfrågas inom andra sporter, till den virtuella och sportsbettingmarknaden 2018 och framåt. Cherrys ägarandel uppgick till 60,4 procent under tredje kvartalet.

## TREDJE KVARTALET 2018

### Yggdrasil

Under tredje kvartalet ökade intäkterna för Yggdrasil med 62 procent och uppgick till 71,5 Mkr (44,1), varav 4,8 Mkr (5,5) var interna intäkter från Cherrys spelsajter. EBITDA för tredje kvartalet uppgick till 25,7 Mkr (18,7). EBITDA-marginalen för Yggdrasil uppgick till 36 procent (42). Antalet spelartransaktioner ökade med 51 procent och uppgick till 1 534 miljoner stycken (1 019 miljoner). Spelande på mobila enheter ökade och stod för 65 procent (59) av estimerat spelöverskott.

Intäktsökningen under kvartalet förklaras främst av tillväxt från existerande kunder, nya kunder, samt lanseringar av nya spel. Under kvartalet tecknades 13 nya kundavtal (10). De ökade rörelsekostnaderna är främst hänförliga till bolagets pågående expansion och ett ökat antal anställda. Antalet heltidsanställda för slutet av perioden uppgick till 272 (170), inklusive externa konsulter. Yggdrasil har under kvartalet intensifierat sitt fokus på ytterligare geografisk expansion, bl.a. genom tecknade av avtal med Tipsport för etablering i Tjeckien och certifiering av Yggdrasils spel för den spanska marknaden. Under det tredje kvartalet har utvecklingskostnader för programvara aktiverats i balansräkningen om 7,5 Mkr (4,2).

### Highlight Games

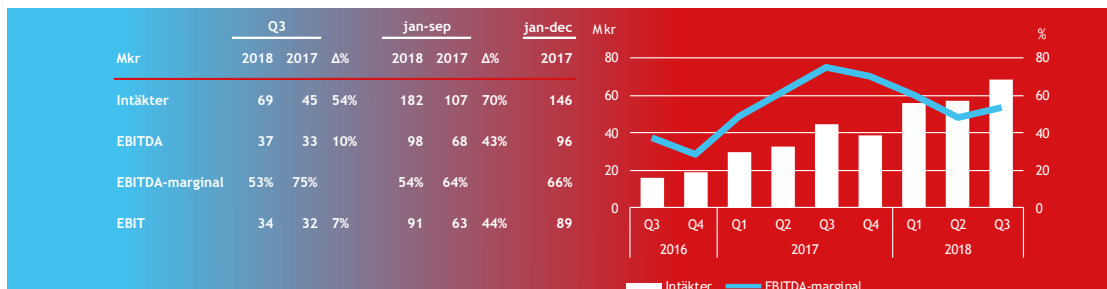
Under tredje kvartalet uppgick intäkterna för Highlight Games till 0,1 Mkr. EBITDA för tredje kvartalet uppgick till -7,2 Mkr. Tidigare redovisades Highlight Games som ett intressebolag, men sedan detta kvartal konsolideras och redovisas det som ett dotterbolag. Cherry hade vid ingången av kvartalet en total ägarandel om 37,5 procent. Under kvartalet har Cherry förvärvat ytterligare andelar och ägarandelen uppgår nu till totalt 60,4 procent.

Bolaget är i ett uppbyggnadskede och har under kvartalet arbetat intensivt med utveckling och förberedelser inför lansering av produkter på flera marknader. Investeringar görs bland annat i marknadsaktiviteter och rekrytering av nyckelpersoner. Fokus ligger också på att hitta samarbetspartners och erhålla rättigheter att nyttja olika sportligors bildmaterial. Highlight Games SOCCERBET™ är live hos sju operatörer i 14 länder.

### VIKTIGA HÄNDELSE

- Yggdrasil lanserade tre nya spel under det tredje kvartalet - Penguin City, Hanzo's Dojo och Wolf Hunters.
- Yggdrasil har inlett ett samarbete med XSG, Taiwans ledande speloperatör inom sociala spel.
- Yggdrasil Casino lanserat fan-sajt för Yggdrasils casinospel.
- Yggdrasil har etablerat ett bolag i Storbritannien.
- Highlight Games har under kvartalet rekryterat nyckelpersoner inför expansionen.

## Online Marketing



### Game Lounge

Cherry bedriver prestationsbaserad marknadsföring genom sin investering i Game Lounge. Game Lounge är ett snabbväxande bolag inom prestationsbaserad marknadsföring och skapande av kundkontakter (leads) på internet. Erbjudandet riktar sig främst till nätspelesoperatörer och har kompletterats med ytterligare vertikaler, exempelvis lånejmförelsesajter. Bolaget knyter till sig onlinespelare via olika produkter och tjänster som dirigeras till ett flertal nätspelesoperatörer som Betsson, Unibet och ComeOn. Bolaget jobbar primärt med en affärsmodell som är baserad på intäktsdelning med speloperatörerna där de via organisk trafik genererar kvalitativa kunder till sina operatörer. Cherrys ägarandel i bolaget uppgår till 95 procent med avtal om att förvärva resterande 5 procent.

### TREDJE KVARTALET 2018

Under tredje kvartalet ökade intäkterna med 54 procent till 68,7 Mkr (44,6), varav 4,9 Mkr (5,4) var interna intäkter från Cherry. Kvartalets EBITDA uppgick till 36,7 Mkr (33,4), vilket motsvarar en marginal om 53 procent (75).

Jämfört med motsvarande kvartal 2017 ökade både antalet besökare och nya deponerande kunder på samtliga marknader. Nya deponerande spelare (NDPs) ökade med 15 procent till 14 397 (12 525). För närvarande finns Game Lounge på 15 marknader (10).

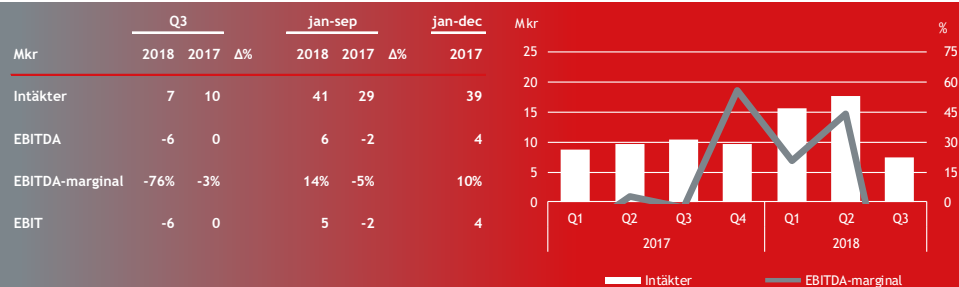
Under det tredje kvartalet fortsatte Game Lounge sina satsningar på att bygga starka varumärken och strategin att främst växa organiskt ligger kvar. Förbättringar och utveckling av nyförvärvade Slottracker.com är i sin slutfas och första marknadskampanjerna kommer att lanseras under det fjärde kvartalet med Storbritannien först ut där produkten fått licens av bland annat Facebook.

Verksamheten i Japan utvecklar sig starkt och bidrar positivt till resultatet. Vidare positionerar sig bolaget i USA, via förvärv av ett antal premiumdomännamn (bl.a. BetNJ.com) och en licensansökan har lämnats in till Division of Gaming Enforcement's (DGE) för att bedriva affiliation i New Jersey.

Game Lounge etablerar vidare verksamhet i Danmark och som en del i den satsningen ingår tv-annonsering. Detta är Game Lounge andra marknad för tv-satsningar.



## Gaming Technology



### XCaliber

Cherry utvecklar spelteknologi genom sin investering i XCaliber. XCaliber är ett B2B-teknikbolag som erbjuder innovativa produkter och tjänster till nätspeleoperatörer, samarbetspartners samt andra inom och utanför spelindustrin. Kunderna får tillgång till en ledande spelplattform och flera innovativa verktyg, uppföljningssystem samt en integrerad betalningslösning. Bolaget har sitt huvudkontor på Malta och ett utvecklingsteam i Polen. Verksamheten startade i november 2016, som en avknoppning från ComeOn. Cherry äger 100 procent av aktierna i XCaliber.

### TREDJE KVARTALET 2018

Under det tredje kvartalet redovisade XCaliber intäkter om 7,4 Mkr (10,4), varav 6,4 Mkr (10,3) var interna intäkter från Cherrys spelsajter. Kvartalets EBITDA uppgick till -5,6 Mkr (-0,3). Ett uppdaterat avtal med intern kund inom *Online Gaming* har lett till den minskade försäljningen och lägre resultatet för XCaliber under kvartalet.

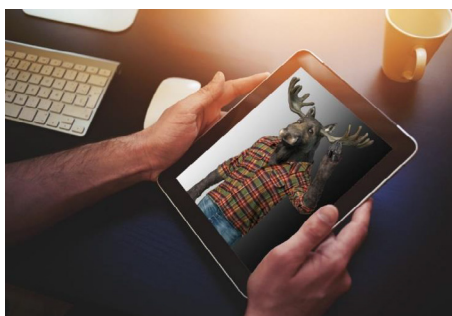
För närvarande har XCaliber fem plattformskunder och nio affiliatesystemkunder.

XCaliber har en stark ställning när det gäller nytänkande inom spelplattformar. Cherrys affärsområde *Online Gaming* är idag bolagets största kund, vilket ger nya kunder trygghet att produkterna och tjänsterna från XCaliber ligger i teknologins framkant samt kan hantera höga transaktionsvolymerna. XCaliber har allokerat betydande resurser i uppdrag för Cherry-koncernens speloperatörer och bedömningen är att efterfrågan från dessa operatörer kommer att ligga på en hög nivå.

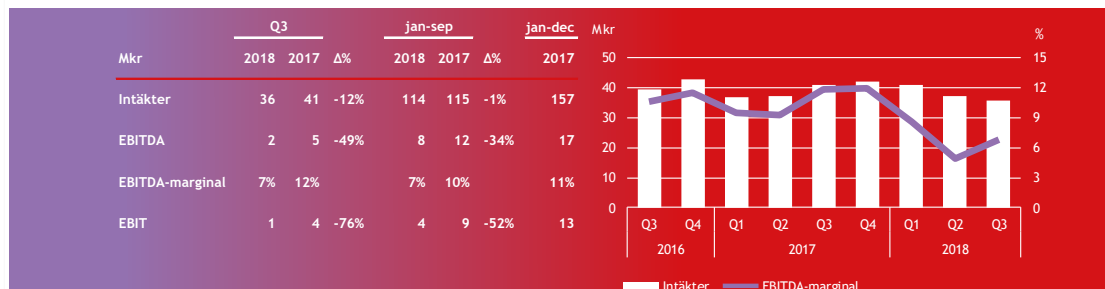
Bolaget är ISO 27001-certifierat, vilket ger ett strukturerat och effektivt arbetssätt för XCalibers interna kontroll över informations säkerheten.

### VIKTIGA HÄNDELSER

- Etablering av nytt kontor i Portugal.
- XCalibers webbplats för sitt affiliatesystem, Omarsys, fick två nya kunder.
- XCaliber deltog i iGB Live på Amsterdam Affiliate Conference.



## Restaurangcasino



### Cherry Spelglädje

Cherry bedriver restaurang-casinoverksamhet genom sin investering i Cherry Spelglädje. Cherry Spelglädje bedriver traditionellt casinospel (Black Jack och Roulette). I tillägg erbjuds även event-casino till företag och privatpersoner. Cherry äger 100 procent av aktierna i Cherry Spelglädje.

### TREDJE KVARTALET 2018

Under tredje kvartalet uppgick intäkterna till 35,8 Mkr (40,9). EBITDA under det tredje kvartalet uppgick till 2,4 Mkr (4,8) och EBITDA-marginalen uppgick till 7 procent (12).

Den lägre försäljningen och det lägre resultatet är främst en effekt av intäktsbortfall på grund av Lotteriinspektionens beslut i september 2017 rörande förnyade tillstånd att bedriva casinospel på olika restauranger samt kostnader härrörande till omregleringen av spelmarknaden. Trots den lägre försäljningen har snittomsättning per arbetspass ökat.

Verksamheten har under årets tredje kvartal präglats av fortsatta aktiviteter med att befästa bolagets marknadsandelar, säkerställa möjligheten till speltillstånd för restaurangcasino samt bidra till att restaurangcasinobranschen inkluderas på bästa sätt i den kommande omregleringen av den svenska spelmarknaden.

### VIKTIGA HÄNDELSE

- Enligt förordningen till den nya svenska spellagen som presenterades den 13 juli kommer restaurangcasino att kallas "Landbaserat kommersiellt spel". Landbaserat kommersiellt spel kommer att beskattas med 18 procent på spelnettot. Insatserna kommer att justeras till 23 kr för roulette- och tärningspel samt 232,5 kr för Black Jack och kortspel (enligt 2019 års prisbasbelopp) från dagens 7,5 kr för roulette samt 75 kr för Black Jack. Förordningen ger även möjlighet att söka licens för kortspel i turneringsform.
- Den 5 oktober började Lotteriinspektionen åter att bevilja Cherry Spelglädje speltillstånd.
- Den 10 oktober ansökte Cherry Spelglädje om licens för Landbaserat kommersiellt spel.





## Koncerngemensamt

### TREDJE KVARTALET 2018

Koncerngemensamma kostnader avser främst moderbolagets kostnader för koncernstabsfunktioner. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -12,3 Mkr (-11,5). Ökningen under det tredje kvartalet förklaras främst av högre rådgivarkostnader.

## Övrig information

### FÖRÄNDRINGAR I CHERRY AB:S STYRELSE

Den 24 augusti 2018 meddelade Anna Bergius och Claes Ruthberg styrelsens ordförande Morten Klein sina beslut om att med omedelbar verkan lämna sitt respektive uppdrag som ledamöter i styrelsen för Cherry AB (publ).

Efter att Anna Bergius och Claes Ruthberg har avgått består styrelsen av fyra ledamöter. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio ledamöter.

### EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2018

Extra bolagsstämma i Cherry AB (publ) hålls den 21 november 2018, kl 10.00 i Scandic Anglais' lokaler, med adress Humlegårdsgatan 23 i Stockholm. Fullständig kallelse finns tillgänglig på [www.cherry.se](http://www.cherry.se).

### ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämma i Cherry AB (publ) hålls den 9 maj 2019 i Stockholm (tid och plats meddelas senare).

### VALBEREDNING

I enlighet med beslut vid Cherry AB (publ):s årsstämma den 16 maj 2017 har medlemmarna i valberedningen inför årsstämman 2019 utsetts.

Följande valberedning har bildats, baserat på ägandet den 30 september 2018: *Jeremy Xuereb* (utsedd av Prunus Avium Ltd), *Arild Karlsten* (utsedd av Klein Group AS) och *Pontus Lindvall* (utsedd av Per Hamberg) samt *Morten Klein* (ordförande Cherry AB), som också är sammankallande för valberedningen. Valberedningen representerar tillsammans cirka 41 procent av antalet röster i Cherry AB.

Valberedningens uppgift är att inför kommande årsstämma framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelsearvoden, styrelsens sammansättning, styrelsens ordförande, i förekommande fall revisor(-er), arvode till revisor(-er), ordförande på årsstämman samt eventuella ändrade principer för hur ledamöter av valberedningen ska utses. Valberedningen ska motivera valet av förslag på styrelseledamöter mot bakgrund att en jämn könsfördelning eftersträvas samt redogöra för den mångfaldspolicy som tillämpats.

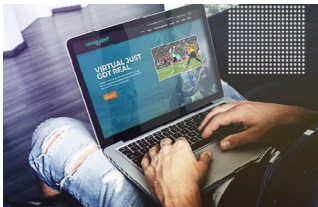
Aktieägare som vill kontakta valberedningen gör detta lämpligen via e-post till [ebba.ahlgren@cherry.se](mailto:ebba.ahlgren@cherry.se) eller med brev till Cherry AB, Valberedningen, Stureplan 19, 111 45 Stockholm.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker och osäkerheter hänvisas till årsredovisningen för 2017 som finns på bolagets webbplats [cherry.se](http://cherry.se) samt i det prospektet som upprättats som en del i noteringen på Nasdaq Stockholm, oktober 2017. Under fjärde kvartalet 2017 testades koncernens goodwill för potentiellt nedskrivningsbehov. Det konstaterades att det inte förelåg något sådant nedskrivningsbehov.

### MEDARBETARE

Medelantalet anställda (antal anställda omräknat till heltidstjänster) inom koncernen under tredje kvartalet uppgick till 865 (686), varav 512 (407) var män. Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda till 1 290 (1 233) personer, varav 564 (517) var män.



# 60,4%

Cherry har köpt ytterligare aktier i spelutvecklaren Highlight Games och äger 60,4 procent av bolagets utestående aktier per augusti månad 2018.





## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Förändring aktier		Antal aktier		Aktie- kapital	Kvot- värde
		A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier		
2016	Apportemission	309 302	997 600	13 299 514	14 297 114	7 863 413	0,55
2016	Apportemission	2 901 461	997 600	16 200 975	17 198 575	9 459 216	0,55
2016	Apportemission	62 500	997 600	16 263 475	17 261 075	9 493 591	0,55
2016	Apportemission	3 341 657	997 600	19 605 132	20 602 732	11 331 503	0,55
2016	Apportemission	38 169	997 600	19 643 301	20 640 901	11 352 496	0,55
2017	Aktiesplitt	3 990 400	78 573 204	4 988 000	98 216 505	103 204 505	0,11
2017	Incentiveprogram		610 000	4 988 000	98 826 505	103 814 505	0,11
2018	Apportemission	299 504	4 988 000	99 126 009	104 114 009	11 452 541	0,11
2018	Apportemission	1 554 017	4 988 000	100 680 026	105 668 026	11 623 483	0,11

Komplett tabell på [www.cherry.se](http://www.cherry.se) -> Investerares

## TIO STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 SEPTEMBER 2018 (RÖSTER)

Namn	A-aktier	B-aktier	Andel av	
			aktiekapital	Andel röster
Prunus Avium Ltd	0	25 903 835	24,5%	17,2%
Klein Group AS	500 000	14 431 035	14,1%	12,9%
Familjen Hamberg	1 478 105	2 139 665	3,4%	11,2%
Familjen Kling*	1 478 105	1 877 600	3,2%	11,1%
Familjen Lundström	522 000	722 625	1,2%	3,9%
Försäkringsaktiebolaget Avanza	0	5 549 076	5,3%	3,7%
Handelsbanken Luxembourg	280 495	2 603 130	2,7%	3,6%
Familjen Lindwall	448 805	807 050	1,2%	3,5%
Credit Agricole Indosuez Luxembourg	280 490	1 803 480	2,0%	3,0%
Björn Grene	0	3 750 000	3,5%	2,5%
<b>10 största ägarna</b>	<b>4 988 000</b>	<b>59 587 496</b>	<b>61,1%</b>	<b>72,7%</b>
Övriga	-	41 092 530	38,9%	27,3%
<b>Totalt</b>	<b>4 988 000</b>	<b>100 680 026</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\* Ingen enskild individ innehar aktier överstigande 10 procent av rösterna.

Största aktieägare i Cherry AB är Prunus Avium Ltd, tidigare huvudägare i ComeOn. Cherry AB hade 9 322 (6 839) aktieägare per den 30 september 2018. Totalt antal aktier uppgår till 105 668 026 st och antal röster uppgår till 150 560 026. Cherry AB äger inga egna aktier. Data om aktieägandet är en sammanställning gjord av Cherry baserad på data från Euroclear och Modular Finance.

## SÄSONGSVARIATIONER

Första och andra kvartalet präglas verksamheterna överlag inte av några väsentliga säsongsvariationer. Tredje kvartalet påverkas vanligtvis negativt av semesterperioden. Fjärde kvartalet har historiskt utvisat högre intäktsvolym. Större sportevenemang kan innebära viss förskjutning av intäkter och resultat mellan kvartalet. Cherry är exponerat mot olika valutor, förändringar i valutakurser påverkar koncernens intäkter och resultat.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Upplýsningar om transaktioner mellan koncernen och närstående redogörs för i not 5 och not 7 i årsredovisningen för 2017. Närstående transaktioner hänförs i normalfallet till förvärv och försäljningar av olika varumärken och domäner. Syftet är främst att skapa fler affärer. Av årsstämman beslutad ersättning för styrelsearbete redovisas inte som en närstående transaktion. Alla transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

## Närstående transaktioner januari till september 2018

- Under första kvartalet 2018: ComeOn förvärvade domänggruppen Betboss av Klein Group AS för 75 000 euro.

**STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

Cherry AB har ställt säkerhet för det av Cherry emitterade obligationslånet avseende förvärvet av Come On Malta Ltd, primärt i form av aktier i Cherrys dotterbolag, till ett värde om 3 103 Mkr, enligt vad som närmare framgår av villkoren för obligationen.

**MARKNADSUTSIKT**

Spelmarknaden befinner sig i en stark tillväxt och Cherry bedömer att efterfrågan i koncernens största geografiska marknader kommer att fortsätta utvecklas positivt. Koncernen studerar kontinuerligt förutsättningar för nya affärer inom relaterade verksamhetsområden och geografiska marknader inom och utom Europa.

Koncernens fokus ligger på att skapa aktieägarvärden genom att vara en aktiv part i utvecklingen av nya och befintliga bolag inom sektorn spel, media och underhållning. Målet är att bolagen ska bli marknadsledare inom sitt respektive område genom att bygga sin verksamhet på kärnvärdena entreprenörskap, ansvar och engagemang. Detta är viktiga förutsättningar för att koncernen ska nå sina finansiella mål och fortsätta den framgångsrika lönsamma tillväxt, genom organisk såväl som förvärv, i befintliga och nya vertikaler respektive geografiska marknader.

**ÖVRIGT**

Samtliga belopp i denna rapport är angivna i miljontals svenska kronor (Mkr) om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år, om inte annat anges. Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringar.

**OFFENTLIGGÖRANDE**

Denna information är sådan information som Cherry AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 31 oktober 2018, kl. 07:30 CET.

Cherry AB (publ)

Stockholm den 31 oktober 2018

Gunnar Lind

Styrelseledamot och t.f. VD



## Revisorns granskningsrapport

Cherry AB (publ) reg. no 556210-9909.

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Cherry AB (publ) per den 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 31 oktober 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow  
Auktoriserad revisor

## Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens resultaträkning (Mkr)	Q3 2018	Q3 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Helår 2017
Intäkter	899	567	2 332	1 644	2 251
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>899</b>	<b>567</b>	<b>2 332</b>	<b>1 644</b>	<b>2 251</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	12	4	32	12	19
Kostnad sålda tjänster	-177	-138	-504	-406	-548
<b>Bruttoresultat</b>	<b>733</b>	<b>434</b>	<b>1 861</b>	<b>1 250</b>	<b>1 722</b>
Marknadsföringskostnader	-245	-177	-679	-568	-742
Personalkostnader	-115	-98	-340	-269	-367
Övriga kostnader	-115	-47	-227	-126	-183
<b>Rörelseresultat (EBITDA)</b>	<b>258</b>	<b>112</b>	<b>615</b>	<b>288</b>	<b>429</b>
Avskrivningar/nedskrivningar	-43	-34	-117	-98	-134
Jämförelsestörande poster **	57	0	57	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>271</b>	<b>78</b>	<b>554</b>	<b>190</b>	<b>295</b>
Resultat fr andelar i intresseföretag	0	0	-5	-1	-2
Finansiella poster	-64	-38	-174	-87	-171
<b>Resultat före skatt</b>	<b>207</b>	<b>40</b>	<b>376</b>	<b>102</b>	<b>122</b>
Skatt	-20	2	-8	-10	-12
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>188</b>	<b>42</b>	<b>367</b>	<b>93</b>	<b>110</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	184	22	346	46	51
Innehav utan bestämmande inflytande	3	19	21	47	59
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>188</b>	<b>42</b>	<b>367</b>	<b>93</b>	<b>110</b>
Vinst per aktie före utspädning (kr)*	1,75	0,22	3,31	0,49	0,53
Vinst per aktie efter utspädning (kr)*	1,74	0,21	3,30	0,49	0,53

Totalresultat (Mkr)	Q3 2018	Q3 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Helår 2017
Periodens resultat	188	42	367	93	110
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	0	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser på utländsk verksamhet	-30	-28	33	8	97
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>157</b>	<b>13</b>	<b>400</b>	<b>101</b>	<b>207</b>

\* Vinst per aktie beräknas utifrån periodens resultat exklusive minoritetens andel. Se sid 26 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

\*\* Jämförelsestörande poster avser omvärdering av ägarandelen i Highlight Games som förvärvades 2017 (37,5 procent). Denna post är ej kassaflödespåverkande.

## Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (Mkr)	2018-09-30	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3 077	2 749
Materiella anläggningstillgångar	55	51
Andra långfristiga fordringar	23	2
Uppskjutna skattefordringar	58	27
Kortfristiga fordringar	426	500
Likvida medel	584	299
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 223</b>	<b>3 646</b>
Eget kapital	1 839	1 242
Långfristiga räntebärande skulder	1 652	1 654
Övriga långfristiga skulder	21	1
Uppskjutna skatteskulder	34	24
Kortfristiga räntebärande skulder	88	89
Övriga kortfristiga skulder	589	637
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 223</b>	<b>3 646</b>

## Koncernens rapport över kassaflöde

Koncernens kassaflödesanalys (Mkr)	Q3 2018	Q3 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Helår 2017
Resultat efter finansiella poster	207	40	376	102	122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	46	39	114	116	232
Betald skatt	0	-26	0	-35	-39
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>253</b>	<b>52</b>	<b>490</b>	<b>183</b>	<b>315</b>
Förändringar i rörelsekapital	36	-4	154	-118	-250
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>289</b>	<b>49</b>	<b>644</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
Investeringar i anläggningstillgångar	-12	-10	-72	-45	-79
Investering i dotterbolag/Intressebolag	-63	0	-178	-1 200	-1 228
Förändring långfristiga fordringar	0	0	0	0	0
Försäljn. av aktier och materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-75</b>	<b>-10</b>	<b>-250</b>	<b>-1 246</b>	<b>-1 307</b>
Tillskott från minoritet	0	0	0	2	0
Nyemission teckningsoptioner	0	6	0	14	8
Utdelning	-9	-8	-28	-8	-6
Förändring långfristiga skulder	-47	-46	-92	1 226	1 226
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-56</b>	<b>-49</b>	<b>-120</b>	<b>1 234</b>	<b>1 228</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>159</b>	<b>-10</b>	<b>274</b>	<b>53</b>	<b>-13</b>
Likvida medel vid periodens början	431	369	299	306	306
Kursdifferenser likvida medel	-6	0	11	0	6
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>584</b>	<b>359</b>	<b>584</b>	<b>359</b>	<b>299</b>
* Likvida medel	584	362	584	362	299
Checkkredit	0	-3	0	-3	0

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital (Mkr)	jan-sep 2018	Helår 2017
Ingående balans	1 242	477
Nyemission	121	1 044
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	111	-219
Omvärdering skuld avseende innehav utan bestämmande inflytande	-6	-262
Utdelning till minoritet	-28	-6
Totalresultat	400	207
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 839</b>	<b>1 242</b>
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1 649	1 169
Minoritetsintresse	190	73
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>1 839</b>	<b>1 242</b>

## Sammandrag av moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Mkr)	Q3 2018	jan-sep 2018	Helår 2017
Intäkter	4	9	8
Övriga externa kostnader	-12	-25	-25
Personalkostnader	-5	-17	-16
Avskrivningar	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13</b>	<b>-33</b>	<b>-33</b>
Finansiella poster	-37	-133	-123
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-51</b>	<b>-165</b>	<b>-156</b>
Skatt	0	48	23
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-51</b>	<b>-117</b>	<b>-132</b>

## Sammandrag av moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (Mkr)	2018-09-30	2017-12-31
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Andelar i koncernbolag	1 370	3 076
Andelar i intressebolag	0	55
Uppskjutna skattefordringar	75	27
Fordringar hos koncernbolag	1 873	83
Övriga fordringar	15	11
Likvida medel	186	41
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 519</b>	<b>3 294</b>
Eget kapital	1 475	1 487
Långfristiga räntebärande skulder	1 652	1 654
Kortfristiga räntebärande skulder	88	88
Skulder till koncernbolag	236	0
Övriga kortfristiga skulder	67	64
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 519</b>	<b>3 294</b>

Cherry AB har genomfört en intern omstrukturering innebärande att ägandet av aktierna i ComeOn överförs till Cherry Malta Ltd till bokförda värden i två steg: 1) Försäljning av 60 procent av aktierna till ett värde om 1 826 Mkr och 2) överföring av 40 procent av aktierna genom ett aktieägartillskott i Cherry Malta Ltd om 1 216 Mkr.



## Noter

### Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), samt tolkningar av gällande standards från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de är antagna av EU.

Moderbolagets rapporter har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR2. Nya standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning.

Från och med 1 januari 2018 tillämpar Cherry IFRS 15 Revenue from contracts with customers och IFRS 9 Financial instruments.

Cherry har tidigare bestämt att tillämpningen av IFRS 15 kommer att ske retroaktivt med justering av ingående balans av balanserade vinstmedel, dock endast för avtal som ej är avslutade på den första tillämpningsdagen.

Övergångseffekterna av IFRS 15 respektive IFRS 9 är ej materiella.

Cherry har från och med 1 januari 2018 valt att designera vissa externa lån som en s.k. net investment säkringsinstrument. Detta innebär att valutaeffekter som redovisas i moderbolaget avseende externa lån, på koncernnivå justeras mot omräkningsdifferensen i eget kapital.

Cherry har från 2018 reducerat antalet affärsområden. Affärsområdet Utvecklingsprojekt har tagits bort.

Från 2019 tillämpas IFRS 16 Leases. IFRS 16 kräver att tillgångar och skulder hänförliga till samtliga leasar, med några undantag, ska rapporteras i koncernens balansräkning.

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019, eller senare. Bolaget kommer inte att tillämpa standarden tidigare än detta. Standarden har godkänts av EU. Standarden kommer att främst påverka redovisningen av koncernens operativa leasar.

Inför kvartal tre 2018 har det gjorts en undersökning av alla affärsområden och moderbolaget, på effekten av hur den nya standarden kommer att påverka koncernens balans- respektive resultaträkning. Bedömningen är att, baserat på de kontrakt som finns i koncernen i dagsläget, kommer balansräkningen öka med ungefär 100 Mkr i "Leasetillgångar" och 100 Mkr i "Leaseskulder". I och med att "Leasetillgångarna" kommer att skrivas av enligt plan, kommer leasing kostnader inom rörelseresultatet (EBITDA) från 2019 att rapporteras dels som avskrivningar inom EBIT dels som finansiella poster i de fiktiva räntekostnader som beräknas.

Summerade belopp som presenteras i löptext, tabeller och räkningar överensstämmer inte alltid med den beräknade summan av de separata delkomponenterna på grund av avrundningsdifferenser. Ambitionen är att varje delkomponent ska överensstämma med sin ursprungsskälla och därför kan avrundningsdifferenser påverka totalen när samtliga delkomponenter summeras.

Förutom ovan beskrivet, har denna rapport upprättats enligt samma redovisnings- och värderingsprinciper som i årsredovisningen 2017, som publicerades den 18 april 2018 och finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.cherry.se](http://www.cherry.se).

#### ALTERNATIVA NYCKELTAL

I den här delårsrapporten hänvisas till nyckeltal som Cherry och andra använder vid utvärderingen av Cherrys resultat vilka inte uttryckligen är definierade i IFRS. Dessa mått förser ledningen och investerare med betydelsefull information för att analysera trender i bolagets affärsverksamhet. Dessa icke-IFRS mått är tänkta att komplettera, inte ersätta, finansiella mått som presenteras i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen går att beräkna med stöd av definitionerna enligt sid 26. Se vidare definitioner av nyckeltal på sidan 26 för information om mått som Cherry tillämpar.

## Not 2. Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Under perioderna har det inte skett någon överföring mellan nivåerna. En mer utförlig beskrivning av nivåerna återfinns i årsredovisningen, se noterna 2 och 30 i årsredovisningen 2017.

**Nivå 1** - Värdering sker enligt priser på en aktiv marknad  
**Nivå 2** - Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på tredje parts observerbara data för tillgången än noterade priser inkluderade i nivå 1.

**Nivå 3** - Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

Obligationslånets verkliga värde enligt värderingshierarki 1 är 1 836 Mkr.

För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder bedöms de redovisade värdena överensstämma med de verkliga värdena. Inga väsentliga förändringar i värderingsmodeller eller av antaganden eller indata har skett under perioden.

Koncernen	2018-09-30			2017-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Mkr						
Finansiella tillgångar	324	-	-	471	-	-
Summa finansiella tillgångar	324	-	-	471	-	-
Finansiella skulder						
Räntebärande skulder	1 740	-	-	1 743	-	-
Övriga finansiella skulder	584	-	-	529	-	-
Tilläggsköpeskillingar						
Summa finansiella skulder	2 324	-	-	2 271	-	-

## Not 3. Resultat per aktie

Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, netto efter skatt, SEK

	Q3		jan-sep		jan-dec
	2018	2017	2018	2017	2017
Genomsnittligt antal utestående aktier	105 668 026	103 734 940	104 554 556	93 477 065	96 061 425
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,75	0,22	3,31	0,49	0,53
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,74	0,21	3,30	0,49	0,53

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 105 668 026 med ett kvotvärde om 0,11 kr.

Resultat per aktie beräknas utifrån periodens resultat exklusive minoritetens andel.

## Not 4. Förvärv

### HIGHLIGHT GAMES LTD

Cherry AB förvärvade den 7 augusti 2018 ytterligare 22,9 procent av aktierna i Highlight Games Ltd genom kontant betalning, och äger efter förvärvet 60,4 procent av aktierna i bolaget. Bolaget konsoliderades därefter som ett helägt dotterbolag med minoritet.

### REDOVISNING AV HIGHLIGHT GAMES LTD

Cherrys andel av Highlight Games resultat för perioden januari-6 augusti om -4,5 Mkr rapporteras i rapporten bland finansiella poster, som Resultat från andelar i intressebolag. Från och med 7 augusti 2018 konsolideras Highlight Games i Cherry koncernen. I och med konsolideringen redovisas Highlight Games under affärsområdet *Game Development*.

Preliminär förvärvsanalys av Highlight Games

#### KÖPESKILLING PER 7 augusti 2018 (Mkr)

Mkr	
Likvida medel	118
Erlagd köpeskillning	118
Verkligt värde aktieinnehav i Highlight Games före 7 augusti	57
Bedömd redovisningsmässig köpeskillning	175

#### REDOVISADE IDENTIFIERBARA FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH ÖVERTAGNA SKULDER

Mkr	Verkligt värde
Immateriella tillgångar	77
Materiella tillgångar	0
Kortfristiga fordringar	2
Kassa och bank	40
Kortfristiga skulder	-1
Identifierade nettotillgångar	118
Goodwill	168
<b>Totalt</b>	<b>286</b>
Avgår minoritet	-111
<b>Totalt efter minoritet</b>	<b>175</b>

Per konsolideringstidpunkten omvärderades det tidigare innehavet av 37,5 procent av aktierna i Highlight Games till verkligt värde, baserat på priset för de resterande 22,9 procent av aktierna i Highlight Games. Detta ledde till en positiv omvärderingseffekt om 57 Mkr i det tredje kvartalet, vilken redovisas som jämförelsestörande post på en egen rad i resultaträkningen. Den totala redovisningsmässiga köpeskillningen beräknas därför till 175 Mkr.

Goodwill avser bland annat humankapital, synergieffekter, geografisk expansion samt stordriftsfördelar och bedöms inte vara skattemässigt avdragsgill. I Immateriella tillgångar ingår teknologi och varumärken som har förvärvats och kommer att skrivas av på fem år.

## Not 5. Rapportering per affärsområde

Koncernens verksamhet delas upp i affärsområden baserat på vilka delar verksamheten företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad managementapproach eller företagsledningsperspektiv. Detta överensstämmer med koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till VD och styrelse.

Cherrys affärsområden delas upp i *Online Gaming* via *ComeOn*, *Game Development* via *Yggdrasil* och *Highlight Games*, *Online Marketing* via *Game Lounge*, *Gaming Technology* via *XCaliber* samt *Restaurangcasino* via *Cherry Spelglädje*.

Koncernen per affärsområde (Mkr)	Q3 2018	Q3 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Helår 2017
<b>Intäkter</b>					
Online Gaming	731,7	448,5	1 868,7	1 338,2	1 823,4
<i>Eliminering, Online Gaming-intäkter från Cherry</i>	-0,7	0,0	-4,1	0,0	0,0
Game Development	71,6	44,1	195,9	117,9	169,1
<i>Eliminering, Game Development-intäkter från Cherry</i>	-4,8	-5,5	-14,4	-17,6	-22,7
Online Marketing	68,7	44,6	182,3	107,2	145,9
<i>Eliminering, Online Marketing-intäkter från Cherry</i>	-4,9	-5,4	-13,3	-16,6	-21,5
Gaming Technology	7,4	10,4	40,6	28,9	38,6
<i>Eliminering, Gaming Technology-intäkter från Cherry</i>	-6,4	-10,3	-37,9	-28,7	-38,2
Restaurangcasino	35,8	40,9	114,2	115,1	157,1
<b>Koncernen</b>	<b>898,5</b>	<b>567,3</b>	<b>2 332,2</b>	<b>1 644,4</b>	<b>2 251,8</b>
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivning (EBITDA)</b>					
Online Gaming	222,5	67,0	484,2	185,7	277,2
Game Development	18,6	18,7	58,7	49,9	71,5
Online Marketing	36,7	33,4	98,1	68,4	95,7
Gaming Technology	-5,6	-0,3	5,5	-1,5	4,0
Restaurangcasino	2,4	4,8	7,8	11,8	16,7
Koncerngemensamt*	-16,7	-11,4	-39,5	-26,3	-35,7
<b>Koncernen</b>	<b>257,9</b>	<b>112,3</b>	<b>614,9</b>	<b>288,0</b>	<b>429,4</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>					
Online Gaming	193,3	39,2	397,0	104,9	167,3
Game Development	61,2	15,3	91,6	41,2	58,8
Online Marketing	34,0	31,8	91,4	63,4	88,7
Gaming Technology	-5,8	-0,4	5,0	-1,6	3,6
Restaurangcasino	0,9	3,8	4,1	8,7	12,6
Koncerngemensamt*	-12,3	-11,5	-35,1	-26,3	-35,7
<b>Koncernen</b>	<b>271,4</b>	<b>78,2</b>	<b>554,0</b>	<b>190,3</b>	<b>295,1</b>
Resultat fr andelar i intresseföretag	0,0	0,1	-4,5	-0,9	-2,1
Finansiella poster	-64,1	-38,4	-174,0	-87,1	-170,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>207,3</b>	<b>40,0</b>	<b>375,5</b>	<b>102,2</b>	<b>122,4</b>

\* Tidigare specificerades utvecklingsprojekt som en egen rad i EBITDA och EBIT, detta ingår nu i koncerngemensamt och har justerats för samtliga perioder.

**Not 5. Forts.**

Externa Intäkter (Mkr) Q3 2018	Online Gaming	Game Development	Online Marketing	Gaming Technology	Restaurang-casino	Total
<b>Primära geografiska marknader</b>						
Norden	516	-	0	-	36	552
Europa	203	42	48	1	-	294
Övriga världen	11	25	16	0	-	52
<b>Totalt</b>	<b>731</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>899</b>

<b>Huvudsakliga verksamheter</b>						
Casino	587	-	-	-	-	587
Sportsbook	139	-	-	-	-	139
Game Development	-	67	-	-	-	67
Online Marketing	-	-	64	-	-	64
Gaming Technology	-	-	-	1	-	1
Restaurangcasino	-	-	-	-	36	36
Övrigt	4	-	-	-	-	4
<b>Totalt</b>	<b>731</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>899</b>

<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>						
Tjänster tillhandahållna vid en viss tidpunkt	731	67	-	1	36	834
Tjänster tillhandahållna över en viss period	-	-	64	-	-	64
<b>Totalt</b>	<b>731</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>899</b>

Externa Intäkter (Mkr) jan-sep 2018	Online Gaming	Game Development	Online Marketing	Gaming Technology	Restaurang-casino	Total
<b>Primära geografiska marknader</b>						
Norden	1 219	-	2	-	114	1 335
Europa	599	116	106	3	-	823
Övriga världen	46	65	61	0	-	173
<b>Totalt</b>	<b>1 865</b>	<b>181</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>114</b>	<b>2 332</b>

<b>Huvudsakliga verksamheter</b>						
Casino	1 482	-	-	-	-	1 482
Sportsbook	348	-	-	-	-	348
Game Development	-	181	-	-	-	181
Online Marketing	-	-	169	-	-	169
Gaming Technology	-	-	-	3	-	3
Restaurangcasino	-	-	-	-	114	114
Övrigt	34	-	-	-	-	34
<b>Totalt</b>	<b>1 865</b>	<b>181</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>114</b>	<b>2 332</b>

<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>						
Tjänster tillhandahållna vid en viss tidpunkt	1 865	181	-	3	114	2 163
Tjänster tillhandahållna över en viss period	-	-	169	-	-	169
<b>Totalt</b>	<b>1 865</b>	<b>181</b>	<b>169</b>	<b>3</b>	<b>114</b>	<b>2 332</b>

## Nyckeltal och tillväxt

Koncernens nyckeltal	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018	Q4 2017	Q3 2017
<b>Finansiella mått enligt IFRS:</b>					
Summa rörelsens intäkter (Mkr)	899	753	681	607	567
Organisk tillväxt (procent)	46	39	25	16	30
Likvida medel (Mkr)	584	459	392	299	362
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	105 668	105 668	103 815	103 815	103 815
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden (tusental)	105 668	104 181	103 815	103 815	103 735
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	106 003	104 516	104 150	104 510	104 430
Vinst per aktie före utspädning (kronor)*	1,75	0,77	0,79	0,05	0,22
Vinst per aktie efter utspädning (kronor)*	1,74	0,76	0,79	0,05	0,21
<b>Alternativa nyckeltal:</b>					
Rörelseresultat (EBITDA)	258	165	192	141	112
Rörelsemarginal (EBITDA, procent)	28,7	21,9	28,2	23,3	19,8
Rörelseresultat (EBIT)	271	126	156	105	78
Rörelsemarginal (EBIT, procent)	30,2	16,8	22,9	17,3	13,8
Räntabilitet på eget kapital, rullande 12 månader (procent)	24	14	15	6	12
Kassaflöde per aktie, löpande verksamhet (kronor)	2,74	1,55	1,86	-0,04	0,47
Eget kapital per aktie (kronor)	15,61	14,34	12,17	11,27	11,99
Soliditet (procent)	44	40	35	34	38
Investeringar i anläggningstillgångar (Mkr)	-12	-14	-46	33	10
Medeltal antal anställda (heltidstjänster under året)	865	899	839	751	686
Antal anställda personer vid periodens slut	1 290	1 347	1 407	1 383	1 233
Antal registrerade aktieägare	9 322	9 258	6 540	6 657	6 839
Börskurs vid periodens slut (kronor)	56,90	60,50	63,00	49,30	53,75

\*Vinst per aktie beräknas utifrån periodens resultat exklusive minoritetens andel. Se sid 26 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

Organisk och valutajusterad tillväxt	Q3		jan-sep		jan-dec
SEK m	2018	2017	2018	2017	2017
Föregående års intäkter	567	214	1 644	583	1 102
Organisk tillväxt	258	62	528	211	294
Förvärvade intäkter	7	288	19	817	820
Avyttringar	-	-	-	-	-
Valutajusterad tillväxt	832	564	2 191	1 611	2 216
Valutaförändring	66	2	142	33	36
Periodens intäkter	899	567	2 332	1 644	2 252

## Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

### DEFINITIONER AV IFRS-NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition
Intäkter	Intäkter från försäljning med avdrag för mervärdesskatt, försäljningsbonus samt eliminering av koncernintern försäljning
Resultat per aktie	Periodens resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier

### NYCKELTAL EJ DEFINERADE ENLIGT IFRS

I resultaträkningen	Definition	Orsak till användande av mått
Intäkttillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen mellan två perioder.	Måttet är av vikt vid löpande bedömning av verksamhetens samlade intäktsförändring inklusive förvärv.
Organisk tillväxt	Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/ avyttringar och valutakursförändringar. Intäkter från förvärv inkluderas i den organiska tillväxten efter 12 månader.	Måttet ger en tydlig bild av koncernens egen-genererade tillväxt.
Valutajusterad tillväxt	Periodens intäktsökning, justerad för valutakursförändringar.	Måttet ger en tydlig bild av koncernens tillväxt exkluderat valutakursförändringar.
EBITDA (Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt)	Beräknad som rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	Måttet är av väsentlig relevans för att skapa en förståelse för koncernens operativa resultat, oaktad finansiering och avskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av intäkterna.	Måttet är av väsentlig relevans för att löpande följa koncernens operativa lönsamhet, oaktad finansiering och avskrivningar. Nyckeltalet är av intresse för investerare och andra intressenter för löpande utvärdering av koncernen.
EBIT	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet ger en samlad bild av koncernens resultatgenerering och är av relevans för investerare, analytiker och bolagets ledning vid utvärdering av koncernens resultatutveckling.
EBIT-marginal	EBIT i procent av intäkterna.	Måttet är användbart för investerare och andra intressenter för att följa den löpande resultatutvecklingen för koncernen.
Jämförelsestörande poster	Post ej hänförlig till underliggande verksamhet och som ej är av återkommande karaktär. I samband med stegvisa förvärv, de resultat som uppkommer vid omvärdering av tidigare redovisade eget kapitalandelar till verkligt värde och väsentliga transaktionskostnader.	Måttet ger en tydlig bild av värden som inte är en del av den operativa verksamheten, ej är av återkommande karaktär samt ej påverkar koncernens kassaflöde. Måttet är av intresse för investerare och andra intressenter utifrån ett jämförelsebarhetsperspektiv.

Finansiella mått	Definition	Orsak till användande av mått
Nettoskuld	Räntebärande skulder minskat med likvida medel.	Nyckeltalet är användbart för investerare och andra intressenter för att få en indikation på koncernens skuldsättning och finansiella risk.
Eget kapital per aktie	Totalt eget kapital exklusive minoritetsintressets resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier.	Bolaget redovisar nyckeltalet eftersom det kan nyttjas vid utvärdering av koncernens finansiella ställning.
Kassaflöde per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten resultat i förhållande till totalt antal utestående aktier.	Nyckeltalet är användbart för investerare och andra intressenter för att för att utvärdera koncernens finansiella ställning och förmåga att skapa ett fritt kassaflöde.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Koncernen redovisar nyckeltalet eftersom det synliggör den finansiella risken uttryckt i hur stor del av balansräkningen som finansierats av bolagets ägare, relativt skuld.
Balansomslutning	Summan av bolagets balansräknings tillgångssida alternativt summan av skulder och eget kapital.	Används som komponent vid beräkning av vissa nyckeltal.
Avkastningsmått	Definition	Orsak till användande av mått
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet redovisas eftersom det visar den avkastning som bolaget ger på ägarnas kapital i bolaget, vilket är relevant för investerare och andra intressenter vid bedömning av koncernen.



## Cherry i korthet

Cherry är ett innovativt och snabbväxande bolag med verksamhet inom spel, underhållning och media. Bolaget grundades 1963 och idag bedriver Cherry sin verksamhet genom fem diversifierade affärsområden: *Online Gaming*, *Game Development*, *Online Marketing*, *Gaming Technology* och *Restaurangcasino*.

Bolagets målsättning är att växa organiskt och genom strategiska förvärv av snabbväxande företag. Cherry sysselsätter ca 1 300 personer och har cirka 9 325 aktieägare. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet sedan den 18 oktober 2017.

Läs mer om koncernen på [www.cherry.se](http://www.cherry.se)



### För ytterligare information, vänligen kontakta

Gunnar Lind, t.f. VD  
[gunnar.lind@cherry.se](mailto:gunnar.lind@cherry.se)

Christine Rankin, CFO  
Telefon 076 539 94 92  
[christine.rankin@cherry.se](mailto:christine.rankin@cherry.se)

Anders Antonsson,  
IR & Kommunikation  
Telefon 0709 994 970  
[anders.antonsson@cherry.se](mailto:anders.antonsson@cherry.se)

### Cherry AB (publ)

Org. nr. 556210-9909, Säte: Stockholm, Stureplan 19, 111 45 Stockholm, Tel: 08-514 969 40, [www.cherry.se](http://www.cherry.se)

*Denna delårsrapport har upprättats på både svenska och engelska. Den svenska lydelsen ska gälla för alla ändamål i händelse av skillnader mellan språkversionerna.*

### Finansiell kalender 2018/2019

Extra bolagsstämma 2018,  
onsdagen den 21 november 2018

Bokslutskommuniké 2018,  
onsdagen den 13 februari 2019

Årsredovisning 2018,  
I veckan som börjar med den 8 april 2019

Delårsrapport januari-mars 2019,  
tisdagen den 7 maj 2019

Årsstämma 2019,  
torsdagen den 9 maj 2019

Delårsrapport januari-juni 2019,  
onsdagen den 14 augusti 2019

comeon!

YGGDRASIL

HIGHLIGHT  
GAMES

GameLounge

xcaliber

Cherry  
GAMES

Cherry

Delårsrapport januari-september 2018

27

---

# Redogörelse från Cherrys Oberoende Budkommitté

Beskrivningen av Cherry på sidorna 17–52 i Erbjudandehandlingen har granskats av Cherrys Oberoende Budkommitté. Det är den Oberoende Budkommitténs uppfattning att den kortfattade beskrivningen ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Cherry.

Stockholm den 19 december 2018

**Cherry AB (publ)**

*Den Oberoende Budkommittén*

# Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för aktieägare i Cherry som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst, respektive avdragsförbud för kapitalförlust, och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktier i Cherry skattemässigt är att betrakta som näringsbetingade,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är, eller tidigare har varit, fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som har gjort investeringsavdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes specifika situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Beskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Cherry

För aktieägare i Cherry som accepterar Erbjudandet och som avyttrar sina aktier i Cherry aktualiseras kapitalvinstbeskattning. Avyttringstidpunkten infaller när ett för parterna bindande avtal föreligger. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktier av serie B i Cherry, får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

## Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För beräkning av kapitalvinst och kapitalförlust, se ovan avsnitt "—Beskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Cherry". Kapitalförlust på aktier i marknadsnoterade bolag, såsom Cherry, får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott som inte kan utnyttjas enligt ovan går förlorat och kan inte sparas till senare beskattningsår.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. För beräkning av kapitalvinst och kapitalförlust, se ovan avsnitt "—Beskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Cherry". Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. För det fall en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda, bland annat att koncernbidragsrätt föreligger mellan företagen. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas hos det aktiebolag som haft förlusten, och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier på det sätt som nys angivits under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis värdepappersfonder eller specialfonder och investmentföretag.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Cherry om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

---

# Adresser

## **EUROPEAN ENTERTAINMENT INTRESSETER BIDCO AB**

c/o Bridgepoint AB, Mäster Samuelsgatan 1  
111 44 Stockholm  
Sverige

## **CHERRY AB (PUBL)**

Stureplan 19  
111 45 Stockholm  
Sverige

## **ABG SUNDAL COLLIER AB**

Regeringsgatan 65, våning 5  
103 89 Stockholm  
Sverige

## **LAZARD & CO., LIMITED**

50 Stratton Street  
London, W1J8LL  
Storbritannien

## **WHITE & CASE ADVOKAT AB**

Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm  
Sverige

