

---

# La Française des Jeux SA:s erbjudande till aktieägarna i Kindred Group plc

---

*Finansiella rådgivare*

**Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale de Paris och Valens Partners SAS**

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

La Française des Jeux SA, med organisationsnummer 315065292 och säte i Frankrike, ("FDJ"), har lämnat ett rekommenderat, kontant erbjudande avseende samtliga svenska depåbevis ("Depåbevisen") i Kindred Group plc (ett maltesiskt publikt aktiebolag, med organisationsnummer C-39017) (tillsammans med dess dotterbolag "Kindred" eller "Bolaget") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet"). Depåbevisen i Kindred är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap. För enkelhetens skull och eftersom varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred kommer Depåbevisen även benämnas som "Aktier" och innehavarna "aktieägare".

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan FDJ och aktieägarna i Kindred med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller som uppkommer med anledning därav, ska endast avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. FDJ har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 17 januari 2024 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("Nasdaq Stockholm") att följa Takeover-reglerna, samt att underkasta sig de sanktioner som FDJ kan åläggas av Nasdaq Stockholm vid överträdelse av Takeover-reglerna. FDJ har den 22 januari 2024 informerat Finansinspektionen ("FI") om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq Stockholm.

Denna erbjudandehandling har godkänts av och registrerats hos FI i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av denna erbjudandehandling och registrering hos FI innebär inte någon garanti från FI att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid eventuell avvikelse avseende innehåll mellan denna svenskspråkiga originalversion och den engelska översättningen, ska den svenskspråkiga originalversionen äga företräde.

Informationen i denna erbjudandehandling anses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransägar sig FDJ uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar, revideringar eller tillägg avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

FDJ garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen om Kindred som inkluderas här är korrekt eller fullständig, och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig, utöver vad som kan följa av tillämplig lag. Förutom vad som uttryckligen anges i erbjudandehandlingen, har ingen information i erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av Kindreds revisor.

Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale de Paris ("Goldman Sachs"), som är auktoriserad och står under tillsyn av Europeiska centralbanken och den federala finansinspektionen (Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) och Deutsche Bundesbank i Tyskland, samt Valens Partners SAS ("Valens Partners"), agerar exklusivt för FDJ och ingen annan i samband med de ärenden som avses i denna erbjudandehandling och kommer inte vara ansvarig gentemot någon annan än FDJ för att tillhandahålla de skydd som ges till respektive kunder hos Goldman Sachs och Valens Partners eller för att tillhandahålla rådgivning i samband med de ärenden som avses i denna erbjudandehandling. Varken Goldman Sachs, Valens Partners eller deras respektive dotterbolag, eller deras respektive partners, styrelseledamöter, tjänstemän, anställda eller ombud är ansvariga inför någon annan än FDJ för att tillhandahålla det skydd som respektive kunder hos Goldman Sachs och Valens Partners åtnjuter, eller för att ge råd i samband med de frågor som avses i denna erbjudandehandling. Informationen i erbjudandehandlingen har lämnats av FDJ och härrör, såvitt avser de delar som avser Bolaget, från Kindreds offentligt tillgängliga information. Informationen i denna erbjudandehandling har inte blivit självständigt verifierad av Goldman Sachs eller Valens Partners och utgör inte en rekommendation från Goldman Sachs eller Valens Partners till mottagaren eller till någon annan person. Varken Goldman Sachs, Valens Partners eller något av deras respektive dotterbolag ger någon garanti, uttryckligen eller implicit, vad gäller korrektheten eller fullständigheten av informationen som finns i denna erbjudandehandling, och både Goldman Sachs och

Valens Partners, samt deras respektive dotterbolag, fransägar sig allt ansvar (inklusive direkt, indirekt, följdskada eller annan skada) med anledning av sådan information.

Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kan komma att inte summera korrekt. All information i erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Kindred är baserad på 215 008 190 utestående Aktier i Kindred, exklusive 15 117 946 egna Aktier som innehas av Kindred, om inget annat anges.

### Framtidsinriktad information

Information i erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser och underliggande antaganden, uttalanden avseende planer, mål, avsikter och förväntningar avseende finansiella resultat, händelser, verksamhet, tjänster, produktutveckling och potential, samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", "uppskattar", "planerar", "kommer bli" eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden och utveckling kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i eller projicerats genom den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom FDJ:s kontroll. Framtidsinriktad information förekommer på ett antal platser i denna erbjudandehandling och den information som införlivas i denna erbjudandehandling genom hänvisning och kan innefatta uttalanden avseende avsikter, uppfattningar och nuvarande förväntningar hos FDJ eller Kindred, avseende, bland annat: (i) framtida investeringar, kostnader, intäkter, resultat, synergier, ekonomiska resultat, skuldsättning, finansiell ställning, utdelningspolicy, förluster och framtidsutsikter, (ii) verksamhets- och ledningsstrategi, expansion och tillväxt av FDJ:s eller Kindreds affärsverksamhet och potentiella synergier till följd av Erbjudandet, och (iii) effekter av statlig reglering och branschförändringar som påverkar FDJ eller Kindreds verksamhet.

All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den offentliggörs. FDJ avsägar sig uttryckligen varje skyldighet eller åtagande att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av någon framåtriktad information i denna erbjudandehandling för att reflektera förändrade förväntningar eller förändringar i händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådan information är baserad, förutom i enlighet med Takeover-reglerna eller gällande lagar och bestämmelser. Läsaren bör dock beakta eventuella ytterligare information som FDJ eller Kindred offentliggör eller kan komma att offentliggöra.

### Erbjudanderestriktioner

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag ("Begränsad Jurisdiktion"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "Erbjudanderestriktioner" på sidorna 110–111. Erbjudandet, den information samt dokumentation som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 av UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, om inte ett undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom denna erbjudandehandling är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet; eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

### Viktig information till aktieägare i USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "Viktig information till aktieägare i USA" på sidan 112.

---

# Innehållsförteckning

Erbjudandet till aktieägarna i Kindred	2
Bakgrund till och motiv för Erbjudandet	5
Rekommendation från styrelsen för Kindred	6
Fairness opinion från Jefferies International GmbH	12
Villkor och anvisningar	16
Information om FDJ	19
Beskrivning av Kindred	20
Kindreds finansiella information i sammandrag	21
Kindreds aktiekapital och ägarförhållanden	28
Kindreds styrelse, koncernledning och revisorer	31
Kindreds bolagsordning	34
Kindreds delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023	75
Uttalande från styrelsen för Kindred	107
Skattefrågor i Sverige	108
Erbjudanderestriktioner	110
Viktig information till aktieägare i USA	112
Kontaktuppgifter	113

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Erbjudandepreis:	130 kronor kontant för varje Aktie i Kindred <sup>1)</sup>
Acceptfrist:	20 februari 2024 – 19 november 2024
Beräknad dag för utbetalning av vederlag:	28 november 2024

1) Erbjudandepriiset för Aktierna är föremål för justering för det fall att Kindred, före utbetalning av vederlaget, lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, och kommer följaktligen att minska i motsvarande mån.

# Erbjudandet till aktieägarna i Kindred

## INLEDNING

Den 22 januari 2024 offentliggjorde La Française des Jeux SA ("FDJ"), ett rekommenderat offentligt uppköps-erbjudande till innehavarna av svenska depåbevis ("Depåbevisen") i Kindred Group plc, org.nr C-39017 (tillsammans med dess dotterbolag "Kindred" eller "Bolaget") att överlåta samtliga Depåbevis i Kindred<sup>1)</sup> för 130 kronor kontant per Depåbevis ("Erbjudandet"). Depåbevisen i Kindred är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap, under kortnamnet KIND SDB. För enkelhetens skull och eftersom varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred kommer Depåbevisen även benämnas som "Aktier" och innehavarna "aktieägare".

## VEDERLAG

Samtliga aktieägare i Kindred erbjuds 130 kronor kontant för varje Aktie i Kindred ("Erbjudandepriiset").

Om Kindred före utbetalning av Erbjudandepriiset lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer Erbjudandepriiset att minska i motsvarande mån. Vid händelse av något av ovanstående förbehåller sig FDJ rätten att avgöra om denna prisjusteringsmekanism eller villkor (ii)–(viii) för genomförandet av Erbjudandet (se avsnittet "Villkor och anvisningar – Villkor för fullföljande av Erbjudandet") ska åberopas.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av Erbjudandepriiset.

## RÄTTIGHETER ENLIGT KINDREDS INCITAMENTSPROGRAM

Erbjudandet omfattar inte rättigheter som Kindred beviljat sina anställda inom ramen för Kindreds incitamentsprogram. FDJ avser dock att säkerställa att deltagare i sådana program ges skälig behandling.

## PREMIE

Erbjudandepriiset om 130 kronor per Aktie motsvarar en premie om:<sup>2)</sup>

- 1) cirka 24,4 procent jämfört med stängningskursen om 104,50 kronor för Kindreds Aktier på Nasdaq Stockholm den 19 januari 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet;

- 2) cirka 34,9 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 96,34 kronor för Kindreds Aktier på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 3) cirka 36,3 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga kursen om 95,35 kronor för Kindreds Aktier på Nasdaq Stockholm under de senaste 90 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

## ERBJUDANDETS TOTALA VÄRDE

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 27 951 miljoner kronor, baserat på samtliga 215 008 190<sup>3)</sup> utestående Aktier i Kindred.

## FINANSIERING AV ERBJUDANDET

Det vederlag som ska betalas i Erbjudandet finansieras i sin helhet genom en kombination av FDJ:s tillgängliga likvida medel och finansiering från BNP Paribas och Société Générale enligt ett låneavtal med sedvanliga villkor för finansiering av offentliga uppköpserbjudanden på den svenska marknaden.

Den ovan nämnda finansieringen kommer att ge FDJ tillräckliga likvida medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas för Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte föremål för några finansieringsvillkor.

## LEDNING OCH ANSTÄLLDA

FDJ värdesätter kompetensen hos Kindreds ledning och anställda och har för avsikt att bevara de utmärkta relationerna som Kindred har med sina anställda. Baserat på FDJ:s nuvarande verksamhet och den rådande regulatoriska miljön avser FDJ inte att, efter genomförande av Erbjudandet, genomföra några materiella förändringar avseende Kindreds verksamhet, utöver utträdet från den norska marknaden och de andra oreglerade marknaderna utan ett pågående regleringsarbete. Därutöver har för närvarande inga beslut fattats om materiella förändringar avseende FDJ:s eller Kindreds anställda och ledning, eller avseende den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive sysselsättningen och de platser där Kindred bedriver verksamhet.

1) Exklusive 15 117 946 egna Depåbevis som innehas av Kindred. Varje Depåbevis representerar en Aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma.

2) Källa för Kindreds aktiekurser: Bloomberg.

3) Exklusive 15 117 946 egna Aktier som innehas av Kindred.

## ACCEPTNIVÅ I ERBJUDANDET

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att FDJ blir ägare till Aktier i Kindred motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet Aktier i Kindred (efter full utspädning)<sup>1)</sup>. FDJ förbehåller sig rätten att frånfalla detta villkor och att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar – Villkor för fullföljande av Erbjudandet".

## REKOMMENDATION FRÅN STYRELSEN FÖR KINDRED OCH FAIRNESS OPINION

Efter slutförandet av den strategiska översyn som Bolaget offentliggjorde den 26 april 2023 och en konkurrensutsett process, rekommenderar styrelsen för Kindred enhälligt Bolagets aktieägare att acceptera Erbjudandet.<sup>2)</sup> Styrelsen för Kindred har erhållit en så kallad fairness opinion från Jefferies International GmbH ("Jefferies") avseende Erbjudandet, enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Kindreds aktieägare ur ett finansiellt perspektiv. Det hänvisas härvid till ett pressmeddelande från styrelsen för Kindred som offentliggjordes den 22 januari 2024. Rekommendationen och den fairness opinion som Kindred erhållit återfinns i sin helhet längre fram i denna erbjudandehandling.

## FDJ:S AKTIEÄGANDE I KINDRED

Per dagen för denna erbjudandehandling äger varken FDJ, några närstående bolag eller närstående parter några Aktier eller andra finansiella instrument i Kindred som ger en finansiell exponering mot Kindred-Aktien. FDJ har inte heller under de senaste sex månaderna före Erbjudandets offentliggörande förvärvat eller åtagit sig att förvärva några Aktier i Kindred eller några finansiella instrument som ger en finansiell exponering mot Kindred-Aktien.

FDJ kan komma att utanför Erbjudandet förvärva, eller ingå avtal om att förvärva, Aktier i Kindred (eller andra värdepapper som kan konverteras, bytas ut till eller utnyttjas för förvärv av Aktier i Kindred), till ett pris per Aktie som inte överstiger Erbjudandepriiset. Sådana förvärv eller avtal kommer i så fall ske i överensstämmelse med svensk och maltesisk lag och Nasdaq Stockholms takeover-regler ("Takeover-reglerna") och kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

## ÅTAGANDEN FRÅN AKTIEÄGARE I KINDRED

FDJ har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från Bolagets aktieägare, Corvex Management LP, Premier Investissement SAS och Eminence Capital, som totalt representerar cirka 24,2 procent av de utestående Aktierna<sup>3)</sup> i Kindred, oavsett om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras, och rösta<sup>4)</sup> för en ändring av bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet.

Åtagandena från Corvex Management LP, Premier Investissement SAS och Eminence Capital kommer att upphöra om Erbjudandet inte förklaras ovillkorat före den 31 december 2024. Om acceptfristen i Erbjudandet förlängs kommer dock detta datum automatiskt att förlängas till och med den 22 januari 2025.

Vidare har FDJ erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från Bolagets aktieägare Nordea, som representerar cirka 1,5 procent av de utestående Aktierna<sup>5)</sup> i Kindred, oavsett om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras, och rösta för en ändring av bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet.

Slutligen har FDJ erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet från Bolagets aktieägare Veralda Investment, som representerar cirka 2,3 procent av de utestående Aktierna<sup>6)</sup> i Kindred, oavsett om ett högre konkurrerande bud skulle offentliggöras, och rösta för en ändring av bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet. Veralda Investment kan, efter det senaste av (i) en månad från dagen för offentliggörandet av Erbjudandet och (ii) efter beslut av bolagsstämman i Kindred att ändra bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet, sälja 50 procent av sina Aktier, till ett pris som inte överstiger Erbjudandepriiset. Vidare kan Veralda Investment sälja samtliga sina Aktier, till ett pris som inte överstiger Erbjudandepriiset, efter tre månader från dagen för offentliggörandet av Erbjudandet. För det fall Veralda Investment önskar sälja sina Aktier har Veralda Investment åtagit sig att först erbjuda FDJ möjligheten att köpa Aktierna till ett pris som inte överstiger Erbjudandepriiset. Veralda Investment har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende alla Aktier som innehas på den sista dagen av acceptfristen i Erbjudandet.

Följaktligen har åtaganden att acceptera Erbjudandet erhållits från aktieägare som sammanlagt representerar cirka 27,9<sup>7)</sup> procent av de utestående Aktierna<sup>8)</sup> i Kindred.

1) Exklusive egna Aktier som innehas av Kindred (för närvarande 15 117 946).

2) Styrelseledamöterna James Gemmel och Cédric Boireau, som representerar aktieägare i Kindreds styrelse som har åtagit sig att acceptera Erbjudandet (dvs. Corvex Management LLP och Premier Investissement SAS), har inte deltagit i Kindreds styrelses handläggning av eller beslut i frågor som rör Erbjudandet på grund av intressekonflikt.

3) Exklusive 15 117 946 egna Depåbevis som innehas av Kindred. Varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma.

4) Premier Investissement SAS:s åtagande att rösta för en ändring av bolagsordningen enligt villkor (vi) i Erbjudandet inkluderar, på grund av dess ägarstruktur (innehållandes vissa begränsningar i möjligheten att utöva rösträtten för Aktierna), följande villkor: (i) att säkerställa utövandet av rösträtten för 4 602 928 av dess Aktier, och (ii) göra sitt yttersta för att säkerställa utövandet av rösträtten för de resterande 4 081 172 Aktierna, i syfte att rösta för en ändring av bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet.

5) Exklusive 15 117 946 egna Depåbevis som innehas av Kindred. Varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma.

6) Exklusive 15 117 946 egna Depåbevis som innehas av Kindred. Varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma.

7) Corvex Management LP, 16,6 procent. Premier Investissement SAS, 4,0 procent. Eminence Capital, 3,5 procent. Veralda Investment, 2,3 procent. Nordea, 1,5 procent.

8) Exklusive 15 117 946 egna Depåbevis som innehas av Kindred. Varje Depåbevis representerar en aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma.

## **DUE DILIGENCE I SAMBAND MED ERBJUDANDET**

FDJ har i samband med förberedelserna inför Erbjudandet genomfört en due diligence-undersökning av Kindred och har, i samband med due diligence-undersökningen, erhållit preliminär finansiell information avseende Kindreds fjärde kvartal 2023. Denna information offentliggjordes av Kindred i ett separat pressmeddelande den 22 januari 2024. Med undantag för sådan preliminär finansiell information avseende Kindreds fjärde kvartal 2023, har Kindred bekräftat att FDJ inte fått tillgång till någon insiderinformation avseende Kindred i samband med due diligence-undersökningen.

## **GODKÄNNANDEN FRÅN MYNDIGHETER**

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande erhålls, i varje enskilt fall, på villkor som enligt FDJ:s bedömning är acceptabla. Sådana tillstånd, godkännanden och beslut förväntas erhållas före utgången av acceptfristen för Erbjudandet.

Enligt FDJ:s bedömning kommer Erbjudandet att kräva sedvanliga myndighetsgodkännanden, inklusive, bland annat, godkännanden av konkurrensanmälningar i Frankrike och Polen. FDJ har påbörjat arbetet med för Erbjudandet relevanta registreringar. FDJ förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att erhållas före acceptfristens utgång.

## **UTTALANDE FRÅN AKTIEMARKNADSNÄMNDEN**

Aktiemarknadsnämnden har i sitt uttalande AMN 2024:05 medgett FDJ dispens från punkt II.7 i Takeover-reglerna och tillåtit FDJ att besluta om en initial acceptperiod i Erbjudandet om upp till 39 veckor.

AMN 2024:05 kommer i sin helhet att finnas tillgängligt på Aktiemarknadsnämndens webbplats ([www.aktiemarknadsnamnden.se](http://www.aktiemarknadsnamnden.se)).

## **TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER**

Svensk rätt är tillämplig på Erbjudandet och de avtal som ingås mellan FDJ och Kindreds aktieägare med anledning av Erbjudandet. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

För Erbjudandet gäller Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. FDJ har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 17 januari 2024, skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga FDJ vid överträdelse av Takeover-reglerna. FDJ har den 22 januari 2024 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet och ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq Stockholm.

## **RÅDGIVARE**

I samband med Erbjudandet har FDJ anlitat Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale de Paris, och Valens Partners SAS som finansiella rådgivare samt Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, Advokatfirman Vinge KB och Mayer Brown Selas som legala rådgivare.

# Bakgrund till och motiv för Erbjudandet

Kindred är ett ledande europeiskt nätbaserat betting- och spelbolag, med en diversifierad portfölj som täcker samtliga vertikaler och även ett mycket starkt varumärke. Med sin portfölj av välkända varumärken erbjuder Kindred underhållning i en säker, trygg och hållbar miljö för 1,6 miljoner aktiva kunder. Kindred har över 2 400 anställda och är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap.

Förvärvet av Kindred är förenligt med FDJ:s ambition att i) expandera internationellt som ett nätbaserat betting- och spelbolag, och ii) utveckla sin verksamhet på de franska online- och bettingmarknaderna som öppnats för konkurrens.

Genom transaktionen bildas en ledande europeisk spelaktör med ökad skalbarhet, tekniska möjligheter och större diversifiering. Den sammanslagna koncernen kommer att gynnas av

- › En mer omfattande verksamhet på de europeiska spelmarknaderna – med sammanlagda bruttoppelintäkter (s.k. *Gross Gaming Revenues*) 2023 om ca 8 miljarder euro
- › Stark ställning på skalbara och snabbväxande europeiska marknader
- › Täckning av alla fyra vertikaler inom nätbaserat spel och betting
- › Beprövade tekniska lösningar och tillgång till egenutvecklat innehåll
- › Ökad spridning över olika geografiska områden, sektorer och distributionskanaler
- › Skapandet av en topp tre-aktör inom nätbaserat spel och betting i Frankrike på marknader som öppnats för konkurrens, och därmed en starkare utmanare till etablerade aktörer

Transaktionen är också förenlig med klassledande hållbarhet och ansvarsfullt spelande

- › Transaktionen ökar ytterligare samstämmigheten mellan Kindreds och FDJ:s tillvägagångssätt till lokalt reglerade marknader och hållbart spel
- › Med hänsyn till att budgivaren inte kan vara verksam på lokalt oreglerade marknader som inte har ett pågående regleringsarbete, kommer Kindred att lämna den norska marknaden samt de andra oreglerade marknaderna som saknar ett pågående regleringsarbete efter att Erbjudandet har fullföljts

Den sammanslagna koncernen kommer att få en betydligt starkare intäkts- och resultatnivå, samt en ökad operativ hävstångseffekt

- › Positiv effekt på tillväxt (>50 baspunkters ökning av bruttoppelintäkter) och marginalprofil (>50 baspunkters årlig ökning av EBITDA-marginal)
- › Tvåsiffrig procentuell ökning av vinst per aktie; från och med år 1 efter integrationen
- › Solid proformabalansräkning, med upprepat mål om nettoskuld / EBITDA  $\leq$  2,0x
- › Sammanslagna koncern som eftersträvar kreditbetyget Investment Grade

FDJ anser att samgåendet mellan FDJ och Kindred är mycket attraktivt och skulle skapa ett betydande värde med ökad avkastning för aktieägarna som följd:

- › Åtagande att hålla utdelningskvoten på 75 procent av den justerade nettovinsten
- › Tvåsiffrig procentuell ökning av utdelningen per aktie
- › Optimerad kapitalstruktur

För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som upprättats av styrelsen för FDJ i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Kindred på sidorna 20–106 i erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen för Kindred. Styrelsen för FDJ bekräftar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna erbjudandehandling beträffande FDJ överensstämmer med de faktiska förhållandena.

19 februari 2024  
**La Française des Jeux SA**  
 Styrelsen

# Rekommendation från styrelsen för Kindred



## Kindred Group pressmeddelande

Malta, 22 januari 2024

### Uttalande från styrelsen<sup>1</sup> för Kindred Group plc med anledning av La Française des Jeux offentliga uppköpserbjudande

*Styrelsen för Kindred Group plc rekommenderar enhälligt aktieägarna i Kindred att acceptera La Française des Jeux SA:s offentliga uppköpserbjudande om 130 kronor kontant per aktie.*

Detta uttalande görs av styrelsen ("Styrelsen") för Kindred Group plc ("Kindred" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("Takeover-reglerna").

#### Bakgrund

La Française des Jeux SA ("FDJ") har idag lämnat ett rekommenderat kontant offentligt uppköpserbjudande till innehavarna av svenska depåbevis ("SDB") i Kindred att överlåta samtliga sina SDB:er i Bolaget mot ett kontant vederlag om 130 kronor per SDB ("Erbjudandepriiset" respektive "Erbjudandet"). Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 27 951 miljoner kronor<sup>2</sup>, motsvarande en multipel om 10,9x Kindreds underliggande EBITDA för 2023.<sup>3</sup> För enkelhetens skull och eftersom varje SDB representerar en aktie i Kindred kommer SDB:erna att betecknas som "aktier" och innehavarna som "aktieägare".

Erbjudandet innebär en premie om:

- cirka 24,4 procent jämfört med stängningskursen om 104,50 kronor för Kindreds aktier på Nasdaq Stockholm den 19 januari 2024, vilket var den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande;
- cirka 34,9 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 96,34 kronor för Kindreds aktier på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna före Erbjudandets offentliggörande;
- cirka 36,3 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 95,35 kronor för Kindreds aktier på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna före Erbjudandets offentliggörande; och

<sup>1</sup> Styrelseledamöterna James Gemmel och Cédric Boireau representerar aktieägare i Kindreds styrelse som har åtagit sig att acceptera erbjudandet (det vill säga Convex Management LP och Premier Investissement SAS), och har på grund av intressekonflikt enligt Takeover-reglerna inte deltagit i Styrelsens handläggning av eller beslut i frågor relaterade till Erbjudandet.

<sup>2</sup> Baserat på 215 008 190 utestående aktier i Kindred, vilket exkluderar 15 117 946 aktier som innehas av Kindred. Om Kindred skulle lämna utdelning eller genomföra annan värdeöverföring före utbetalning av vederlaget kommer priset per aktie i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån.

<sup>3</sup> Kindreds rapporterade underliggande EBITDA om 205 miljoner GBP för helåret 2023.

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.

[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

kindred

home of:

UNIBET

3Red

MARIACASINO

VLAD CASINO

OTTO

HIGHROLLING STORSPELARE

kolikkopelit

CASINOHDONE

ingo.com





- cirka 40,1 procent jämfört med stängningskursen om 92,80 kronor för Kindreds aktier på Nasdaq Stockholm den 28 november 2023, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Kindreds resultat för det tredje kvartalet 2023, som innehöll ett uttalande om att Styrelsen för Kindred ansåg att aktieägarvärde skulle maximeras genom en tredjepartstransaktion.

Acceptfristen för Erbjudandet beräknas inledas omkring den 20 februari 2024 och avslutas omkring den 19 november 2024.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

- att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att FDJ blir ägare till aktier i Kindred motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Kindred (på fullt utspädd basis)<sup>4</sup>;
- att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Kindred erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits på för FDJ acceptabla villkor;
- att inga omständigheter har inträffat som kan ha en väsentlig negativ påverkan, eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan, på Kindreds finansiella ställning, framtidsutsikter eller verksamhet, inklusive Kindreds licenser och tillstånd, intäkter, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
- att varken Erbjudandet eller förvärvet av Kindred helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut, eller av någon liknande omständighet;
- att Kindred inte vidtar några åtgärder som är ägnade att förhindra eller motverka Erbjudandet eller försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande;
- att Kindreds bolagsordning har ändrats för att möjliggöra för en ägare av aktier som representerar minst 90 procent av det utestående röstberättigade kapitalet i Kindred, att påkalla att alla övriga aktieägare i Kindred överlåter samtliga sina aktier i Kindred till ägaren; samt att villkoren för SDB:erna har ändrats på ett sätt som gör det möjligt för FDJ att, efter att ha blivit ägare till minst 90 procent av det totala antalet utestående SDB:er i Kindred, påkalla att alla övriga innehavare av SDB:er i Kindred överför samtliga sina SDB:er i Kindred till FDJ till samma pris som i Erbjudandet;
- att ingen information som offentliggjorts av Kindred eller som lämnats av Kindred till FDJ är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Kindred har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av Kindred; och
- att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva SDB:er i Kindred på villkor som för aktieägarna i Kindred är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet.

<sup>4</sup> Exklusive egna aktier som innehas av Kindred (för närvarande 15 117 946).

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.  
[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

 kindred

home of:



MARIACASINO

VLRD CRZIND





FDJ har förbehållit sig rätten att frånfalla fullföljandevillkoren i Erbjudandet. Erbjudandet är inte villkorat av finansiering.

Kindred avser att genom ett separat pressmeddelande, som kommer att offentliggöras senare idag, kalla till en extra bolagsstämma för att ändra Kindreds bolagsordning. Efter ändring av Kindreds bolagsordning avser Kindred att ändra villkoren för SDB:erna på ett sätt som möjliggör för FDJ att, efter att ha blivit ägare till minst 90 procent av det totala antalet utestående SDB:er i Kindred, påkalla att alla andra innehavare av SDB:er överläter samtliga sina SDB:er i Kindred till FDJ till samma pris som i Erbjudandet.

Styrelsen har, efter skriftlig begäran från FDJ, tillåtit FDJ att genomföra en due diligence-granskning av Kindred i samband med förberedelserna för Erbjudandet. I samband med due diligence-granskningen har FDJ fått tillgång till viss preliminär finansiell information avseende Kindreds fjärde kvartal 2023. Kindred kommer idag att offentliggöra denna information genom ett separat pressmeddelande. Med undantag för vad som anges ovan har FDJ inte fått tillgång till någon insiderinformation i samband med due diligence-granskningen.

FDJ har erhållit åtaganden att acceptera Erbjudandet och rösta för en ändring av bolagsordningen i enlighet med villkor (vi) i Erbjudandet från Bolagets aktieägare Corvex Management LP, Premier Investissement SAS, Eminence Capital, Veralda Investment och Nordea, motsvarande totalt cirka 27,9<sup>5</sup> procent av de utestående aktierna i Kindred. Åtagandena gäller oavsett om ett högre konkurrerande bud skulle lämnas.

PJT Partners (UK) Limited, Morgan Stanley & Co. International plc och Canaccord Genuity Limited är finansiella rådgivare och White & Case är legal rådgivare till Kindred i samband med Erbjudandet.

Styrelsen har gett Jefferies GmbH ("Jefferies") i uppdrag att avge ett värderingsutlåtande (en så kallad fairness opinion) avseende ErbjudandepriSET från en finansiell synvinkel. Värderingsutlåtandet är bilagt detta uttalande. För värderingsutlåtandet erhåller Jefferies ett fast arvode oberoende av Erbjudandets storlek, anslutningsgraden i Erbjudandet, liksom om Erbjudandet fullföljs eller ej.

#### Den strategiska översynsprocessen genomförd av Styrelsen

Den 26 april 2023 offentliggjorde Styrelsen sitt beslut att inleda en översyn av strategiska alternativ för Bolaget för att maximera aktieägarvärde. Som ett led i översynen av strategiska alternativ utforskade Styrelsen flera alternativ, däribland operativa initiativ, ett samgående eller en försäljning av Bolaget, samt andra möjliga strategiska transaktioner. Efter offentliggörandet av översynen av strategiska alternativ har Bolaget uppmanat och frambringat intresse från flera parter. Som beskrivs i detta uttalande anser Styrelsen, efter en noggrann och uttömmande utvärdering av alternativa möjligheter, inklusive Kindreds

<sup>5</sup> Corvex Management LP, 16,6%. Premier Investissement SAS, 4,0%. Eminence Capital, 3,5%. Veralda Investment, 2,3%. Nordea, 1,5%.

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.

[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

kindred

home of:



MARIACASINO

VLRD CRZIND





långsiktiga tillväxtutsikter som ett fristående bolag, att Erbjudandet utgör det mest attraktiva utfallet av den strategiska översynen för aktieägarna i Kindred.

### Styrelsens rekommendation

Kindred grundades 1997 för att ge kunder ett bättre och säkrare sätt att placera vad i den moderna digitala världen. Kindred byggde upp ett rykte som pionjär och innovatör och fick snabbt en lojal kundbas runt om i världen. Under de senaste 25 åren har Kindred omvandlat spelindustrin genom att investera i ny teknik, befintliga produkter och sina medarbetare. Kindred är idag en av världens ledande nätbaserade spelbolag, och erbjuder underhållning i en säker, trygg och hållbar miljö för över 30 miljoner kunder via 9 varumärken. Kindred har en historik av stark lönsamhet och kassaflödesgenerering och är en ledande operatör inom onlinespel, med intäkter från ett varumärkes-, produkt- och geografiskt perspektiv, med teknologi som differentierande faktor. Genom varumärket Unibet är Bolaget marknadsledande på attraktiva europeiska marknader som erbjuder stabila reglerade intäkter och har en historia av att växa snabbare än sina kärnmarknader.

Styrelsen har vid sin utvärdering av Erbjudandet beaktat Bolagets helårsprognos för 2024 som kommunicerades i november 2023 och långsiktiga tillväxtutsikter, liksom de risker och osäkerheter som är förknippade med att förverkliga dessa utsikter. Dessa risker och osäkerheter innefattar potentiell negativ påverkan på Bolaget och dess verksamhet till följd av de mycket konkurrensutsatta marknader på vilka Bolaget verkar, såväl som potentiella effekter av ofördelaktiga regulatoriska eller andra förändringar på Bolagets lokalt reglerade marknader och .com-marknader, vilka ensamt eller i kombination kan leda till att den faktiska intäktstillväxten eller underliggande lönsamheten avviker från den prognosticerade tillväxten eller lönsamheten, och därmed påverka Bolagets förmåga att leverera värde till aktieägarna.

Vid sin utvärdering av Erbjudandet har Styrelsen tillämpat sedvanliga metoder för att utvärdera offentliga uppköpserbjudanden på noterade bolag, däribland Kindreds värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara tidigare transaktioner, analytikerns och aktiemarknadens förväntningar avseende Kindreds utveckling, Bolagets aktiekurs, premier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden samt Styrelsens syn på Kindreds långsiktiga värde baserat på förväntade framtida kassaflöden för Bolaget baserat på interna finansiella prognoser som utarbetats av Bolagets ledning. Vidare har Styrelsen tagit hänsyn till att Erbjudandet, förutsatt att det fullföljs, möjliggör för Kindreds aktieägare att inom en nära framtid realisera värdet av sina investeringar i kontanter och till en betydande premie jämfört med det nuvarande priset för Kindred-aktien, såväl som en premie i förhållande till priset för Kindred-aktien före Styrelsen offentliggjorde sitt beslut att inleda en översyn av strategiska alternativ för Bolaget den 26 april 2023.

Bolagets finansiella rådgivare PJT Partners (UK) Limited, Morgan Stanley & Co. International plc och Canaccord Genuity Limited har bistått Styrelsen i sin utvärdering av Erbjudandet. Styrelsen har vidare beaktat värderingsutlåtandet från Jefferies, enligt vilket Erbjudandepriiset, enligt Jefferies uppfattning, är skäligt för Kindreds aktieägare ur en finansiell synvinkel (med förbehåll för de antaganden och överväganden som redovisas i värderingsutlåtandet).

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.  
[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

 kindred

home of:



MARIACASINO

VLRD CRZINO





Styrelsen noterar vidare att Corvex Management LP, Premier Investissement SAS, Eminence Capital, Veralda Investment och Nordea, vars aktieinnehav i Kindred sammanlagt representerar cirka 27,9 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet.

Efter att ha genomfört denna utvärdering, bedömer Styrelsen att villkoren i Erbjudandet reflekterar Kindreds långsiktiga tillväxtutsikter med beaktande av de risker och osäkerheter som är förknippande med förverkligandet av dessa utsikter. Styrelsen rekommenderar därför enhälligt aktieägarna i Kindred att acceptera Erbjudandet.

#### Effekter på Kindred och dess anställda

Enligt Takeover-reglerna ska Styrelsen, baserat på vad FDJ uttalat i pressmeddelandet avseende offentliggörandet av Erbjudande tidigare idag, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Kindred, särskilt vad avser sysselsättningen, och sin uppfattning om FDJ:s strategiska planer för Kindred och de effekter dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Kindred bedriver sin verksamhet. Styrelsen noterar i detta avseende att FDJ har uttalat att FDJ värdesätter kompetensen hos Kindreds ledning och anställda och har för avsikt att bevara de goda relationer som Kindred har med sina anställda. Baserat på FDJ:s nuvarande verksamhet och den nuvarande regulatoriska miljön avser FDJ inte att, efter genomförande av Erbjudandet, genomföra några väsentliga förändringar avseende Kindreds verksamhet, med undantag för utträdet från den norska marknaden och andra icke-reglerade marknader utan någon pågående väg till reglering. Frånsett ett sådant utträde, har för närvarande inga beslut fattats om väsentliga förändringar avseende Kindreds eller FDJ:s anställda och ledning, eller avseende den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive sysselsättningen och de platser där verksamheten bedrivs. Styrelsen utgår från att detta är en korrekt beskrivning och har i relevanta hänseenden ingen anledning att inta en annan uppfattning.

*Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.*

**Malta, 22 januari 2024**

**Kindred Group plc**

Styrelsen

*Denna information är sådan som Kindred Group är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU nr 596/2014). Informationen lämnades, genom angiven kontaktpersons försorg, för offentliggörande 2024-01-22 07:05 CET.*

#### För ytterligare information:

Evert Carlsson, Styrelseordförande,

[evert.carlsson@kindredgroup.com](mailto:evert.carlsson@kindredgroup.com)

Linda Lyth, Investor Relations Manager, +46 767 681 337,

[lr@kindredgroup.com](mailto:lr@kindredgroup.com)

#### Om Kindred Group

Kindred Group är ett av världens ledande nätbaserade spelbolag med verksamhet i Europa, Nordamerika och Australien. Kindred Group erbjuder underhållning i en säker, trygg och hållbar miljö för över 30 miljoner kunder via något av de 9 varumärken som ryms inom koncernen. Bolaget har cirka 2 500 medarbetare globalt och är medgrundare av

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.

[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

kindred

home of:



MARIACASINO

VLRD CRZIND





European Gaming and Betting Association (EGBA), samt medgrundare av IBIA (International Betting Integrity Association). Kindred Group är granskat och certifierat av eCOGRA för överensstämmelse med EU:s rekommendation om principer för konsumentskydd och spelansvar från 2014 (2014/478/EU). Kindred Group är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap. Läs mer på [www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com).

Nasdaq Stockholm, KIND-SDB

### IMPORTANT INFORMATION

*PJT Partners (UK) Limited ("PJT Partners") agerar finansiell rådgivare till Kindreds styrelse och inte till någon annan. PJT Partners är auktoriserat och reglerat av Financial Conduct Authority (ref. nr. 678983) och är ett bolag registrerat i England och Wales (nr. 9424559). I samband med frågorna beskrivna i detta offentliggörande och samtliga andra frågor som avses här, kommer varken PJT eller dess dotterbolag (eller deras respektive styrelseledamöter, befattningshavare, anställda, och ombud) att betrakta någon annan person som sin kund, och PJT kommer inte heller att vara ansvarig gentemot någon annan än Kindred för att tillhandahålla det skydd som ges till dess kunder eller för att tillhandahålla rådgivning i samband med frågor som beskrivs i detta offentliggörande eller någon annan fråga som avses här.*

*Morgan Stanley & Co. International plc ("Morgan Stanley") agerar finansiell rådgivare till Kindreds Styrelse och inte till någon annan. Morgan Stanley är auktoriserat av Prudential Regulatory Authority ("PRA"), och regleras av Financial Conduct Authority och PRA i Storbritannien. I samband med sådana frågor, kommer Morgan Stanley och dess dotterbolags respektive styrelseledamöter, befattningshavare, anställda och ombud inte att betrakta någon annan person som sin klient, och inte heller vara ansvarig gentemot någon annan än Kindred för att tillhandahålla det skydd som ges till deras kunder, eller för att tillhandahålla rådgivning i samband med frågorna som beskrivs i detta offentliggörande eller någon fråga som avses här.*

*Canaccord Genuity Limited ("Canaccord Genuity"), som är auktoriserat och reglerat av Financial Conduct Authority i Storbritannien, agerar exklusivt för Kindred och ingen annan i samband med frågorna som avses i detta offentliggörande. Canaccord Genuity är inte ansvarig gentemot någon annan än Kindred för att tillhandahålla det skydd som ges till Canaccord Genuity's kunder, eller för att ge råd i förhållande till förvärvet av Kindred eller någon annan fråga som avses i detta offentliggörande. Varken Canaccord Genuity eller någon av dess dotterbolag (eller deras respektive styrelseledamöter, befattningshavare, anställda eller ombud) accepterar någon som helst skyldighet, skadeståndsansvar eller ansvar (varken direkt eller indirekt, i avtal, skadestånd, enligt lag eller på något annat sätt) gentemot någon person som inte är kund hos Canaccord Genuity i samband med detta offentliggörande, något uttalande i detta offentliggörande, förvärvet av Kindred, eller på annat sätt. Canaccord Genuity lämnar inga garantier, uttryckliga eller underförstådda, avseende innehållet i detta offentliggörande.*

*Jefferies GmbH ("Jefferies"), som är auktoriserat och reglerat i Tyskland av Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, agerar exklusivt för Bolaget och ingen annan i samband med Erbjudandet. Jefferies kommer inte ta beakta någon annan person som kund (vare sig mottagare av uttalandet eller ej) i förhållande till Erbjudandet och kommer inte att vara ansvarig gentemot någon annan än Bolaget för att tillhandahålla det skydd som ges till Jefferies kunder, eller för att ge råd i förhållande till Erbjudandet eller någon transaktion, fråga eller arrangemang som hänvisas till i Erbjudandehandlingen som ska publiceras i samband med Erbjudandet. Varken Jefferies eller dess dotterbolag, eller någon av Jefferies styrelseledamöter, befattningshavare, anställda, ombud eller representanter, accepterar någon som helst skyldighet, skadeståndsansvar eller ansvar (vare sig indirekt, i avtal, skadestånd, enligt lag eller på något annat sätt) gentemot någon person som inte är kund hos Jefferies i samband med de frågor som avses i detta uttalande.*

Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001, Malta  
Registered office: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, Malta. Company No: C 39017. Registered in Malta.  
[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

 kindred

home of:



MARIACASINO

VLRD CRZINO

OTTO

HIGH-ROLLING STORSPELARE

KOLIKKOPELIT

CASINOHUONE

Bingo.com

# Fairness opinion från Jefferies International GmbH

## Jefferies

### Jefferies GmbH

Normalmstorg 1  
111 46 Stockholm  
Sverige  
tel +46 (0) 8 5055 1980  
Jefferies.com

*Detta är en översättning av det engelska originalet. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den engelska versionen äga företräde.*

21 January 2024

Styrelsen  
Kindred Group plc  
c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings  
South Street, Valletta VLT 1103  
Malta

Damer och herrar,

Styrelsen i Kindred Group plc ("Bolaget") har efterfrågat ett utlåtande från Jefferies GmbH (tillsammans med dess närstående bolag, "Jefferies", "vi" eller "oss") avseende skäligheten utifrån ett finansiellt perspektiv för innehavarna av svenska depåbevis, som representerar aktier i Bolaget med ett kvotvärde om GBP 0,000625 per aktie ("Aktierna"), i Bolaget av de 130 kronor kontant per aktie att betalas till sådana innehavare i Erbjudandet (såsom definierat nedan) av La Française des Jeux SA ("Budgivaren") i enlighet med de villkor som framgår av pressmeddelandet som offentliggjorts av Budgivaren den 22 januari 2024 ("Budpressmeddelandet", och de transaktioner som framgår av Budpressmeddelandet "Transaktionen"). Budpressmeddelandet föreskriver ett uppköpserbjudande avseende samtliga Aktier ("Erbjudandet") i enlighet med vilket Budgivaren ska betala 130 kronor kontant per Aktie för varje accepterad Aktie. Budpressmeddelandet föreskriver vidare att, efter fullföljande av Erbjudandet i enlighet med kraven enligt tillämpliga regler och förutsatt att Budgivaren har blivit ägare till inte mindre än 90 procent av aktiekapitalet i Bolaget på fullt utspädd basis, Budgivaren avser att initiera tvångsinlösenförfarande avseende de återstående aktierna som inte förvärvats i Erbjudandet i enlighet med Bolagets justerade bolagsordning<sup>1</sup>, i förhållande till vilket tvångsinlösenförfarande vi inte uttrycker någon uppfattning om.

Inför avgivandet av detta utlåtande har vi tagit del av, bland annat, Budpressmeddelandet; ett slutligt utkast av Bolagets styrelses uttalande med anledning av Erbjudandet som ska publiceras den 22 januari 2024; Bolagets årsredovisningar för de senaste fem räkenskapsåren, fram till 31 december 2022; vissa delårsrapporter publicerade av Bolaget; viss annan korrespondens från Bolaget till dess aktieägare; vissa offentliga rapporter som upprättats av aktieanalytiker för Bolaget, samt vissa aktuella handelsuppdateringar för räkenskapsåret 2023 samt vissa interna finansiella analyser och prognoser för Bolaget framtagna av Bolagets ledning och oss tillhandahållna i december 2023 och januari 2024, vilka Bolaget har godkänt för vår

<sup>1</sup>Erbjudandet är villkorat av en ändring av Bolagets bolagsordning. Sådan ändring är föremål för godkännande av Bolagets bolagsstämma, för vilket syfte Budgivaren har inhämtat åtaganden från aktieägare till ungefär 27,9 procent av Aktierna i Bolaget att rösta för en ändring av Bolagets bolagsordning (i enlighet med villkoren som framgår av Budpressmeddelandet).

## Jefferies

användning i syfte att genomföra vår finansiella analys i samband med detta utlåtande ("Prognoserna"). Vi har inte använt de finansiella mål och den vägledning som offentliggjordes under Bolagets kapitalmarknadsdag i september 2022 när vi har genomfört vår finansiella analys i samband med detta utlåtande. Vi har vidare även haft diskussioner med ledande befattningshavare i Bolaget avseende deras syn på Bolagets historiska samt nuvarande verksamhet, Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter; beaktat kursutvecklingen för, samt handeln i, Aktierna på Nasdaq Stockholm; jämfört viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Bolaget med liknande information för vissa andra börsnoterade bolag; analyserat de finansiella villkoren för vissa andra fusioner och förvärv i närtid inom spelsektorn; och utfört andra sådana undersökningar och analyser samt beaktat andra sådana faktorer som vi ansett vara lämpliga. För att avge detta utlåtande har vi med ert samtycke förlitat oss på och antagit att all finansiell, legal, regulatorisk, skatte-, redovisnings- och annan information som tillhandahållits åt, diskuterats med, eller granskats av oss varit riktig och fullständig, utan att åta oss att göra någon oberoende verifiering därav. I detta avseende har vi antagit med ert samtycke att Prognoserna har upprättats på rimliga grunder som återspeglar de för närvarande bästa tillgängliga estimaten och bedömningarna gjorda av Bolagets ledning. Vi har inte gjort någon oberoende bedömning eller värdering av Bolagets eller dess dotterbolags tillgångar och skulder (inklusive eventalförpliktelser, derivat eller av annan karaktär utanför balansräkningen), och vi har inte heller försetts med någon sådan bedömning eller värdering. Vi har antagit att samtliga erforderliga statliga, regulatoriska och andra samtycken och godkännanden för att fullfölja Transaktionen kommer att erhållas utan någon negativ inverkan på Bolaget eller de förväntade fördelarna med Transaktionen som på något sätt skulle vara av väsentlig betydelse för vår analys. Vi har antagit att Transaktionen kommer att fullföljas på de villkor som angetts i Budpressmeddelandet utan vare sig avsägelse eller ändring av någon bestämmelse eller något villkor vars effekt på något sätt skulle vara av väsentlig betydelse för vår bedömning. Vi har även antagit att de villkor som kommer att anges i erbjudandehandlingen som ska publiceras av Budgivaren i samband med Transaktionen inte kommer att skilja sig från de villkor som angivits i Budpressmeddelandet på något sätt som skulle vara av väsentlig betydelse för vår analys.

Detta utlåtande behandlar inte några villkor (annat än, utifrån ett finansiellt perspektiv och per dagen för detta utlåtande, det vederlag som föreslås betalas av Budgivaren till de innehavare av Aktier som lämnar in sina Aktier i enlighet med Erbjudandet) eller andra aspekter eller konsekvenser av Erbjudandet, inklusive, utan begränsning, Erbjudandets form eller struktur, formen av vederlag eller några villkor, aspekter eller konsekvenser av något aktieägaravtal, någon konkurrensklausul, värvningsförbud, anställningsförbud eller avbrottsförbud eller annat avtal, arrangemang eller överenskommelse som ska ingås i samband med eller som framgår av Erbjudandet eller på annat sätt. Detta utlåtande behandlar inte det underliggande affärsbeslutet för Bolaget att genomföra Transaktionen, eller de relativa fördelarna med Transaktionen jämfört med några strategiska alternativ som kan vara tillgängliga för Bolaget, inklusive huruvida någon annan transaktion potentiellt skulle vara mer fördelaktig för aktieägarna, eller effekten av någon annan transaktion som Bolaget kan delta i; det behandlar inte heller några juridiska, regulatoriska, skattemässiga eller

## Jefferies

redovisningsmässiga frågor. Vi har varken blivit ombudda att efterfråga och har inte efterfrågat andra parter intresse för ett förvärv av, eller annat samgående med, Bolaget eller någon annan alternativ transaktion. Vidare har vi varken blivit ombudda att delta i och har inte deltagit i förhandlingen eller struktureringen av Erbjudandet eller undersökt möjligheten till något erbjudande från en annan part avseende Bolaget eller någon del därav. Detta utlåtande behandlar endast skäligheten, för innehavare av Aktier utifrån ett finansiellt perspektiv per dagen för detta utlåtande, av de 130 kronor kontant per Aktie som ska betalas till sådana innehavare av Aktier i Erbjudandet i enlighet med Budpressmeddelandet. Vi uttrycker inte någon åsikt om, och vårt utlåtande behandlar inte, något annat villkor för eller någon annan aspekt av Budpressmeddelandet eller Transaktionen eller något villkor för eller någon aspekt av något annat avtal eller instrument som avses i Budpressmeddelandet eller som ingåtts eller ändrats i samband med Transaktionen, inklusive skäligheten av Transaktionen för, eller någon ersättning som erhållits i samband därmed, innehavarna av någon annan klass av värdepapper, fordringsägare eller andra intressenter av Bolaget; inte heller vad gäller skäligheten av beloppet eller arten av någon ersättning som ska betalas eller betalas till någon i Bolagets ledning, dess styrelseledamöter eller anställda, eller en grupp av sådana personer, i samband med Transaktionen, vare sig i förhållande till de 130 kronor kontant per Aktie som ska betalas till innehavarna av Aktier i Erbjudandet enligt Budpressmeddelandet om Erbjudandet eller på annat sätt. Vi uttrycker inte någon åsikt om de priser till vilka Aktierna kommer att handlas vid någon tidpunkt, om de potentiella effekterna av volatilitet på kredit-, finans- och aktiemarknaderna för Bolaget, Budgivaren eller Transaktionen, eller om Transaktionens inverkan på Bolagets eller Budgivarens solvens eller fortlevnad eller Bolagets eller Budgivarens förmåga att betala sina respektive skyldigheter när de förfaller till betalning. Vårt utlåtande är av nödvändighet baserat på ekonomiska, monetära, marknadsmässiga och andra förhållanden som råder på, och den information som gjorts tillgänglig för oss på, denna dag och vi åtar oss inget ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande baserat på omständigheter, utvecklingar eller händelser som inträffar efter denna dag. Vårt utlåtande är baserat på aktuella marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden som gäller på, och på den information som gjorts tillgänglig på, denna dag. Varje förändring av sådana förhållanden eller information kan kräva en omvärdering av detta utlåtande.

Moderbolaget för Jefferies GmbH, Jefferies Financial Group Inc (tillsammans med dess dotterbolag och närstående bolag "Jefferies Financial Group") är ett diversifierat holdingbolag som bedriver en rad olika verksamheter genom sina konsoliderade dotterbolag, inklusive köp och försäljning av företag och affärsverksamheter och strategiska investeringar i andra företag och verksamheter, investment banking och annan verksamhet (inklusive, men inte begränsat till, kapitalförvaltning, företagsfinansiering, värdepappersgarantier, handel och forskning samt aktiemäklarverksamhet), där motstridiga intressen eller skyldigheter kan uppstå, och att Jefferies Financial Group har vissa personer i ledningen, direktörer och anställda som också utför samma eller liknande roller för Jefferies. Jefferies Financial Group, dess direktörer, ledning och anställda kan också när som helst investera på principiell basis eller förvalta eller ge råd till fonder som investerar på principiell basis i Bolaget, Budgivaren eller något annat företag som kan vara involverat i Transaktionen.



# Jefferies

Trots att Jefferies inte har tillhandahållit investment banking, commercial banking eller andra liknande finansiella tjänster till Bolaget eller Budgivaren under de senaste två åren för vilka Jefferies erhållit eller förväntar sig erhålla ersättning, kan Jefferies och dess närstående bolag tillhandahålla sådana tjänster till Bolaget, Budgivaren eller något av deras respektive närstående bolag i framtiden, för vilka tjänster Jefferies skulle förvänta sig att erhålla ersättning.

Vid framtagandet av detta utlåtande har Jefferies beaktat Nasdaq Stockholms takeover-regler och Jefferies intar en oberoende ställning i tillhandahållandet av våra tjänster. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av storleken på vederlaget, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller om Erbjudandet fullföljs eller inte. Jefferies kommer att erhålla ett fast arvode för detta utlåtande, oberoende av utfallet av Erbjudandet. Dessutom har Bolaget åtagit sig att ersätta Jefferies kostnader och att ersätta Jefferies för vissa skyldigheter som kan uppstå på grund av eller i samband med vårt uppdrag. Jefferies rådgivningstjänster och det utlåtande som uttrycks här tillhandahålls endast för information till och hjälp för Bolagets styrelse i samband med dess övervägande av Erbjudandet och utgör inte en rekommendation om huruvida innehavare av Aktier bör acceptera Erbjudandet eller hur någon sådan innehavare av Aktier bör agera i frågor som rör det föreslagna Erbjudandet eller på något annat sätt.

Detta utlåtande får inte användas, citeras, reproduceras eller användas i något annat syfte utan föregående skriftligt medgivande från Jefferies, med undantag för att en kopia av detta utlåtande får inkluderas i sin helhet i Bolagets styrelses rekommendation, Budgivarens erbjudandehandling eller budpressmeddelande som Bolagets styrelse måste göra i samband med Erbjudandet. Detta utlåtande har upprättats för Bolagets styrelse och uppfyller därför inte nödvändigtvis någon annan persons krav eller mål eller behandlar de särskilda omständigheterna i någon annan persons förhållande till Bolaget. Ingen annan part kan hävda några rättigheter baserade på detta utlåtande eller förlita sig på innehållet i detta utlåtande, varje sådan förlitan sker helt på egen risk. Jefferies ska inte på något sätt vara ansvarig gentemot någon annan person än företaget för följderna av användning eller missbruk av detta utlåtande. I den utsträckning lagen tillåter frånsäger sig Jefferies uttryckligen, och accepterar inte någon omsorgsplikt, ansvar eller skadeståndsskyldighet av något slag gentemot någon annan person än Bolagets styrelse med avseende på detta utlåtande.

Mot bakgrund av, och under de förutsättningar som anges ovan, är det vår uppfattning per denna dag, att de 130 kronor kontant per Aktie att betalas till innehavarna av Aktier i Erbjudandet i enlighet med Budpressmeddelandet är skäligt ur finansiell synvinkel för sådana innehavare av Aktier.

Detta utlåtande ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt och varje tvist, meningsskiljaktighet eller anspråk som hänför sig till detta utlåtande ska avgöras exklusivt i svensk domstol.

**Jefferies GmbH**

# Villkor och anvisningar

## VEDERLAG

Samtliga aktieägare i Kindred erbjuds 130 kronor kontant för varje Aktie i Kindred.

Om Kindred före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer Erbjudandepriiset att minskas i motsvarande mån. För det fall något av det föregående inträffar förbehåller sig FDJ rätten att bestämma om denna prisjusteringsmekanism eller om villkor (ii)–(viii) för fullföljande av Erbjudandet (se avsnittet "Villkor för fullföljande av Erbjudandet" nedan) ska åberopas. För att följa tillämplig amerikansk federal värdepapperslagstiftning (inklusive regel 14e-1 i U.S. Exchange Act) måste Erbjudandet förbli tillgängligt under minst tio amerikanska arbetsdagar efter en minskning av Erbjudandepriiset i enlighet med den justering som beskrivs ovan.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 27 951 miljoner kronor.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet.

## ERBJUDANDEHANDLING

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på följande webbplats:

Webbplats för Erbjudandet (<https://www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/>).

## VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE AV ERBJUDANDET

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

- (i) att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att FDJ blir ägare till Aktier i Kindred motsvarande mer än 90 procent av det totala antalet Aktier i Kindred (efter full utspädning)<sup>1)</sup>;
- (ii) att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Kindred erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits, i varje enskilt fall, på för FDJ acceptabla villkor;
- (iii) att inga omständigheter har inträffat som har en väsentlig negativ påverkan eller rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan på Kindreds finansiella ställning, framtidsutsikter eller verksamhet, inklusive Kindreds licenser och tillstånd, intäkter, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;

- (iv) att varken Erbjudandet eller förvärvet av Kindred helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut, eller någon liknande omständighet;
- (v) att Kindred inte vidtar några åtgärder som är ägnade att förhindra eller försvåra Erbjudandet eller försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande;
- (vi) att Kindreds bolagsordning ändras så att en aktieägare, som innehar aktier som representerar minst 90 procent av de utestående aktierna i Kindred med rösträtt, kan kräva att samtliga övriga aktieägare i Kindred överlåter alla sina aktier i Kindred till ägaren; och att villkoren för Depåbevisen ändras för att möjliggöra för FDJ, efter att ha blivit ägare till minst 90 procent av det totala antalet utestående Depåbevis i Kindred, att kräva att samtliga övriga depåbevisinnehavare överför alla sina Depåbevis i Kindred till FDJ för samma pris som i Erbjudandet;
- (vii) att ingen information som offentliggjorts av Kindred eller lämnats av Kindred till FDJ är väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Kindred har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av Kindred; samt
- (viii) att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier eller Depåbevis i Kindred på villkor som för aktieägarna i Kindred är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet.

FDJ förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor (ii)–(viii) får emellertid ett sådant återkallande endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för FDJ:s förvärv av Kindred eller annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

FDJ förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av ovanstående villkor, inklusive att, såvitt avser villkor (i) ovan, fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.

För att följa tillämplig amerikansk federal värdepapperslagstiftning (inklusive regel 14e-1 i U.S. Exchange Act) kan Erbjudandet behöva förlängas till följd av en väsentlig förändring eller frånfallande av villkor, inklusive acceptgränsen i villkor (i) ovan.

1) Exklusive egna Aktier som innehas av Kindred (för närvarande 15 117 946).

## INSTRUKTIONER

### ACCEPT

**Aktieägare i Kindred vars Aktier är förvaltarregistrerade**  
Aktieägare i Kindred vars innehav är registrerat i en förvaltarens namn, det vill säga har sitt innehav på en depå hos en bank eller annan förvaltare, ska acceptera Erbjudandet i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. Vänligen observera att sista dag och tidpunkt för att acceptera Erbjudandet till aktieägarens förvaltare kan vara tidigare än Erbjudandets sista acceptdag.

**Aktieägare i Kindred vars Aktier är direktregistrerade**  
Aktieägare i Kindred vars innehav är direktregistrerat, det vill säga, med sitt aktieinnehav på ett värdepapperskonto (VP-konto) hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under acceptfristen från och med den 20 februari 2024 till och med den 19 november 2024, klockan 17.00 CET, underteckna och lämna in en korrekt ifylld anmälningsedel till Handelsbanken Capital Markets, Offerings & Issue Services ("Handelsbanken Emission") antingen per post eller till den på anmälningssedeln angivna e-postadressen i tillräckligt god tid före acceptfristens utgång.

VP-konto och aktuellt Aktieinnehav i Kindred per 20 februari 2024 framgår av den förtryckta anmälningsedel som sänds ut tillsammans med ett förfrankerat svarskuvert till direktregistrerade aktieägare i Kindred. Vid accept av Erbjudandet bör aktieägaren kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälningsedel, utan kommer i stället att meddelas separat.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i texten på den förtryckta anmälningssedeln.

Om Aktier i Kindred som avses lämnas in i Erbjudandet är registrerade som pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och därmed bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs.

Vid behov kan anmälningsedel för direktregistrerat innehav av Aktier i Kindred beställas av Handelsbanken Emission via e-post: [submit@handelsbanken.se](mailto:submit@handelsbanken.se).

Aktieägare i Kindred som accepterar Erbjudandet bemyndigar och instruerar Handelsbanken Emission att leverera deras Aktier i Kindred till FDJ i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

Efter det att korrekt ifylld och undertecknad anmälningsedel har mottagits och registrerats av Handelsbanken Emission kommer aktierna att överföras till ett för varje aktieägare i Kindred nyöppnat och spärrat VP-konto i ägarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en

VP-avi som visar antalet aktier i Kindred som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som visar det antal aktier i Kindred som bokats in på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

### ACCEPTFRIST OCH RÄTT TILL FÖRLÄNGNING ELLER FÖRKORTNING AV ERBJUDANDET

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 20 februari 2024 till och med den 19 november 2024.

FDJ förbehåller sig vidare rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet, vid ett eller flera tillfällen, samt rätten att senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av FDJ genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

Vidare, om FDJ har erhållit alla relevanta godkännanden, tillstånd och beslut i sådan tid att acceptfristen kan avslutas före den 19 november 2024 kan FDJ tillkänna ett tidigare slutdatum för acceptfristen, förutsatt att ett sådant tillkännagivande kan göras minst två veckor före det nya datumet för acceptfristens utgång. Meddelande om sådan förkortning av acceptfristen kommer att offentliggöras av FDJ genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler.

### RÄTT TILL ÅTERKALLELSE AV ACCEPT

Aktieägare i Kindred har rätt att återkalla inlämnad accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en återkallelse ha mottagits innan FDJ har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts, eller, om sådant offentliggörande inte skett under acceptfristen, senast klockan 17.00 CET den sista dagen av acceptfristen. Aktieägare i Kindred som innehar förvaltarregistrerade Aktier och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Aktieägare i Kindred vars innehav är direktregistrerade på ett värdepapperskonto måste ha gjort en sådan återkallelse skriftligen, och för att vara giltig måste en sådan återkallelse ha mottagits av Handelsbanken Emission (adress: Handelsbanken Capital Markets, Offerings & Issue services, 106 70 Stockholm).

Kvarstår vid en förlängning av Erbjudandet villkor för Erbjudandet som FDJ förbehållit sig rätten att frånfalla, gäller rätten att återkalla avgiven accept på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

### UTBETALNING AV VEDERLAG

Utbetalning av vederlag kommer att påbörjas så snart FDJ har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller om FDJ annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under förutsättning att sådant offentliggörande sker senast den 20 november 2024, beräknas utbetalning av vederlag kunna påbörjas omkring den 28 november 2024.

Aktieägare i Kindred som har accepterat Erbjudandet och har sina Aktier i en depå hos en förvaltare kommer att erhålla vederlaget enligt Erbjudandet i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

För aktieägare i Kindred vars innehav är direktregistrerat på ett VP-konto kommer utbetalning av vederlag i Erbjudandet att ske genom utskick av avräkningsnotor till dem som har accepterat Erbjudandet. Vederlaget enligt Erbjudandet kommer att krediteras det likvidkonto som är kopplat till aktieägarens VP-konto på vilket Aktierna i Kindred var registrerade. Om aktieägare i Kindred inte har ett likvidkonto kopplat till sitt VP-konto eller om kontot är felaktigt kan utbetalningen komma att försenas. I samband med utbetalning av vederlag i Erbjudandet kommer Aktierna i Kindred att tas ut från det spärrade VP-kontot, som därefter kommer att avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas av Euroclear i samband härmed. Vänligen notera att även om Aktierna i Kindred är pantsatta kommer utbetalning att ske i enlighet med vad som anges ovan.

### INLÖSEN OCH AVNOTERING

Om FDJ, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier representerande minst 90 procent av de utestående aktierna i Kindred med rösträtt, avser FDJ att påkalla ett förvärv av samtliga resterande aktier i enlighet med Kindreds ändrade bolagsordning och de ändrade villkoren för Depåbevisen. I samband därmed avser FDJ att verka för att Depåbevisen i Kindred avnoteras från Nasdaq Stockholm.

### VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE NID OCH LEI VID ACCEPT

#### Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (i dess ändrade lydelse) ("MiFID II") behöver du som investerare från och med den 3 januari 2018 ha ett NID-nummer för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För fysiska personer med enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personnumret. Vid flera eller något annat medborgarskap än svenskt kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls bör aktieägare kontakta sin bank. Aktieägare med annat medborgarskap än svenskt som har innehav på ett VP-konto måste uppge NID-nummer på anmälningssedeln. Om sådant NID-nummer inte anges kan Handelsbanken Emission vara förhindrad att genomföra transaktionen för den fysiska personen i fråga.

#### Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om en aktiv LEI-kod saknas för innehav på ett värdepapperskonto kan Handelsbanken Emission vara förhindrad att genomföra transaktionen. Registrering av LEI-kod kan tillhandahållas av någon av de leverantörer som finns på marknaden. Tänk på att registrera LEI-kod i god tid då den behöver bekräftas på anmälningssedeln.

### INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken") är ansvarig (personuppgiftsansvarig) för behandling av personuppgifter som lämnas i samband med aktieägarens anmälningssedel eller som i övrigt registreras i samband med detta Erbjudande. Utförlig information om Handelsbankens behandling av personuppgifter och aktieägares rättigheter i samband med sådan behandling finns på [www.handelsbanken.se](http://www.handelsbanken.se).

### ÖVRIG INFORMATION

Handelsbanken Emissions mottagande och hantering av anmälningssedlar i Erbjudandet görs på uppdrag av FDJ. Detta innebär att det inte uppstår ett kundförhållande mellan en aktieägare som accepterar Erbjudandet och Handelsbanken enbart genom att Handelsbanken Emission tar emot och processar anmälningssedlar. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller lämplighetstest kommer att utföras med anledning av Erbjudandet. Varje deltagare är därför ansvarig för att säkerställa att denne har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

### FRÅGOR OM ERBJUDANDET

Information om Erbjudandet finns på FDJ:s webbplats [www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/](http://www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/). Vid frågor gällande administrationen av Erbjudandet, vänligen kontakta Handelsbanken Emission via e-post: [emissionsavdelningen@handelsbanken.se](mailto:emissionsavdelningen@handelsbanken.se).

Aktieägare som har sina Aktier förvarade på ett depåkonto och har administrativa frågor om Erbjudandet, bör kontakta sin förvaltare.

# Information om FDJ

FDJ är Frankrikes nationella lotteri och ledande betting- och spelaktör, rankad som #2 lotteriet i Europa och #4 i världen. FDJ erbjuder ansvarsfullt spelande till allmänheten i form av lotterispel (dragningsspel och direktvinstspel (s.k. instant win games)), sportbetting och poker, tillgängligt i fysiska spelbutiker och online. FDJ:s framgångar förklaras av en bred portfölj med välkända varumärken, Frankrikes ledande lokala försäljningsorganisation, en växande marknad och kontinuerliga investeringar. Koncernens ambition är att öka intresset för sitt spelutbud och sina tjänster som är öppna för konkurrens i alla distributionskanaler, samtidigt som man erbjuder en ansvarsfull kundupplevelse

Under de senaste åren har FDJ utvecklat en tillväxtstrategi med fokus på organisk och extern tillväxt, och offentliggjorde eller slutförde flera förvärv under 2022 och 2023. Denna strategi bekräftades på FDJ:s investerardag i november 2022 där FDJ uttryckte sin ambition att bli en sann internationell aktör. FDJ handlas sedan den 21 november 2019 på Euronext Paris. Per den 31 december 2022 var ägarstrukturen följande: franska staten (20 procent), krigsveteranföreningar (15 procent), aktieinvesteringsfonder för arbetstagare (4 procent), Predica (5 procent) och andra innehav på mindre än 5 procent, inklusive franska och internationella institutionella investerare och privata aktieägare. Per februari 2023 har koncernen nästan 400 000 enskilda aktieägare.

För mer information, vänligen besök [www.groupefdj.com](http://www.groupefdj.com).

# Beskrivning av Kindred

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Kindred. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Kindreds webbplats, årsredovisning avseende räkenskapsåret 2022 och delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023. Informationen i denna beskrivning har granskats av styrelsen för Kindred (se avsnittet "Uttalande från styrelsen för Kindred" på sidan 107).

## VERKSAMHETSÖVERSIKT

Kindred Group (då Unibet Group) grundades 1997 för att ge ett bättre och säkrare sätt att placera vad i den moderna digitala världen. Kindred byggde upp ett rykte som pionjär och innovatör och fick snabbt en lojal kundbas runt om i världen. Under de senaste 25 åren har Kindred omvandlat spelindustrin genom att investera i ny teknik, befintliga produkter och framför allt i sina medarbetare. Idag är Kindred Group ett av de största börsnoterade nätbaserade spelbolagen i Europa, med målet att omvandla spelindustrin genom att vara en pålitlig källa till underhållning som bidrar positivt till samhällen överallt där Bolaget är verksamt. Kindred sysselsätter för närvarande över 2000 personer på kontor på 12 platser och är hem för nio varumärken inom onlinespel, inklusive 32Red, Bingo.com, Casinohuone, Kolikkopelit, Maria Casino, Highroller, Unibet, Vlad Casino och Ottokasino. Bolagets primära verksamhet är dess B2C-verksamhet inom onlinespel, med 33,9 miljoner registrerade kunder över hela världen den 31 december 2022. B2C-verksamheten är verksam i Europa, Australien och Nordamerika och erbjuder sportsbetting (inklusive hästkapplöpning), kasino & spel, poker och andra produkter (inklusive bingo) genom flera varumärken. Bolaget har också en kompletterande B2B-verksamhet (efter förvärvet av Relax Gaming 2021). Relax Gaming är en ledande leverantör av iGaming-produkter och levererar till andra ledande operatörer på sina marknader. Moderbolaget Kindreds huvudsakliga verksamhet är att inneha investeringar i dotterbolag som driver koncernens B2C- och B2B-spelverksamhet samt relaterade tilläggstjänster.

Kindred erbjuder sina kunder en utmärkt form av underhållning i en säker, trygg och hållbar miljö. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap och är medlem i European Gaming and Betting Association (EGBA) och grundande medlem i IBIA (International Betting Integrity Association).

## MARKNAD OCH OPERATIONELL ÖVERSIKT

Kindred erbjuder en diversifierad produktmix med en fullständig portfölj av betting- och spelalternativ tillgängliga för sina kunder. Sportbetting är vanligtvis mer säsongsbetonat med mer kortsiktig volatilitet i marginalerna på grund av den oförutsägbara karaktären hos resultaten av sportevenemang. På årsbasis är marginalen dock stabil. Kasinospel och andra spel i Kindreds utbud har i stort sett ännu stabilare marginaler med mindre, men normala fluktuationer. Kindred är en äkta onlineoperatör utan betydande detaljhandel, men med stark varumärkeskännedom på världens största spelmarknader och skräddarsydd teknik som hjälper Bolaget att skala upp sin verksamhet på ett effektivt sätt.

Kindreds närvaro på utvalda globala marknader ger stabila och långsiktiga intäkter från etablerade och expanderande marknader. Bolagets kärnmarknader inkluderar Australien, Belgien, Danmark, Estland, Frankrike, Italien, Nederländerna, Rumänien, Sverige, Storbritannien och .COM-marknader. Kindreds mångsidiga produktsortiment tilltalar ett brett spektrum av kunder med olika underhållningspreferenser. De nio Kindred-varumärkena har alla en tydlig personlighet och ett tydligt erbjudande, där spelarnas säkerhet prioriteras samtidigt som de erbjuder spännande underhållning.

För mer information om Kindred, se Kindreds webbplats [www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com).

# Kindreds finansiella information i sammandrag

*Nedanstående information avseende Kindred har hämtats från de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2023.*

Kindreds koncernredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB"), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") såsom de har antagits av EU. Kindreds delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023 har upprättats i enlighet med IAS 34 (Delårsrapportering).

Kindreds reviderade årsredovisningar och delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2023 finns att tillgå på Kindreds webbplats ([www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)).

För fullständiga uppgifter om Kindreds resultatutveckling och dess finansiella ställning hänvisas till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020.

Angivna belopp i detta avsnitt "Kindreds finansiella information i sammandrag" redovisas avrundade till miljoner GBP medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	1 januari – 31 december		1 januari – 31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
	2023	2022	2022	2021	2020
Intäkter	1 210,5	1 068,7	1 068,7	1 259,6	1 130,2
Spelskatter	-318,0	-272,8	-272,8	-255,3	-231,0
Marknadsföringsrelaterade försäljningskostnader	-37,7	-41,8	-41,8	-52,0	-53,6
Övriga försäljningskostnader	-175,0	-170,3	-170,3	-198,7	-180,4
<b>Försäljningskostnader</b>	<b>-530,7</b>	<b>-484,9</b>	<b>-484,9</b>	<b>-506,0</b>	<b>-465,0</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>679,8</b>	<b>583,8</b>	<b>583,8</b>	<b>753,6</b>	<b>665,2</b>
Marknadsföringskostnader	-220,7	-227,2	-227,2	-234,7	-203,6
- Löner	-164,1	-140,8	-140,8	-117,5	-109,7
- Övriga rörelsekostnader	-90,5	-86,6	-86,6	-69,3	-63,7
- Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-11,1	-14,0	-14,0	-14,8	-15,1
- Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-13,8	-12,1	-12,1	-11,1	-11,3
- Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-38,7	-30,1	-30,1	-23,0	-34,2
<b>Summa administrationskostnader</b>	<b>-318,2</b>	<b>-283,6</b>	<b>-283,6</b>	<b>-235,7</b>	<b>-234,0</b>
<b>Underliggande resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>140,9</b>	<b>73,0</b>	<b>73,0</b>	<b>283,2</b>	<b>227,6</b>
Kostnader för personalomstruktureringar	-9,6	-0,3	-0,3	-1,0	-4,2
Kostnader för fusioner och förvärv <sup>1)</sup>	-	-	-	-5,8	-0,4
Regulatoriska sanktioner <sup>2)</sup>	-0,2	-8,0	-8,0	-4,2	-8,0
Kostnader för stängning av marknad och uppsägning av kontrakt	-33,8	-2,5	-2,5	-	-
Subvention för teckningsoptioner, incitamentsprogram	-	-0,8	-0,8	-	-
Reglering av konverteringslån	-4,9	-	-	-	-
Övriga (förluster)/vinster <sup>3)</sup>	-3,4	69,9	69,9	-9,7	-1,4
Vinst från omvärderingen av ett tidigare egetkapitalintresse till verkligt värde när koncernen övertog kontrollen	-	-	-	71,3	-
Nedskrivningar <sup>4)</sup>	-20,8	-	-	-	-7,8
Accelererad avskrivning av immateriella tillgångar som uppkom vid förvärvet	-	-	-	-	-6,9
Avskrivning av immateriella tillgångar som uppkommit vid förvärvet	-	-	-	-	-3,0
Utländsk valuta (förluster)/vinster på rörelseposter	-	-	-	-	-1,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>68,2</b>	<b>131,3</b>	<b>131,3</b>	<b>342,2</b>	<b>205,8</b>

1) "Kostnader för incitament till ledningen vid förvärv" i årsredovisningen för 2020.

2) "Bestriden lagstadgad sanktion" i årsredovisningarna för 2021 och 2020.

3) "Utländsk valuta (förluster)/vinster på rörelseposter" i årsredovisningen för 2020.

4) "Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar" i delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2023.



**Resultaträkning för koncernen, forts**

	1 januari – 31 december		1 januari – 31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	2023	2022	2022	2021	2020
Finansiella kostnader	-11,3	-5,9	-5,9	-6,2	-6,2
Finansiella intäkter	2,6	1,4	1,4	1,0	0,4
Utländsk valuta (förluster)/vinster på lån	-	-	-	-	-8,7
Andel av vinst/(förlust) från intressebolag	-	-	-	1,4	1,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59,5</b>	<b>126,8</b>	<b>126,8</b>	<b>338,4</b>	<b>193,1</b>
Inkomstskatt kostnad	-12,3	-6,7	-6,7	-43,1	-27,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>47,2</b>	<b>120,1</b>	<b>120,1</b>	<b>295,3</b>	<b>165,2</b>
<b>Vinsten är hänförlig till:</b>					
Ägarna i Kindred Group plc	46,5	119,9	119,9	295,3	165,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	0,2	0,2	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>47,2</b>	<b>120,1</b>	<b>120,1</b>	<b>295,3</b>	<b>165,2</b>
Resultat per aktie (GBP)	0,22	0,54	0,54	1,31	0,73
Resultat per aktie vid full utspädning (GBP)	0,21	0,54	0,54	1,30	0,72

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN**

Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	31 december		31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
	2023	2022	2022	2021	2020
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar	15,0	19,1	19,1	23,7	28,4
Nyttjanderättstillgångar	36,9	49,7	49,7	53,7	61,3
Goodwill	433,4	438,4	438,4	428,5	273,9
Investering i intressebolag	–	–	–	–	3,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	256,2	270,4	270,4	255,3	148,7
Uppskjuten skattefordran	49,5	40,0	40,0	27,4	28,4
Konverteringslån	–	6,8	6,8	6,4	6,9
Övriga anläggningstillgångar	3,8	3,5	3,5	3,1	2,3
	<b>794,8</b>	<b>827,9</b>	<b>827,9</b>	<b>798,1</b>	<b>553,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Skattefordran	58,7	70,8	70,8	96,4	91,4
Kundfordringar och andra fordringar	64,4	66,5	66,5	52,3	46,9
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	1,1	1,1	0,1	–
Likvida medel	240,3	254,9	254,9	270,6	300,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>363,4</b>	<b>393,3</b>	<b>393,3</b>	<b>419,4</b>	<b>438,8</b>
<b>BALANSOMSLUTNING</b>	<b>1 158,2</b>	<b>1 221,2</b>	<b>1 221,2</b>	<b>1 217,5</b>	<b>992,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Kapital och fonder</b>					
Aktiekapital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Överkursfond	81,5	81,5	81,5	81,5	81,5
Omräkningsfond	16,3	25,6	25,6	5,7	17,2
Omorganisationsfond	–42,9	–42,9	–42,9	–42,9	–42,9
Balanserad vinst	446,8	524,9	524,9	514,9	356,2
<b>Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna</b>	<b>501,8</b>	<b>589,2</b>	<b>589,2</b>	<b>559,3</b>	<b>412,1</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	5,8	5,8	5,8	5,9	–
<b>Summa eget kapital</b>	<b>507,6</b>	<b>595,0</b>	<b>595,0</b>	<b>565,2</b>	<b>412,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning	141,8	135,5	135,5	111,6	118,3
Leasingskulder	25,9	37,8	37,8	43,5	50,2
Uppskjuten skatteskuld	21,3	22,5	22,5	22,4	5,3
Övriga finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	–	38,3	–
Avsättningar	1,9	1,9	1,9	2,3	0,6
	<b>190,9</b>	<b>197,7</b>	<b>197,7</b>	<b>218,1</b>	<b>174,4</b>

**Balansräkning för koncernen, forts**

	31 december		31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	2023	2022	2022	2021	2020
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	217,8	199,6	199,6	162,2	166,3
Kundmedel	71,1	80,2	80,2	72,0	77,5
Förutbetalda intäkter	5,3	5,9	5,9	4,8	5,4
Skatteskulder	90,5	107,1	107,1	131,1	127,5
Leasingskulder	15,3	13,6	13,6	11,9	12,1
Övriga finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25,7	2,2	2,2	41,1	–
Avsättningar	34,0	19,9	19,9	11,1	17,0
	<b>459,7</b>	<b>428,5</b>	<b>428,5</b>	<b>434,2</b>	<b>405,8</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>650,6</b>	<b>626,2</b>	<b>626,2</b>	<b>652,3</b>	<b>580,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 158,2</b>	<b>1 221,2</b>	<b>1 221,2</b>	<b>1 217,5</b>	<b>992,3</b>

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

	1 januari – 31 december		1 januari – 31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	2023	2022	2022	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	68,2	131,3	131,3	342,2	205,8
<i>Justeringar för:</i>					
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	11,1	14,0	14,0	14,8	15,1
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	13,8	12,1	12,1	11,1	11,3
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	38,7	30,1	30,1	23,0	34,2
Nedskrivningar under perioden	20,8	–	–	–	–
Förlust vid avveckling av immateriella anläggningstillgångar	1,1	0,9	0,9	0,2	0,2
(Vinst)/förlust vid avveckling av materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1	–	–
Övriga förluster/(vinster)	1,8	–78,0	–78,0	–70,3	–
Valutakursvinst på utdelning	–	–	–	0,6	–
Aktierelaterad ersättning	8,7	7,4	7,4	4,3	1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>164,3</b>	<b>117,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Minskning/(ökning) av kundfordringar och andra fordringar	1,7	–14,5	–14,5	2,4	–1,3
Minskning/(ökning) av leverantörsskulder och andra skulder, inklusive kundtillgodohavanden <sup>1)</sup>	25,4	54,5	54,5	–12,1	51,0
<b>Kassaflöden från löpande verksamhet</b>	<b>191,4</b>	<b>157,9</b>	<b>157,9</b>	<b>316,2</b>	<b>327,8</b>
Betalda inkomstskatter efter avdrag för skatteåterbäring	–27,4	–19,2	–19,2	–33,9	–11,7
<b>Nettokassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>164,0</b>	<b>138,7</b>	<b>138,7</b>	<b>282,3</b>	<b>316,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel <sup>2)</sup>	–0,4	–	–	–97,0	–
Reglering av villkorad köpeskilling	–1,9	–4,4	–4,4	–	–
Erhållen ränta	2,5	0,7	0,7	0,2	0,4
Reglering av konverteringslån	6,5	–	–	–	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–9,6	–9,5	–9,5	–10,6	–5,2
Utvecklings- och förvärvskostnader för immateriella anläggningstillgångar	–45,9	–38,3	–38,3	–34,4	–20,7
<b>Nettokassaflöde i investeringsverksamheten</b>	<b>–48,8</b>	<b>–51,5</b>	<b>–51,5</b>	<b>–141,8</b>	<b>–25,5</b>

1) "Ökning av leverantörsskulder och andra skulder, inklusive kundmedel och avsättningar" i delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2023.

2) "Förvärv av dotterbolag, netto efter kassaförvärv" i delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 december 2023.

**Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen, forts**

Belopp i miljoner GBP om inget annat anges	1 januari – 31 december		1 januari – 31 december		
	Oreviderad		Reviderad		
	2023	2022	2022	2021	2020
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Betalda räntor	-9,8	-5,6	-5,6	-4,3	-4,9
Betalda räntor på leasingskulder	-1,2	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3
Återbetalning av leasingskulder	-13,1	-11,9	-11,9	-10,4	-11,3
Utdelning till aktieägarna	-74,0	-73,2	-73,2	-74,5	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,7	-0,6	-0,6	-	-
Aktieåterköp	-34,2	-43,9	-43,9	-66,5	-
Försäljning av teckningsoptioner, incitamentsprogram	-	0,4	0,4	-	-
Likvid från lån	95,6	76,7	76,7	133,7	-
Återbetalning av lån	-85,6	-54,2	-54,2	-133,7	-115,1
<b>Nettokassaflöde i finansieringsverksamheten</b>	<b>-123,0</b>	<b>-113,5</b>	<b>-113,5</b>	<b>-157,0</b>	<b>-132,6</b>
<b>Nettoökning/(minskning) av likvida medel</b>	<b>-7,8</b>	<b>-26,3</b>	<b>-26,3</b>	<b>-16,5</b>	<b>158,0</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>254,9</b>	<b>270,6</b>	<b>270,6</b>	<b>300,5</b>	<b>137,8</b>
Effekt av förändringar i valutakurser	-6,8	10,6	10,6	-13,4	4,7
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>240,3</b>	<b>254,9</b>	<b>254,9</b>	<b>270,6</b>	<b>300,5</b>

# Kindreds aktiekapital och ägarförhållanden

## ALLMÄNT

Aktierna i Kindred är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap, under kortnamnet KIND SDB och ISIN-kod SE0007871645.

## AKTIEINFORMATION

Per dagen för denna erbjudandehandling uppgår antalet utestående Aktier i Kindred till 215 008 190<sup>1)</sup>, med ett kvotvärde om GBP 0,00625 per Aktie. Varje Depåbevis representerar en Aktie i Kindred som berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma.

## AKTIEÄGARE

Tabellen nedan visar de 15 största aktieägarna i Kindred per den 31 januari 2024, baserat på information offentliggjord på Kindreds webbplats, [www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com).

Aktieägare	Antal aktier/depåbevis	% av aktiekapital och röster	Ackumulerat
Corvex Management LP	34 522 588	15,0 %	15,0 %
Kindred Group plc	15 117 946	6,6 %	21,6 %
Capital Group	11 067 759	4,8 %	26,4 %
Premier Investissement SAS	8 684 154	3,8 %	30,2 %
Eminence Capital	7 231 684	3,1 %	33,3 %
Veralda Investment Ltd <sup>1)</sup>	4 904 200	2,1 %	35,4 %
Blackstone	4 709 228	2,0 %	37,5 %
Avanza Pension	3 916 264	1,7 %	39,2 %
BlackRock	3 414 254	1,5 %	40,7 %
Epoch	3 082 885	1,3 %	42,0 %
Life Insurance Skandia	2 768 490	1,2 %	43,2 %
Nordea Funds	2 693 663	1,2 %	44,4 %
Janus Henderson Investors	2 573 919	1,1 %	45,5 %
JP Morgan Asset Management	2 418 879	1,1 %	46,5 %
Dimensional Fund Advisors	2 015 887	0,9 %	47,4 %
<b>15 största aktieägarna</b>	<b>109 121 800</b>	<b>47,4 %</b>	
Övriga	121 004 400	52,6 %	
<b>Summa</b>	<b>230 126 200<sup>2)</sup></b>	<b>100,0 %</b>	

Källa: Kindreds webbsida ([www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)).

1) Tidigare rapporterat som "Anders Ström genom bolag".

2) Inklusivt de 64 aktier som inte representeras av depåbevis som ägs av Henrik Tjärnström.

1) Exklusive 15 117 946 egna Aktier som innehas av Kindred.

## KONVERTIBLER OCH TECKNINGSOPTIONER ETC.

Utöver vad som anges nedan i avsnittet "Incitamentsprogram" har Kindred inte utfärdat några konvertibler, teckningsoptioner eller andra värdepapper.

## UTDELNINGSPOLICY

Kindreds utdelningspolicy är att generera en stabil ordinarie utdelning i absoluta GBP-denominerade termer, som betalas ut i två lika stora delar under andra och fjärde kvartalet. Dessutom kommer Kindred, över tid, att komplettera utdelningar med aktieförvärv. Den totala utbetalningen av utdelningar och aktieförvärv kommer att baseras på en bedömning som tar hänsyn till Kindreds finansiella ställning, kapitalstruktur och framtida investeringsbehov, inklusive förvärvsmöjligheter. Den totala utbetalningsgraden av utdelningar och aktieförvärv ska över tid motsvara cirka 75–100 procent av det fria kassaflödet. Fritt kassaflöde definieras som nettokassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive förändringar i kundbalanser, minus kassaflöde från investeringar.

## AKTIEÄGARAVTAL ETC.

Kindreds årsredovisning för räkenskapsåret 2022 innehåller ingen information om befintliga avtal mellan större aktieägare i Kindred eller mellan större aktieägare och Kindred.

## INNEHAV AV EGNA AKTIER

Enligt Kindreds delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023 innehåller 15 117 946 egna Aktier av Kindred.

## BEMYNDIGANDEN FÖR BOLAGETS STYRELSE ATT BESLUTA OM ÅTERKÖP OCH ÖVERLÅTELSE AV EGNA AKTIER

Vid ett styrelsemöte den 8 mars 2023 beslutade styrelsen att erhålla bemyndigande att återköpa 0,000625 GBP Aktier i Bolaget (syftet med återköpet var att uppnå mervärde för Bolagets aktieägare).

Vid den extra bolagsstämman den 17 maj 2023 fick därför Bolagets styrelse ett generellt bemyndigande och befogenhet att köpa Aktier om 0,000625 GBP vardera i Bolagets kapital, med förbehåll för följande: (a) det maximala antalet Aktier som får förvärfvas på detta sätt är 23 000 000; (b) det lägsta pris som får betalas för Aktierna är 1 SEK per Aktie exklusive skatt; (c) det högsta pris som får betalas för Aktierna är 300 SEK per Aktie exklusive skatt; (d) köpen kan ske vid flera tillfällen och kommer att baseras på faktiska marknadspriser och villkor, och (e) bemyndigandet enligt detta beslut ska upphöra att gälla på dagen för årsstämman 2024, men inte så att det påverkar slutförandet av ett köp som avtalats före det datumet.

## BEMYNDIGANDEN FÖR BOLAGETS STYRELSE ATT BESLUTA OM NYEMISSION AV AKTIER

Vid den extra bolagsstämman den 17 maj 2023 bemyndigades Bolagets styrelse generellt att, i enlighet med artikel 9 i Bolagets bolagsordning, artikel 85(1)(b) och artikel 88(7) i Companies Act (Cap. 386 of the Laws of Malta), vid ett eller flera tillfällen före datumet för bolagets nästa årsstämma, att emittera och tilldela upp till högst 23 miljoner Aktier i Bolaget med ett nominellt värde om 0,000625 GBP per aktie ("Aktieemissionsgränsen") för betalning med apportegendom eller genom kvittning i samband med ett förvärv utan att först erbjuda de nämnda Aktierna till befintliga aktieägare (motsvarande en utspädning om cirka 10 procent). Aktieemissionsgränsen ska minskas med beloppet för eventuella Aktier som återköpts och innehåller av Bolaget. Detta beslut fattas i enlighet med och i syfte att erhålla de godkännanden som krävs enligt Companies Act och Bolagets bolagsordning.

## INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har fem utestående aktiebaserade incitamentsprogram: 2021 PSP, 2022 PSP, 2023 PSP, AESP 2021 och 2022 aktieoptionsplan.

### 2021 PSP

I juni 2021 tilldelades ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Kindred totalt 543 695 aktierätter enligt 2021 års prestationsaktieplan ("2021 PSP"). Prestationsmåten i 2021 PSP är icke-marknadsbaserade, vilket ger deltagarna en hög grad av anpassning till koncernens resultat. 2021 PSP-tilldelningarna för är beroende av att koncernen uppnår finansiella resultatmål under tre räkenskapsår, vilket skapar en tydligare koppling mellan hur koncernen presterar och det värde som 2021 PSP kan leverera. Dessa mål är bruttobidrag (bruttovinstintäkter minus kostnader för försäljning och marknadsföring), fritt kassaflöde per aktie och EBITDA, och mäts på en aggregerad basis mellan helåret 2021 och helåret 2023 så att resultatet för varje räkenskapsår är viktigt.

2021 PSP leder inte till utspädning för Bolagets aktieägare eftersom Kindred använder (och avser att fortsätta använda) aktier som inte ger upphov till utspädning (dvs. egna aktier).

## 2022 PSP

I juni 2022 tilldelades chefer, ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Kindred totalt 698 813 aktierätter enligt 2022 års prestationsaktieplan ("2022 PSP"). Prestationsmåten i 2022 PSP är icke-marknadsbaserade, vilket ger deltagarna en hög grad av anpassning till gruppens resultat. För högre chefer utgör 2022 PSP 50 procent av deras LTIP-ersättning, medan resterande 50 procent viktas mot en ny aktieoptions-/teckningsoptionsplan som introduceras 2022. Tilldelningarna enligt 2022 PSP är beroende av att koncernen uppnår finansiella resultatmål under tre räkenskapsår, vilket skapar en tydligare koppling mellan hur koncernen presterar och det värde som 2022 PSP kan leverera. Dessa mål är bruttobidrag (intäkter minus försäljningskostnader och marknadsföringskostnader), fritt kassaflöde per aktie och EBITDA, och mäts på en aggregerad basis mellan helåret 2022 och helåret 2024 så att resultatet för varje räkenskapsår är viktigt.

2022 PSP leder inte till utspädning för Bolagets aktieägare eftersom Kindred använder (och avser att fortsätta använda) aktier som inte ger upphov till utspädning (dvs. egna aktier).

## 2023 PSP

I juli 2023 tilldelades chefer, ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Kindred totalt 380 201 aktierätter enligt 2023 års prestationsaktieplan ("2023 PSP"). Prestationsmåten i 2023 PSP är icke-marknadsbaserade, vilket ger deltagarna en hög grad av anpassning till koncernens resultat. För högre chefer utgör 2023 PSP 50 procent av deras LTIP-ersättning, medan resterande 50 procent viktas mot en ny aktieoptions-/teckningsoptionsplan som introducerades 2023. Tilldelningarna enligt 2023 PSP är beroende av att koncernen uppnår finansiella resultatmål under tre räkenskapsår, vilket skapar en tydligare koppling mellan hur koncernen presterar och det värde som 2023 PSP kan leverera.

2023 PSP leder inte till utspädning för Bolagets aktieägare eftersom Kindred använder (och avser att fortsätta använda) aktier som inte ger upphov till utspädning (dvs. egna aktier).

## AESP 2021

Under 2020 godkände styrelsen 2021 års aktieprogram för alla anställda ("AESP 2021") som är kopplat till den strategiska cykeln för verksamheten under de kommande tre åren. Detta program infördes under 2021 och riktar sig till alla fast anställda i koncernen, med undantag för medlemmar i koncernledningen. Tilldelningar görs för vart och ett av de tre åren i affärsstrategicykeln (2021–2023),

där tilldelningarna kommer att intjänas efter en 24-månadersperiod från tilldelningen, beroende på uppfyllelse av EBITDA-målen som fastställts för koncernen. Kindred gör partiella tilldelningar varje år i slutet av det tredje kvartalet för personer som anställs vid halvårsskiftet, vars tilldelningar sedan intjänas över en 18-månadersperiod (i linje med intjänandedatumet för den fullständiga tilldelningen och med samma prestationsvillkor).

Det totala antalet utestående aktierätter per 31 december 2023 var 1 440 500. AESP 2021 leder inte till utspädning för Bolagets aktieägare eftersom Kindred använder (och avser att fortsätta använda) aktier som inte ger upphov till utspädning (dvs. egna aktier).

## 2022 års aktieoptionsplan

Optionsplan 2022 är utformad som en treårig aktieoptionsplan riktad till VD och ledande befattningshavare där varje aktieoption ger deltagaren rätt att köpa en Kindred-Aktie till ett pris om 120 procent av Kindred-Aktiekursen på tilldelningsdagen. Optionerna tilldelas fritt på andra platser utanför Sverige (personaloptioner), medan deltagare i Sverige köper teckningsoptionerna till marknadsvärde. Premien för teckningsoptionerna i Sverige subventionerades fullt ut genom en extra löneutbetalning och subventionen betalas i förskott och är strukturerad som ett verktyg för att behålla personal genom att kräva att deltagarna betalar tillbaka subventionen om de lämnar koncernen före utnyttjandet. Alla optioner kan utnyttjas under en sexmånadersperiod efter förfallodagen tre år efter tilldelning. Det totala värdet av tilldelningen av aktieoptioner motsvarar 50 procent av den årliga fasta lönen för varje deltagare.

De optioner och teckningsoptioner som emitteras under 2022 års aktieoptionsprogram berättigar per 31 december 2023 till maximalt 813 568 Kindred-Aktier. 2022 års aktieoptionsplan leder inte till utspädning för Bolagets aktieägare eftersom Kindred använder (och avser att fortsätta använda) aktier som inte ger upphov till utspädning (dvs. egna aktier).

## VÄSENTLIGA AVTAL

Kindreds årsredovisning för räkenskapsåret 2022 nämner inga väsentliga avtal vilka Kindred är part till och som skulle kunna påverkas, ändras eller sägas upp till följd av att kontrollen över Kindred förändras som ett resultat av ett offentligt uppköpserbjudande.



# Kindreds styrelse, koncernledning och revisorer

## STYRELSE<sup>1)</sup>

### Evert Carlsson

Född: 1956

Titel: Styrelseordförande

Styrelseledamot sedan: 2021

Innehav: 43 000 Aktier.

Utbildning: PhD i finans från Göteborgs universitet.

**Nuvarande uppdrag:** Universitetslektor i finans vid Handelshögskolan i Göteborg och styrelseordförande i Dalsland Sparbank.

**Tidigare uppdrag:** I styrelsen för Swedbank Robur och ordförande i dess riskutskott, ledamot i flera Robur-associerade valberedningar och medgrundare av LifePlan.

Oberoende till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

### Heidi Skogster

Född: 1978

Titel: Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan: 2021

Innehav: 1 627 Aktier.

Utbildning: Bachelor of Commerce från Hanken School of Economic, Finland.

**Nuvarande uppdrag:** iGaming-konsult.

**Tidigare uppdrag:** Head of Corporate Development på EE Intresenter (tidigare Cherry AB) (2019–20). COO på ComeOn Group (2017–19). Samgåendet ComeOn Group/Cherry (2016). Olika befattningar inom Betsson Group (2007–16).

Oberoende till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

### James H. Gemmel

Född: 1985

Titel: Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan: 2022

Innehav: 0 Aktier.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi från Southern Methodist University, USA.

**Nuvarande uppdrag:** Partner på Corvex Management.

**Tidigare uppdrag:** Investeringsanalytiker på Federated Hermes Inc och investeringsanalytiker för Prudent Bear Fund på David W. Tice & Associates.

Oberoende till koncernen och dess ledning, men inte till dess större aktieägare.

### Cédric Boireau

Född: 1988

Titel: Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan: 2023

Innehav: 20 000 Aktier.

Utbildning: Masterexamen i management, HEC Paris, Frankrike.

**Nuvarande uppdrag:** Rådgivare till SAS Premier Investissement och styrelseledamot i XL Media.

**Tidigare uppdrag:** Boireau var en del av SAS Premier Investissement noterade fastighetsutvecklingsbolag Bassac där han arbetade i fem år. År 2017 var han med och grundade Lagune Holding, en investeringsrådgivare, och arbetade nära Premier Investissement för att utveckla dess kapitalförvaltningsdel.

Oberoende i förhållande till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

### Jonas Jansson

Född: 1969

Titel: Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan: 2023

Innehav: 6 000 Aktier.

Utbildning: BSc in Business Administration, Economics and Mathematics från Karlstads universitet.

**Nuvarande uppdrag:** Jansson är egenföretagare och arbetar som privat investerare.

**Tidigare uppdrag:** Jansson har tidigare arbetat som COO för Kambi Group plc i tio år och som Head of Trading för Unibet/Kindred i sju år.

Oberoende i förhållande till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

### Andrew McCue

Född: 1974

Titel: Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan: 2023

Innehav: 2 900 Aktier.

Utbildning: Masterexamen i Economics & Management från University of Cambridge och masterexamen i finans från London Business School, Storbritannien.

**Nuvarande uppdrag:** McCue är styrelseordförande i Thérapie Clinic och Camile Thai.

**Tidigare uppdrag:** McCue var tidigare VD för Paddy Power plc, där han ledde verksamheten genom samgåendet med Betfair plc. Han är också tidigare VD för The Restaurant Group plc. Han har tidigare varit styrelseledamot i Betsson AB och Hostelworld plc.

Oberoende i förhållande till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

1) Innehaven inkluderar personliga innehav, familjeinnehav och innehav genom företag i vilka de har ett intresse.

### Martin Randel

**Född:** 1974

**Titel:** Styrelseledamot

**Styrelseledamot sedan:** 2023

**Innehav:** 35 000 Aktier.

**Utbildning:** Masterexamen i International Business från Vienna University of Economics and Business, Österrike samt masterexamen och CEMS från Handelshögskolan i Stockholm, Sverige.

**Nuvarande uppdrag:** Randel är en privat investerare och entreprenör, grundare, ägare och styrelseledamot i flera företag, inklusive Vitamin Well, Unifaun, Instabee, Green Gold och Engin-Zyme.

**Tidigare uppdrag:** Randel har tidigare haft uppdrag som Associate Principal på Mckinsey & Company, Global Manager Twister på HTC Sverige och VD för Unifaun.

Oberoende i förhållande till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

### Kenneth Shea

**Född:** 1958

**Titel:** Styrelseledamot

**Styrelseledamot sedan:** 2023

**Innehav:** 0 Aktier.

**Utbildning:** Boston College, BA, Economics, magna cum laude and University of Virginia, MBA.

**Nuvarande uppdrag:** Shea är Director of Investments på Hamilton Point Investments, ett investmentbolag inom fastighetssektorn. Han har över tjugofem års erfarenhet som investmentbanker och huvudinvesterare inom fastighets-, spel- och fritidssektorerna.

**Tidigare uppdrag:** Shea var tidigare Senior Managing Director på Guggenheim Securities och Bear, Stearns, & Co. Inc, där han ledde båda företagens investment banking-verksamhet inom Gaming & Leisure. Dessutom är han tidigare Managing Director på Pilot Growth, ett riskkapitalbolag med inriktning på tillväxt i tidiga skeden, tidigare President på Coastal Capital och tidigare Managing Director på Icahn Capital.

Oberoende i förhållande till koncernen, dess ledning och dess större aktieägare.

## KONCERNLEDNING<sup>1)</sup>

### Nils Andén

**Född:** 1980

**Titel:** Tillförordnad verkställande direktör

**Anställd sedan:** 2020

**Innehav:** 21 998 Aktier, 74 913 prestationsbaserade aktierätter och 165 561 personaloptioner.

**Utbildning:** Business vid Handels högskolan i Stockholm.

**Tidigare uppdrag:** Nils började på Kindred Group i juli 2020 som Chief Commercial Officer för Region 2. Han har arbetat på Kindred tidigare och innehade ett antal positioner mellan 2006 och 2016 som Head of Poker och Head of Established Markets innan han tillbringade de sista fyra åren som Chief Marketing Officer för varumärket Unibet. Nils har också haft befattningar som Chief Marketing Officer på CurrencyFair och som Director of Digital Marketing på GVC Group. Han sitter för närvarande i styrelsen för EasyPark Group.

### Erik Bäcklund

**Född:** 1976

**Titel:** Chief Product Officer

**Anställd sedan:** 2005

**Innehav:** 34 885 Aktier, 62 232 prestationsbaserade aktierätter och 127 030 personaloptioner.

**Utbildning:** Kandidatexamen i International Business och moderna språk från London South Bank University, Storbritannien.

**Tidigare uppdrag:** Erik började på Kindred Group 2005 och ansvarade för PR-området Sportsbook bets innan han utsågs till Chief Product Officer 15 år senare, 2020. Han tillträdde rollen som Group Head of Sportsbook 2009. Erik övervakade också flera interna initiativ i hela verksamheten, inklusive utvecklingen och lanseringen av den egenutvecklade Kindred Racing Platform. Innan han började på Kindred Group arbetade han för Kaos Entertainment Ltd och Siemens AG.

### Rachel Randle-Williams

**Född:** 1985

**Titel:** Chief HR Officer

**Anställd sedan:** 2019

**Innehav:** 5 921 Aktier och 23 028 prestationsbaserade aktierätter och 47 094 personaloptioner.

**Utbildning:** Kandidatexamen i Media Theory and Practice och magisterexamen i Digital Documentary från University of Sussex, Storbritannien.

**Tidigare uppdrag:** Rachel började på Kindred som Director – Organisation Effectiveness 2019 och utsågs till Chief HR Officer i oktober 2022. Innan Rachel började på Kindred Group arbetade hon på PepsiCo och Vodafone i olika HR-positioner inom Talent, Recruitment och Organisation Design.

1) Innehaven inkluderar personliga innehav, familjeinnehav och innehav genom företag i vilka de har ett intresse.

**Ewout Keuleers****Född:** 1976**Titel:** Chief Legal & Compliance Officer**Anställd sedan:** 2006**Innehav:** 24 468 Aktier, 62 232 prestationsbaserade aktierätter och 127 030 personaloptioner.**Utbildning:** LLM vid Catholic University of Leuven, Belgien.**Tidigare uppdrag:** Ewout har över 18 års erfarenhet av onlinespelbranschen. Han började på Kindred Group 2006 och var före sin nuvarande befattning koncernens chefsjurist. Han är registrerad solicitor hos Law Society of England and Wales och är medlem i Institute of Risk Management samt har dubbla kvalifikationer inom både civilrätt (belgisk jurist) och common law (solicitor).**Sören Thörnlund****Född:** 1974**Titel:** Chief Technology Officer**Anställd sedan:** 2013**Innehav:** 3 979 Aktier och 24 523 prestationsbaserade aktierätter och 47 094 personaloptioner.**Utbildning:** MSc i Computer Software Engineering vid Linköpings universitet, Sverige.**Tidigare uppdrag:** Sören har haft olika roller inom Kindred Group, såsom Tech Lead, Team Lead, Global Head of Development och Director of Engineering. Sören har arbetat inom IT-branschen sedan 1999 och har en bred erfarenhet inom onlinespels-, läkemedels-, telekom- och finansbranschen innan han började på Kindred.**Neil Banbury****Född:** 1985**Titel:** Interim Chief Commercial & Marketing Officer**Anställd sedan:** 2010**Innehav:** 25 705 Aktier och 23 289 prestationsbaserade aktierätter.**Utbildning:** Kandidatexamen i ekonomi från University of Nottingham, Storbritannien.**Tidigare uppdrag:** Neil kom till Kindred Group i september 2010 från Ernst & Young. Efter att ha lett teamet för Financial Planning & Analysis flyttade Neil för att etablera ett nytt team för Strategic Planning & Analysis. Han arbetade med utveckling och implementering av koncernens strategi. 2017 flyttade Neil till Gibraltar för att fokusera på Kindreds strategiska ambitioner i Storbritannien och integrationen av de förvärvade verksamheterna, Stan James och 32Red. Som General Manager UK sedan 2018 är han ansvarig för den framgångsrika tillväxten av Kindreds verksamhet i Storbritannien.**Patrick Kortman****Född:** 1979**Titel:** Interim CFO**Anställd sedan:** 2018**Innehav:** 12 617 Aktier och 21 427 prestationsbaserade aktierätter.**Utbildning:** Masterexamen i finans, Hanken School of Economics, Finland.**Tidigare uppdrag:** Patrick började på Kindred Group i september 2018 som Director – Corporate Development and Investor Relations och utsågs till Interim Chief Financial Officer i juni 2023. Innan Patrick började på Kindred Group arbetade han inom finansbranschen, bland annat som Senior Investment Manager på Ratos och Director på Nordea Bank Investment Banking Advisory. Han är för närvarande styrelseordförande i Hakonen Yhtiöt.**Usha Ganesan****Född:** 1976**Titel:** Interim Chief Finance Operations Officer**Anställd sedan:** 2019**Innehav:** 0 Aktier och 18 351 prestationsbaserade aktierätter.**Utbildning:** MBA från Hautes Etudes Commerciales, Montreal, Kanada.**Tidigare uppdrag:** Usha började på Kindred Group i juni 2019 och innan sitt nuvarande uppdrag var hon Director of Treasury and Financial Control. Usha har under de senaste 15 åren haft flera ledande befattningar inom finans i olika branscher, bland annat finansiella tjänster, telekom och mjukvara, som alla var private equity-finansierade. Hon är en kvalificerad Chartered Professional Accountant (CPA Kanada).**REVISORER**

Vid Kindreds årsstämma den 20 april 2023 valdes PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

**ÖVRIGT**

Kindreds årsredovisning för räkenskapsåret 2022 nämner inga avtal mellan Kindred och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköps-erbjudande avseende aktierna i Kindred.

# Kindreds bolagsordning

Kindreds bolagsordning per dagen för denna erbjudandehandling inkluderas nedan. Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av att bolagsordningen ändras innan utgången av acceptperioden i Erbjudandet, i enlighet med fullföljandevillkor (vi) för Erbjudandet som framgår ovan.

---

**Kindred Group plc**

---

**Memorandum and Articles of Association**

Companies Act  
(Cap386 of the Laws of Malta)

---

CAMILLERI PREZIOSI  
ADVOCATES

---

**MEMORANDUM OF ASSOCIATION  
OF  
KINDRED GROUP PLC**

**1. Name**

The name of the company is Kindred Group plc ("the Company").

**2. Status and Registered Office**

The Company is a public company.

The registered office of the Company shall be at Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta VLT 11, or at any other place in Malta as may be designated from time to time by the Board of Directors.

**3. Objects**

The objects of the Company, which are limited to activities outside of Malta, except for the holding of shares in any company or companies and/or partnerships registered, incorporated or otherwise constituted in Malta, and to such other acts as are necessary for its operations from Malta, are:

- (i) to carry on the business of a holding company, owning, holding and managing in the most ample manner assets of any kind, movable or immovable, including shares, stock, bonds and debentures and other types of investments in other partnerships and entities;
- (ii) to invest and deal with monies of the Company in any manner deemed profitable by the Company;
- (iii) to receive capital contributions in whatever form or manner as the directors of the Company may agree on;
- (iv) to participate in share issues of all kinds and to provide services relating to such issues;
- (v) to purchase, take on lease, or acquire by any title including emphyteusis and sub-emphyteusis any immovable property, which may be required for the purpose of conducting its business;
- (vi) to sell, lease, hypothecate or otherwise dispose of the whole or any part of the property, assets and undertakings of the Company;
- (vii) to apply for and register as a company with any stock exchange and to list all or any part of its share capital on any such stock exchange subject to the rules and regulations governing the listing of shares applicable in the relevant jurisdiction;
- (viii) to receive from the investments and assets mentioned in the foregoing paragraphs dividends, capital gains, interests and any other income including income or gains on their disposal, rents, royalties and similar income whether arising in or outside Malta and profits or gains attributable to a permanent establishment (including a branch) whether situated in or outside Malta;
- (ix) to do all such other things as are incidental or conducive to the attainment of the abovementioned objects;

Provided that nothing in the foregoing shall be construed as enabling or empowering the Company to carry on the business of Financial Services as defined in the Banking Act 1994 (Cap.371 of the Laws of Malta), the Financial Institutions Act 1994 (Cap.376 of the Laws of Malta) and the Investment Services Act 1994 (Cap.370 of the Laws of Malta).

Provided further that nothing in the foregoing objects of the Company shall be construed as enabling the Company to exercise investment discretion on behalf of another party; or to manage or give advice relating to any investment portfolio belonging to another party; or to buy, sell, hold, market, advertise, subscribe for, underwrite or otherwise handle any security or investment vehicle as agent; or to act in the capacity of an insurance agent or broker.

**4. Limited Liability**

The liability of the shareholders is limited in the case of each member to the amount, if any, unpaid on the share or shares held by him in the company.

**5. Share Capital**

The authorized share capital of the Company is GBP1,000,000 divided into 1,600,000,000 ordinary shares of GBP0.000625 each. All ordinary shares in the company shall carry voting rights.

The issued share capital of the Company shall thus be GBP 143,828.88 divided into two hundred thirty million, one hundred twenty-six thousand, two hundred (230,126,200) ordinary shares of a nominal value of GBP0.000625 each, all of which have been subscribed for and allotted, and which have been paid up as follows:

HSBC Global Custody Nominee (UK) Limited 228660 8, Canada Square, London, E14 5HQ United Kingdom	230,126,136 Ordinary Shares of GBP0.000625 each, fully paid up
Inga Lundberg Swedish Passport Number 23675876 Flat 6 Kings Court, Kings Road, Wimbledon, London United Kingdom, SW19 0QP	64 Ordinary Shares of GBP0.000625 each, fully paid up

**6. Board of Directors**

The affairs of the Company shall be managed and administered by a Board of Directors consisting of not less than three (3) and not more than twelve (12) in number.

The directors of the Company are:

Anders Ström  
Swedish Passport number: 45786066  
Flat H, 3 West Eaton Place, London SW1X 8LU

Peter Boggs  
American Passport number: 712439181  
Moulinard House, Tain, Ross-Shire, IV19 INF, Scotland

Stefan Lundborg  
Swedish Passport number: 34728856  
Öselvägen 3, Enskede Gård, SE-12047 Stockholm, Sweden

Anna Helene Elisabeth Barnekow  
Swedish Passport number: 92582219  
Styrmansgatan 3, Stockholm SE-114 54, Sweden

Gunnel Ellinor Duveblad  
Swedish Passport Number: 90900525  
Batsmansvagen 4, Danderyd SE-182 33, Sweden

Erik Forsberg  
Swedish Passport number: 91980656  
Norevägen 38, 182 64 Djursholm, Sweden

Carl-Magnus Månsson  
Swedish Passport number: 95601262  
Maria Skolgata 77 A, 118 53 Stockholm, Sweden

#### **7. Company Secretary**

The Company Secretary shall be Louis de Gabriele (ID 136664M), 55, Triq il-Barmil, Victoria Gardens, Ibragg, Swieqi, Malta and Donald Vella (ID 579782M), Amber Court, Flat 5, Triq it-Tabib Gregorio Mifsud, Qrendi, Malta.

#### **8. Legal and Judicial Representation**

Subject to the provisions in the Articles of Association of the Company, legal and judicial representation of the company shall vest in any two directors jointly.

#### **CERTIFIED TRUE COPY**

**Donald Vella**  
Company Secretary

**ARTICLES OF ASSOCIATION  
OF  
KINDRED GROUP PLC**

**Interpretation**

- 1 The regulations contained in the First Schedule to the Act (the "First Schedule") shall not apply to the Company, and the Company's Articles of Association shall be the Articles set out hereunder.
- 2 In these Articles (if not inconsistent with the subject or context) the words and expressions set out in the first column below shall bear the meanings set opposite to them respectively:

the "Act"	The Companies Act 1995, Cap.386 of the Laws of Malta
"Listed"	Admitted to the official list of Stockholmsbörsen or any other recognised market
"Articles"	The Articles of Association of the Company as from time to time <b>Altered</b>
"Office"	The registered office of the Company for the time being
"Register"	The register of members of the Company
"month"	Calendar month
"year"	Calendar year
"in writing"	Written or produced by any substitute for writing or partly one and partly another including (but only to the extent that (a) the Directors so resolve, either generally or in relation to particular categories of document
"paid"	Paid or credited as paid
"Memorandum"	The Memorandum of Association of the Company
"Transfer Office"	The place where the Register is situate for the time being

The expressions "debenture" and "debenture holder" shall respectively include "debenture stock" and "debenture stockholder".

The expression "Secretary" shall include any person appointed by the Directors to perform any of the duties of the Secretary including, but not limited to, a joint, assistant or deputy Secretary.

The expression "officer" shall include a Director, manager and the Secretary but shall not include an auditor.

The expression "shareholders meeting" shall include both a General Meeting and a meeting of the holders of any class of shares of the Company.



All such of the provisions of these Articles as are applicable to paid-up shares shall apply to stock, and the words "share" and "shareholder" shall be construed accordingly.

Words denoting the singular shall include the plural and vice versa. Words denoting the masculine shall include the feminine. The word "person" includes a body of persons.

An Extraordinary Resolution shall be effective for any purpose for which an Ordinary Resolution is expressed to be required under any provisions of these Articles.

## SHARE CAPITAL

### 3 Increase of share capital

The Company may from time to time by Ordinary Resolution increase its capital by such sum to be divided into shares of such amounts as the resolution shall prescribe. All new shares shall be subject to the provisions of the Act and these Articles with reference to allotment, payment of calls, transfer, transmission, forfeiture and otherwise.

### 4 Consolidation, subdivision and cancellation

4.1 The Company may by Ordinary Resolution:

- (a) consolidate and divide all or any of its share capital into shares of larger amount than its existing shares;
- (b) cancel any shares which, at the date of the passing of the resolution, have not been taken, or agreed to be taken, by any person and diminish the amount of its capital by the amount of the shares so cancelled;
- (c) subdivide its shares or any of them, into shares of smaller amount than is fixed by the Memorandum of Association (subject, nevertheless, to the provisions of the Act) and so that the resolution whereby any share is subdivided may determine that, as between the holders of the shares resulting from such subdivision, one or more of the shares may, as compared with the others, have any such preferred, deferred or other special rights, or be subject to any such restrictions, as the Company has power to attach to unissued or new shares.

4.2 Whenever as a result of a consolidation or subdivision of shares any members would become entitled to fractions of a share, the Directors may, on behalf of those members sell the shares representing the fractions for the best price reasonably obtainable to any person (including, subject to the provisions of the Act, the Company) and distribute the net proceeds of sale in due proportion among those members, and the Directors may authorize some person to transfer the shares to, or in accordance with the directions of, the purchaser. The transferee shall not be bound to see to the application of the purchase money nor shall his title to the shares be affected by any irregularity in or invalidity of the proceedings in reference to the sale.

### 5 Purchase of own shares

5.1 Subject to the provisions of the Act and without prejudice to article 24 of the Articles, the

Company may purchase or may enter into a contract under which it will or may purchase, any of its own shares of any class (including any redeemable preference shares) but so that if there shall be in issue any shares convertible into equity share capital of the Company of the class proposed to be purchased, then the Company shall not purchase, or enter into a contract under which it will or may purchase, such equity shares unless either:

- (a) the terms of issue of such convertible shares include provisions permitting the Company to purchase its own equity shares; or
- (b) the purchase, or the contract, has first been approved by an Extraordinary Resolution passed at a separate meeting of the holders of such convertible shares.

- 5.2 The Company may not exercise any right in respect of shares held by it, including any right to attend or vote at meetings, to participate in any offer by the Company to shareholders or to receive any distributions (including in a winding-up), but without prejudice to its right to sell the shares, to receive an allotment of shares as fully paid bonus shares in respect of the shares or to receive any amount payable on redemption of any redeemable preference shares.

## **6 Reduction of Capital**

Subject to the provisions of the Act, the Company may by Extraordinary Resolution reduce its share capital, share premium account, capital redemption reserve or other undistributable reserve in any way.

## **SHARES**

## **7 Rights attaching to shares on issue**

Without prejudice to any special rights previously conferred on the holders of any existing shares or class of shares, any share in the Company may be issued with such preferred, deferred or other special rights or such restrictions, whether in regard to dividend, voting, return of capital or otherwise as the Company may from time to time by Ordinary Resolution determine (or, in the absence of any such determination, as the Directors may determine).

### **7A Dematerialisation of securities**

- 7A.1 The Directors may if they so deem fit, cause any of the securities of the Company, irrespective of their class, whether issued or to be issued pursuant to these Articles, to be dematerialised.
- 7A.2 Any securities dematerialised in accordance with this article shall be dematerialised and registered with the Malta Stock Exchange (Borża ta' Malta) and / or the Swedish Central Securities Depository (Euroclear Sweden) and / or any other Central Securities Depository as may be allowed by the applicable law.
- 7A.3 Notwithstanding any other provision of these Articles, for as long as any of the securities issued by the Company shall be and remain dematerialised under the Financial Markets Act (Chapter 345 of the Laws of Malta):-
- (a) terms and conditions relating to such securities, including without prejudice to the generality of the foregoing, their issuance, transfer, exchange, redemption and/or cancellation, shall be governed in accordance with the applicable rules and

procedures set out by the relevant central securities depository providing dematerialisation and any other provisions of these articles shall apply only to the extent that they are not inconsistent with such rules and procedures; and

- (b) any amendment, variation or deletion of this Article shall be subject to the express written approval of the relevant central securities depository providing dematerialisation which shall be obtained prior to the convening of an extraordinary general meeting at which such proposed amendment shall be put to the vote.

7A.4 In relation to any such dematerialised shares, the register of members of the Company shall be updated with any changes thereto according to applicable law by the relevant central securities depository in the form of a central securities depository register.

#### **8 Preference Shares**

Subject to the provisions of article 115 of the Act, any preference shares may, with the sanction of an Ordinary Resolution, be issued on the terms that they are, or at the option of the Company, are liable to be redeemed on such terms and in such manner as the Company before the issue of the shares may by extraordinary resolution determine.

#### **9 Directors' power to allot securities**

Subject to the provisions of the Act relating to authority, pre-emption rights and otherwise and of a resolution of the Company in General Meeting passed pursuant thereto, all unissued shares shall be at the disposal of the Directors and they may allot (with or without conferring a right of renunciation), grant options over or otherwise dispose of them to such persons, at such times and on such terms as they think proper.

#### **10 Commissions on issue of shares**

The Company may exercise the powers of paying commissions or of making discounts or allowances provided it complies with Article 113 of the Act. Such commission may be satisfied by the payment of cash or the allotment of fully or partly paid shares or partly in one way and partly in the other.

#### **11 Renunciation of allotment**

The Directors may, subject to such terms and conditions as the Directors may think fit to impose, at any time after the allotment of any share but before any person has been entered in the Register as the holder recognize a renunciation thereof by the allottee in favour of some other person and accord to any allottee of a share a right to effect such renunciation.

#### **12 Trust and other interests not recognised**

No persons shall be recognised by the Company as holding any share upon any trust, and the Company shall not be bound by or compelled in any way to recognize any interest in any share, or any interest in any fractional part of a share, or (except only as by these Articles or by law otherwise provided) any other right in respect of any share, except an absolute right to the entirety thereof in the holder.

### **SHARE CERTIFICATES**

**13 Issue of share certificates**

Every person whose name is entered in the Register in respect of shares shall upon the issue or transfer or transmission to him of such shares be entitled without payment to a certificate thereof (in the case of issue) within one month (or such longer period as the terms of issue shall provide) after allotment or (in the case of a transfer or transmission of fully-paid shares) within five business days after lodgment of the transfer or notice of transmission or (in the case of a transfer or transmission of partly-paid shares) within two months after lodgment of the transfer.

**14 Form of share certificate**

Every share certificate shall be executed by the Company in such manner as the Directors may decide and shall specify the number and class of shares to which it related and the amount paid up thereon. No certificate shall be issued representing shares of more than one class.

**15 Joint holders**

In the case of a share held jointly by several persons the Company shall not be bound to issue more than one certificate thereof and delivery of a certificate to one of the joint holders shall be sufficient delivery to all.

**16 Replacement of share certificates**

16.1 Any two or more certificates representing shares of any one class held by any member may at his request be cancelled and a single new certificate for such shares issued in lieu without change.

16.2 If any member surrenders for cancellation a share certificate representing shares held by him and request the Company to issue in lieu two or more share certificates representing such shares in such proportions as he may specify, the Directors may, if they think fit, comply with such request.

16.3 If a share certificate is damaged or defaced or alleged to have been lost, stolen or destroyed, a new certificate representing the same shares may be issued to the holder upon request subject to delivery up of the old certificate or (if alleged to have been lost, stolen or destroyed) compliance with such conditions as to evidence and indemnity and the payment of any exception out-of-pocket expenses of the Company in connection with the request as the Directors may think fit.

16.4 In the case of shares held jointly by several persons any such request may be made by anyone of the joint holders.

**16A Share Certificates in relation to Dematerialised Shares**

Notwithstanding any other provision in these Articles of Association, no person shall be entitled to receive a certificate in respect of any share which has been issued by the Company for so long as the title to a share is evidenced in a dematerialised and uncertificated form by book-entry electronic records.

**CALLS ON SHARES**

**17 Power to make calls**

The Directors may from time to time make calls upon the members in respect of any moneys unpaid on their shares but subject always to the terms of allotment of such shares. A call shall be deemed to have been made at the time when the resolution of the Directors authorizing the call was passed and may be made payable by instalments.

**18 Liability for calls**

Each member shall, subject to be given at least 14 days' notice in writing specifying the time or times and place of payment, pay to the Company at the time or times and place so specified the amount called on his shares. The joint holders of a share shall be jointly and severally liable to pay all calls in respect thereof. A call may be wholly or partly revoked or postponed as the Directors may determine

**19 Interest on overdue amounts**

If a sum called in respect of a share is not paid before or on the day appointed for payment thereof, the person from whom the sum is due shall pay interest on the sum from the day appointed for payment thereof to the time of actual payment at such rate (not exceeding six percentage points over the Central Bank of Malta minimum discount rate) as the Directors determine but the Directors shall be at liberty in any case or cases to waive payment of such interest wholly or in part.

**20 Other sums due on shares**

Any sum which by the terms of issue of a share becomes payable upon allotment or at any fixed date shall for all purposes of these Articles be deemed to be a call duly made and payable on the date on which by the terms of allotment the same becomes payable. In case of non-payment all the relevant provisions of these Articles as to payment of interest and expenses, forfeiture or otherwise shall apply as if such sum had become payable by virtue of a call duly made and notified.

**21 Power to differentiate between holders**

The Directors may on the allotment of shares differentiate between the holders as to the amount of calls to be paid and the times of payment.

**22 Payment of calls in advance**

The Directors may if they think fit receive from any member willing to advance the same all or any part of the moneys (whether on account of the nominal value of the shares or by way of premium) uncalled and unpaid upon the shares held by him and such payment in advance of calls shall extinguish *pro tanto* the liability upon the shares in respect of which it is made and upon the money so received (until and to the extent that the same would but for such advance become payable) the Company may pay interest at such rate not exceeding [six] percentage points over the Central bank of Malta minimum discount rate, as the member paying such sum and the Directors may agree.

**FORFEITURE AND SURRENDER OF SHARES**

**23 Notice of failure to pay a call**

23.1 If a member fails to pay in full any call or instalment of a call on or before the due date for

payment thereof, the Directors may at any time thereafter serve a notice in writing on him requiring payment of so much of the call or instalment as is unpaid together with any interest which may have accrued thereon and any expenses incurred by the Company by reason of such non-payment

- 23.2 The notice shall name a further day (not being less than seven days from the date of service of the notice) on or before which and the place where the payment required by the notice is to be made, and shall state that in the event of non-payment in accordance therewith the shares on which the call has been made will be liable to be forfeited.

#### **24 Forfeiture for non-compliance and deemed transfer notice**

- 24.1 If the requirements of any such notice as aforesaid are not complied with, any share in respect of which such notice has been given may at any time thereafter, before payment of all calls and interest and expenses due in respect thereof has been made, be forfeited by a resolution of the Directors to that effect. Such forfeiture shall include all dividends declared in respect of the forfeited share and not actually paid before forfeiture. The Directors may accept a surrender of any share liable to be forfeited hereunder.

- 24.2 The Directors shall have power (but shall not be under any duty) to impose such measures as they may think necessary for the purpose of ensuring that shares in the Company, other than shares which have been dematerialized, are not held, transferred, issued or allotted to a resident in Malta.

- 24.3 The Directors may upon an application for a transfer of shares or on a transfer of shares or at any other time and from time to time require such evidence or declarations to be furnished to them in connection with the matters stated in Article 24.2 as they shall in their discretion deem sufficient.

- 24.4 Subject to the provisions of the Act, if at any time the Company receives notice of a transfer of shares or if an instrument of transfer is lodged with the Company ("the Original Transfer") and the Directors have reasonable cause to believe that the transferee is resident in Malta ("the Original Transferee"), the receipt of the notice or of the instrument of transfer shall be deemed to constitute an offer to the Company to acquire the shares therein mentioned in the course of a reduction in capital in accordance with Article 107(1)(a) of the Act. The Original Transferee and the Company shall complete an instrument of transfer and the Company shall immediately proceed to register the transfer in its Register. The Company shall pay to the aforementioned transferee, a cash amount representing the market value of the shares established by an auditor.

Provided that when shares in the Company constitute the underlying assets of instruments or securities which are admitted to trading on a regulated market, the value of the shares and the cash amount to be paid in accordance with the provisions of this article shall be equal to the market value of such instruments at the time of the deemed offer.

- 24.5 Subject to the provisions of the Act, if a non-resident member becomes resident in Malta, the shares held by such member ("the resident Transferee") shall be transferred to the Company, which shall acquire the shares in the course of a reduction of capital in accordance with Article 107(1)(a) of the Act. The resident Transferee and the Company shall complete an instrument of transfer as required in terms of these Articles.

Provided that between the time the transfer instrument is executed in accordance with article 24.6 and the time when the resident Transferee shall have become resident in Malta, the resident Transferee shall be deemed to be holding the shares for and on behalf of the

Company.

The Company shall pay to the aforementioned transferee, a cash amount representing the market value of the shares established by an auditor.

Provided that when shares in the Company constitute the underlying assets of instruments or securities which are admitted to trading on a regulated market, the value of the shares and the cash amount to be paid in accordance with the provisions of this article shall be equal to the market value of such instruments at the time of the deemed offer.

- 24.6 The Company shall be deemed to have been irrevocably appointed as the lawful attorney of the Original Transferee and the resident Transferee in connection with a deemed transfer under article 24.4 or 24.5 and may, as such, sign the relative transfer instrument on behalf of the Original Transferee or the resident Transferee, as the case may be, and do such things as may be incidental thereto. In the event that the Company acts in terms of this mandate it shall, offer the price as established in accordance with article 24.4 or 24.5, to the Original Transferee or the resident Transferee, as the case may be, and if he refuses or fails to accept the same, the price shall be held by the Company on trust for the Original Transferee or the resident Transferee, as the case may be.
- 24.7 In this Article "resident in Malta" shall mean any person who for the purposes of the Income Tax Act, Chapter 123 of the Laws of Malta, is deemed to be:
- i) an individual resident in Malta; or
  - ii) subject to article 24.8 a person or entity in respect of which an individual resident in Malta is beneficially entitled, directly or indirectly, to all or a part of its profits or a person or entity that acts on behalf of, any person resident in Malta.
- 24.8 Notwithstanding article 24.7(ii), neither the 'Sub-Custodian' nor the 'Custodian' as such expressions are defined in a Custodian Agreement dated on or around the date of adoption of these articles and made between the Company and Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) shall be deemed to be resident in Malta for the purpose of these articles.
- 24.9 In this Article "transfer" includes any assignment, conveyance, sale, partition, donation, settlement of dowry, sale by instalments, settlement on trust and any other transfer under any other title whatsoever whether *inter vivos* or *cause mortis*.
- 24.10 The provisions of articles 24.2 to 24.6 shall not apply to dematerialized shares of the Company.

## **25 Disposal of forfeited shares**

A share so forfeited or surrendered shall become the property of the Company and may be sold, re-allotted or otherwise disposed of either to the person who was before such forfeiture or surrender the holder thereof or entitled thereto or to any other person upon such terms and in such manner as the Directors shall think fit and at any time before a sale, re-allotment or disposal the forfeiture or surrender may be cancelled on such terms as the Directors think fit. The Directors may, if necessary, authorize some person to transfer a forfeited or surrendered share to any such other person as aforesaid.

## **26 Holder to remain liable despite forfeiture**

A person whose shares have been forfeited or surrendered shall cease to be a member in respect of the shares and shall surrender to the Company for cancellation the certificate for such shares. He shall nevertheless remain liable to pay to the Company all moneys which at

the date of forfeiture or surrender were presently payable by him to the Company in respect of the shares with interest thereon at a rate not exceeding six percentage points over the Central Bank of Malta minimum discount rate (or such lower rate as the Directors may determine) from the date of forfeiture or surrender until payment. The Directors may at their absolute discretion enforce payment without any allowance for the value of the shares at the time of forfeiture or surrender or for any consideration received on their disposal. They may also waive payment in whole or in part.

**27 Evidence of forfeiture**

A declaration that the declarant is a Director or the Secretary and that a share has been duly forfeited or surrendered on a date stated in the declaration shall be conclusive evidence of the facts therein stated as against all persons claiming to be entitled to the share. Such declaration shall (subject to the relevant share transfer being made, if the same be required) constitute a good title to the share. The person to whom the share is sold, re-allotted or disposed of shall not be bound to see to the application of the consideration (if any). The title of such person to the share shall not be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings relating to the forfeiture, surrender, sale, re-allotment or disposal of the share.

**VARIATION OF RIGHTS**

**28 Manner of variation of rights**

- 28.1 Whenever the share capital of the Company is divided into different classes of shares, the change of any shares from one class into another or the variation of the rights attached to any class (unless provided by the terms of issues of the shares of that class) may, whether or not the Company is being wound up, be made with the consent in writing of the holders of three-fourths ( $\frac{3}{4}$ ) in nominal value of the issued shares of the class or with the sanction of an Extraordinary Resolution passed at a separate meeting of the holders of the shares of the class (but not otherwise) and may be so varied or abrogated either whilst the Company is a going concern or during or in contemplation of a winding-up.
- 28.2 To every such separate meeting all the provisions of these Articles relating to General Meetings and to proceedings thereat shall *mutatis mutandis* apply, except that the necessary quorum shall be two persons at least holding or representing by proxy at least one-third in nominal value of the issued shares of the class (but so that at any adjourned meeting any holder of shares of the class present in person or by proxy shall be a quorum) and that any holder of shares of the class present in person or by proxy may demand a poll and that every such holder shall on a poll have one vote for every share of the class held by him.
- 28.3 The foregoing provisions of this article shall apply to the variation or abrogation of the special rights attached to some only of the shares of any class as if each group of shares of the class differently treated formed a separate class the special rights whereof are to be varied.

**29 Matters not constituting variation of rights**

The special rights attached to any class of shares having preferential rights shall not unless otherwise expressly provided by the terms of issue thereof be deemed to be varied by (a) the creation or issue of further shares ranking as regards participation in the profits or assets of the Company in some or all respects *pari passu* therewith but in no respect in priority thereto



or (b) the purchase or redemption by the Company of any of its own shares.

#### **TRANSFER OF SHARES**

##### **30 Form of Transfer and Balance Certificate**

- 30.1 All transfers of shares may be effected by transfer in writing in any usual or common form or in any other form acceptable to the Directors and may be under hand only. The instrument of transfer shall be signed by or on behalf of the transferor and (except in the case of fully-paid shares) by or on behalf of the transferee. The transferor shall remain the holder of the shares concerned until the name of the transferee is entered in the Register in respect thereof. All instruments of transfer which are registered may be retained by the Company.
- 30.2 Where some only of the shares comprised in a share certificate are transferred the old certificate shall be cancelled and a new certificate for the balance of such shares shall be issued in lieu without charge.

##### **31 Right to refuse registration**

- 31.1 The Directors may decline to recognize an instrument of transfer relating to shares unless it is in respect of only one class of share and is lodged at the Transfer Office accompanied by the relevant share certificate(s) and such other evidence as the Directors may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer (and, if the instrument of transfer is executed by some other person on his behalf, the authority of that person so to do). In the case of a transfer of shares by a recognised clearing house or a nominee of a recognised clearing house or of a recognised investment exchange the lodgment of the share certificates will only be necessary if and to the extent that certificates have been issued in respect of the shares in question.
- 31.2 The Directors may, in their absolute discretion and without assigning any reason thereof refuse to register any transfer of shares (not being fully-paid shares) provided that, where any such shares are listed, such discretion may not be exercised in such a way as to prevent dealings in the shares of that class from taking place on an open and proper basis.
- 31.3 The Directors may also refuse to register an allotment or transfer of shares (whether fully-paid or not) in favour of more than four persons jointly.
- 31.4 If the Directors refuse to register an allotment or transfer of shares they shall within two months after the date of which the letter of allotment or instrument of transfer was lodged with the Company send to the allottee or transferee notice in writing of the refusal.

##### **32 No fee on registration**

No fee will be charged by the Company in respect of the registration of any transfer or other document relating to or affecting the title to any shares or otherwise for making any entry in the Register affecting the title to any shares.

##### **33 Closure of Register**

Without prejudice to the provisions of the Act, the registration of transfers may be suspended at such times and for such periods (not exceeding 30 days in any year) as the Directors may from time to time determine and either generally or in respect of any class of shares.

**34 Branch Register**

Subject to and to the extent permitted by the Act, the Company, or the Directors on behalf of the Company, may cause to be kept in any territory a branch register of members resident in such territory, and the Directors may make and vary such regulations as they may think fit respecting the keeping of any such register.

**34A Transfer of dematerialised shares**

Notwithstanding any other provision in these Articles of Association, the transfer of dematerialised shares shall be subject to the applicable laws, rules, regulations and bye-laws of the relevant central securities depository. Furthermore, the said shares shall be eligible for electronic trading and settlement in accordance with the said rules and regulations.

**TRANSMISSION OF SHARES**

**35 Persons entitled on death**

In case of the death of a member, the survivors or survivor where the deceased was a joint holder, and the executors or administrators of the deceased where he was a sole or only surviving holder, shall be the only persons recognised by the Company as having any title to his interest in the shares, but nothing in this Article shall release the estate of a deceased member (whether sole or joint) from any liability in respect of any share held by him.

**36 Election by persons entitled by transmission**

A person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a member or otherwise by operation of law may (subject as hereinafter provided) upon supplying to the Company such evidence as the Directors may reasonably require to show his title to the share either be registered himself as holder of the share upon giving to the Company notice in writing to that effect or transfer such share to some other person. All the limitations, restrictions and provisions of these Articles relating to the right to transfer and the registration of transfers of shares shall be applicable to any such notice or transfer as aforesaid as if the notice or transfer were a transfer made by the member registered as the holder of any such share.

**37 Rights of persons entitled by transmission**

Save as otherwise provided by or in accordance with these Articles, a person becoming entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a member or otherwise by operation of law (upon supplying to the Company such evidence as the Directors may reasonably require to show his title to the share) shall be entitled to the same dividends and other advantages as those to which he would be entitled if he were the registered holder of the share except that he shall not be entitled in respect thereof (except with the authority of the Directors) to exercise any right conferred by membership in relation to shareholders' meetings until he shall have been registered as a member in respect of the share.

**UNTRACED SHAREHOLDERS**

**38 Untraced Shareholders**

- 38.1 The Company shall be entitled to sell at the best price reasonably obtainable at the time of sale the shares of a member or the shares to which a person is entitled by virtue of transmission on death or bankruptcy or otherwise by operation of law if and provided that:
- (a) during the period of 12 years prior to the date of the publication of the advertisements referred to in paragraph 38.1(b) below (or, if published on different dates, the first thereof) at least three dividends in respect of the shares have become payable and no dividend in respect of those shares has been claimed; and
  - (b) the Company shall on expiry of such period of 12 years have inserted advertisements in both a national newspaper and in a newspaper circulating in the area in which the last known postal address of the member or the postal address at which service of notices may be effected under these Articles is located giving notice of its intention to sell the said shares; and
  - (c) during the period of three months following the publication of such advertisements the Company shall have received no communication from such member or person.
- 38.2 To give effect to any such sale the Company may appoint any person to transfer, as transferor, the said shares and such transfer shall be as effective as if it had been carried out by the registered holder of or person entitled by transmission to such shares and the title of the transferee shall not be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings relating thereto. The net proceeds of sale shall belong to the Company which shall be obliged to account to the former member or other person previously entitled as aforesaid for an amount equal to such proceeds and shall enter the name of such former member or other person in the books of the Company as a creditor for such amount which shall be a permanent debt of the Company. No trust shall be created in respect of the debt, no interest shall be payable in respect of the same and the Company shall not be required to account for any money earned on the net proceeds, which may be employed in the business of the Company or invested in such investments (other than shares of the Company or its holding company if any) as the Directors may from time to time think fit.

**GENERAL MEETINGS****39 Annual and Extraordinary General Meetings**

An Annual General Meeting shall be held once in every year, at such time (within a period of not more than 15 months after the holding of the last preceding Annual General Meeting) and place as may be determined by the Directors. All other General Meetings shall be called Extraordinary General Meetings. All General Meetings shall be held in Malta or Sweden.

**40 Convening of General Meetings**

The Directors may whenever they think fit, and shall on requisition in accordance with the Act, proceed with proper expedition to convene an Extraordinary General Meeting.

**NOTICE OF GENERAL MEETINGS**

**41 Notice of General Meetings**

An Annual General Meeting and any Extraordinary General Meeting, shall be called by 21 days' notice in writing at the least. The period of notice shall in each case be exclusive of the day on which it is served or deemed to be served and of the day on which the meeting is to be held and shall be given in manner hereinafter mentioned to all members other than such as are not under the provisions of these Articles entitled to receive such notices from the Company provided that the Company may determine that only those persons entered on the Register at the close of business on a day determined by the Company, such day being no more than 21 days before the day that notice of the meeting is sent, shall be entitled to receive such a notice.

Provided that a General Meeting notwithstanding that it has been called by a shorter notice than that specified above shall be deemed to have been duly called if it is so agreed by all the members entitled to attend and vote thereat.

Provided further, that the accidental omission to give notice of a meeting to, or the non-receipt of notice of a meeting by, any person entitled to receive notice shall not invalidate the proceedings at that meeting.

**42 Contents of notice of General Meetings**

- 42.1 Every notice calling a General Meeting shall specify the place and the day and hour of the meeting, and there shall appear with reasonable prominence in every such notice a statement that a member entitled to attend and vote is entitled to appoint a proxy or proxies to attend and vote instead of him and that a proxy need not be a member of the Company.
- 42.2 The notice shall specify the general nature of the business to be transacted at the meeting; and if any resolution is to be proposed as an Extraordinary Resolution the notice shall contain a statement to that effect.
- 42.3 In the case of an Annual General Meeting, the notice shall also specify the meeting as such.
- 42.4 For the purposes of determining which persons are entitled to attend or vote at a meeting and how many votes such person may cast, the Company may specify in the notice of the meeting a time, by which a person must be entered on the Register in order to have the right to attend or vote at the meeting.
- 42.5 The obligation to serve a notice of a general meeting to holders of dematerialised shares may, if permitted in terms of applicable laws and regulations, be satisfied if such notice is: (i) published in at least one Swedish national daily newspaper and on the Company's web-page in English and in Swedish; and (ii) it is served in a physical form at the relevant central securities depository. The notification shall include:
- (a) the Company's name and registration number;
  - (b) the type of shareholders' meeting to be held;
  - (c) the time and location of the shareholders' meeting;

- (d) information on how to locate the convening notice in full and the agenda of the shareholders' meeting on the Company's website;
- (e) the record date for shareholders; and
- (f) instructions regarding any measures to be taken by shareholders in order to be able to vote at the shareholders meeting by attending the meeting in person or to authorise a person to attend and vote on such shareholder's behalf.

Any amendment, variation or deletion of this Article shall be subject to the express written approval of the relevant central securities depository providing dematerialisation obtained.

#### PROCEEDINGS AT GENERAL MEETINGS

##### 43 Chairman

At any General Meeting the Chairman of the Directors, failing whom a Deputy Chairman, failing whom any Director present and willing to act and, if more than one, chosen by the Directors present at the meeting, shall preside as chairman. If no Director is present within fifteen minutes after the time appointed for holding the meeting and willing to act as chairman, the members present and entitled to vote shall choose one of their number to be chairman of the meeting.

##### 44 Quorum

No business other than the appointment of a chairman shall be transacted at any General Meeting unless a quorum is present at the time when the meeting proceeds to business. Two members present in person or by proxy and entitled to vote shall be a quorum for all purposes.

##### 45 Lack of quorum

If within fifteen minutes from the time appointed for a General Meeting (or such longer interval as the chairman of the meeting may think fit to allow) a quorum is not present, or if during the meeting a quorum ceases to be present, the meeting, if convened on the requisition of members, shall be dissolved. In any other case it shall stand adjourned to such day, time and place as may have been specified for the purpose in the notice convening the meeting or (if not so specified) as the chairman of the meeting may determine, provided that the adjourned meeting shall be held at least ten (10) days after the final convocation is issued.

##### 46 Adjournment

The chairman of any General Meeting at which a quorum is present may with the consent of the meeting (and shall if so directed by the meeting) adjourn the meeting from time to time and from place to place, but no business shall be transacted at any adjourned meeting except business which might lawfully have been transacted at the meeting from which the adjournment took place.

##### 47 Notice of adjourned meeting

When a meeting is adjourned for 30 days or more, not less than seven days' notice of the adjourned meeting shall be given in accordance, *mutatis mutandis*, with Articles 41 and 42. Otherwise it shall not be necessary to give any such notice.

**48 Amendments to resolutions**

If an amendment shall be proposed to any resolution under consideration but shall in good faith be ruled out of order by the chairman of the meeting the proceedings on the substantive resolution shall not be invalidated by any error in such ruling. In the case of a resolution duly proposed as an Extraordinary Resolution, no amendment thereto (other than a mere clerical amendment to correct a patent error) may in any event be considered or voted upon.

**POLLS**

**49 Demand for poll**

49.1 At any General Meeting a resolution put to the vote of the meeting shall be decided in accordance with Articles 53 and 54 unless a poll is (before a resolution is put to the vote on a show of hands, or on the declaration of the result of, the show of hands) demanded by.

(a) the chairman of the meeting or

(b) any member present in person or by proxy and entitled to vote.

49.2 A demand for a poll may, before the poll is taken, be withdrawn but only with the consent of the chairman. A demand so withdrawn shall not be taken to have invalidated the result of a show of hands declared before the demand was made.

**50 Procedure on a poll**

A poll shall be taken in such manner (including the use of ballot or voting papers or tickets) as the chairman of the meeting may direct, and the result of the poll shall be deemed to be the resolution of the meeting at which the poll was demanded. The chairman of the meeting may (and if so directed by the meeting shall) appoint scrutineers (who need not be members) and may adjourn the meeting to some place and time fixed by him for the purpose of declaring the result of the poll.

**51 Voting on a poll**

On a poll votes may be given either personally or by proxy and a person entitled to more than one vote need not use all his votes or cast all the votes he uses in the same way.

**52 Timing of poll**

A poll demanded on the choice of a chairman or on a question of adjournment shall be taken forthwith. A poll demanded on any other question shall be taken either immediately or at such subsequent time (not being more than 30 days from the date of the meeting) and place as the chairman may direct. No notice need be given of a poll not taken immediately. The demand for a poll shall not prevent the continuance of the meeting for the transaction of any business other than the question on which the poll has been demanded.

**VOTES OF MEMBERS**

**53 Votes attaching to shares**

Subject to Article 42.4 and to any special rights or restrictions as to voting attached by or in accordance with these Articles to any class of shares on any vote, however conducted, every

member who is present in person or by proxy shall have one vote for every share of which he is the holder.

**54 Voting procedure**

The chairman may, in such manner as he sees fit (including by a show of hands either simultaneously or sequentially), ask those members present in person or by proxy, to vote in favour of or against the proposed resolution. The chairman shall declare the result of the vote when he has satisfied himself that the appropriate majority has been reached either in favour of or against the resolution and if he is not otherwise able to determine the result, he shall call a poll.

**55 Votes of joint holders**

In the case of joint holders of a share the vote of the senior who tenders a vote, whether in person or by proxy, shall be accepted to the exclusion of the votes of the other joint holders and for this purpose seniority shall be determined by the order in which the names stand in the Register in respect of the share.

**56 Chairman's casting vote**

In the case of an equality of votes, whether on a show of hands or on a poll, the chairman of the meeting at which the show of hands takes place or at which the poll is demanded shall be entitled to a casting vote in addition to any other vote he may have.

**57 Restriction on voting in particular circumstances**

No member shall, unless the Directors otherwise determine, be entitled in respect of any share held by him to vote either personally or by proxy at a shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings if any call or other sum presently payable by him to the Company in respect of that share remains unpaid.

**58 Voting by Curator**

Where in Malta or elsewhere a curator, guardian, receiver or other person (by whatever name called) has been appointed by any court claiming jurisdiction in that behalf to exercise powers with respect to the property or affairs of any member on the ground (however formulated) of mental disorder, the Directors may in their absolute discretion, upon or subject to production of such evidence of the appointment as the Directors may require, permit such guardian, receiver or other person on behalf of such member to vote in person or by proxy at any shareholders' meeting or to exercise any other right conferred by membership in relation to shareholders' meetings.

**59 Validity and result of vote**

- 59.1 No objection shall be raised as to the qualification of any voter or the admissibility of any vote except at the meeting or adjourned meeting at which the vote is tendered. Every vote not disallowed at such meeting shall be valid for all purposes. Any such objection shall be referred to the chairman of the meeting, whose decision shall be final and conclusive.
- 59.2 Unless a poll is taken a declaration by the chairman of the meeting that a resolution has been carried, or carried unanimously, or by a particular majority, or lost, and an entry to that effect in the minute book, shall be conclusive evidence of that fact without proof of the number or

proportion of the votes recorded for or against such resolution.

#### PROXIES AND CORPORATE REPRESENTATIVES

**60 Proxy need not be a member**

A proxy need not be a member of the Company.

**61 Form of proxy**

The appointment of a proxy must be in writing in any usual or common form or in any other form which the Directors may approve and:

- (a) In the case of an individual must either be signed by the appointor or his attorney or comply with Article 126; and
- (b) In the case of a corporation must be signed on its behalf by an attorney or a duly authorised officer of the corporation or comply with Article 126.

The signature on such appointment need not be witnessed. Where appointment of a proxy is signed on behalf of the appointor by an attorney, the power of attorney or a copy thereof certified notarially or in some other way approved by the Directors must (failing previous registration with the Company) be submitted to the Company, failing which the appointment may be treated as invalid.

**62 Deposit of form of proxy**

The appointment of a proxy must be received at such address or one of such addresses (if any) as may be specified for that purpose in or by way of note to or in any document accompanying the notice convening the meeting (or, if no address is so specified, must be left at the Transfer Office) not less than 48 hours before the time appointed for the holding of the meeting or adjourned meeting or (in the case of a poll taken otherwise than at or on the same day as the meeting or adjourned meeting) for the taking of the poll at which it is to be used, and in default shall not be treated as valid. The appointment shall, unless the contrary is stated thereon, be valid as well for any adjournment of the meeting as for the meeting to which it relates. An appointment relating to more than one meeting (including any adjournment thereof) having once been so delivered for the purposes of any meeting shall not require again to be delivered for the purposes of any subsequent meeting to which it relates.

**63 Rights of proxy**

A proxy shall have the right to demand or join in demanding a poll and shall also have a right to speak at the meeting.

**64 Revocation of proxy**

A vote cast or demand for a poll made by proxy shall not be invalidated by the previous death or insanity of the member or by the revocation of the appointment of the proxy or of the authority under which the appointment was made unless notice in writing of such death, insanity or revocation shall have been received by the Company at the Transfer Office at least one hour before the commencement of the meeting or adjourned meeting or (in the case of



a poll taken otherwise than at or on the same day as the meeting or adjourned meeting) the time appointed for the taking of the poll at which the vote is cast.

**65 Corporations acting by representatives**

Any corporation which is a member of the Company may by resolution of its directors or other governing body authorise such person as it thinks fit to act as its representative at any shareholders' meeting. The person so authorised shall be entitled to exercise the same powers on behalf of such corporation as the corporation could exercise if it were an individual member of the Company and such corporation shall for the purposes of these Articles be deemed to be present in person at any such meeting if a person so authorised is present thereat.

**DIRECTORS**

**66 Number of Directors**

Subject as hereinafter provided the Directors shall not be less than 3 nor more than 12 in number. The Company may by Ordinary Resolution from time to time vary the minimum number and/or maximum number of Directors.

**67 Share qualification**

A Director shall not be required to hold any shares of the Company by way of qualification. A Director who is not a member of the Company shall nevertheless be entitled to attend and speak at shareholders' meetings.

**68 Directors' fees**

The ordinary remuneration of the Directors shall from time to time be determined by the Directors except that such remuneration shall not exceed an aggregate amount per annum as may from time to time be determined by Ordinary Resolution of the Company and shall be divisible among the Directors as they may agree, or, failing agreement, equally, except that any Director who shall hold office for part only of the period in respect of which such remuneration is payable shall be entitled only to rank in such division for a proportion of remuneration related to the period during which he has held office.

**69 Other remuneration of Directors**

Any Director who holds any executive office (including for this purpose the office of Chairman or Deputy Chairman whether or not such office is held in an executive capacity), or who serves on any committee of the Directors, or who otherwise performs services which in the opinion of the Directors are outside the scope of the ordinary duties of a Director, may be paid such extra remuneration by way of salary, commission or otherwise or may receive such other benefits as the Directors may determine.

**70 Directors' expenses**

The Directors may repay to any Director all such reasonable expenses as he may incur in attending and returning from meetings of the Directors or of any committee of the Directors or shareholders' meetings or otherwise in connection with the business of the Company.

**71 Directors' pensions and other benefits**

The Directors shall have power to pay and agree to pay gratuities, pensions or other

retirement, superannuation, death or disability benefits to (or to any person in respect of) any Director or ex-Director and for the purpose of providing any such gratuities, pensions or other benefits to contribute to any scheme or fund or to pay premiums.

**72 Appointment of executive Directors**

- 72.1 The Directors may from time to time appoint one or more of their body to be the holder of any executive office (including, where considered appropriate, the office of Chairman or Deputy Chairman) on such terms and for such period as they may (subject to the provisions of the Act) determine and, without prejudice to the terms of any contract entered into in any particular case, may at any time revoke or vary the terms of any such appointment.
- 72.2 The appointment of any Director to the office of Chairman or Deputy Chairman or Managing or Joint Managing or Deputy or Assistant Managing Director shall automatically determine if he ceases to be a Director but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.
- 72.3 The appointment of any Director to any other executive office shall not automatically determine if he ceases from any cause to be a Director, unless the contract or resolution under which he holds office shall expressly state otherwise, in which event such determination shall be without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

**73 Powers of executive Directors**

The Directors may entrust to and confer upon any Director holding any executive office any of the powers exercisable by them as Directors upon such terms and conditions and with such restrictions as they think fit, and either collaterally with or to the exclusion of their own powers, and may from time to time revoke, withdraw, alter or vary all or any of such powers.

**APPOINTMENT AND RETIREMENT OF DIRECTORS**

**74 Retirement at Annual General Meetings**

- 74.1 A Director shall retire at any Annual General Meeting if he has agreed to do so and, unless the Directors have agreed otherwise, he shall not be eligible for re-election.
- 74.2 In addition, each Director shall retire at each Annual General Meeting but, unless he falls within paragraph 74.1 above, he shall be eligible for re-election.

**75 Election of two or more Directors**

A resolution for the election of two or more persons as Directors by a single resolution shall not be moved at any General Meeting unless a resolution that it shall be so moved has first been agreed to by the meeting without any vote being given against it. Any resolution moved in contravention of this provision shall be void.

**76 Nomination of Director for election**

No person other than a Director retiring at the meeting shall, unless recommended by the Directors for election, be eligible for election as a Director at any General Meeting unless not less than seven nor more than 42 days (inclusive of the date on which the notice is given)

before the date appointed for the meeting there shall have been lodged at the Office notice in writing signed by some member (other than the person to be proposed) duly qualified to attend and vote at the meeting for which such notice is given of his intention to propose such person for election and also notice in writing signed by the person to be proposed of his willingness to be elected.

**77 Election or appointment of additional Director**

The Company may by Ordinary Resolution elect, and without prejudice thereto the Directors shall have power at any time to appoint, any person to be a Director either to fill a casual vacancy or as an additional Director, but so that the total number of Directors shall not thereby exceed the maximum number (if any) fixed by or in accordance with these Articles. Any person so appointed by the Directors shall hold office only until the next Annual General Meeting and shall then be eligible for election.

**78 Vacation of office**

The office of a Director shall be vacated in any of the following events, namely:

- (a) if he shall become prohibited by law from acting as a Director;
- (b) if he shall resign by writing under his hand left at the Office or if he shall in writing offer to resign and the Directors shall resolve to accept such offer;
- (c) if a bankruptcy or insolvency order is made against him in any jurisdiction or shall compound with his creditors generally;
- (d) if an order shall be made by any court claiming jurisdiction in that behalf on the ground (however formulated) of mental disorder for his detention or for the appointment of a curator/guardian or for the appointment of a receiver or other person (by whatever name called) to exercise powers with respect to his property or affairs;
- (e) if he shall be absent from meetings of the Directors for six months without leave and the Directors shall resolve that his office be vacated; or
- (f) if a notice in writing is served upon him, signed by not less than three-quarters of the Directors for the time being, to the effect that his office as Director shall on receipt of such notice *ipso facto* be vacated, but so that if he holds an appointment to an executive office which thereby automatically determines such removal shall be deemed an act of the Company and shall have effect without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company.

**79 Removal of Director**

The Company may in accordance with and subject to the provisions of the Act by Ordinary Resolution remove any Director from office (notwithstanding any provision of these Articles or of any agreement between the Company and such Director, but without prejudice to any claim he may have for damages for breach of any such agreement) and elect another person in place of a Director so removed from office.

**MEETINGS AND PROCEEDINGS OF DIRECTORS**

**80 Convening of meetings of Directors**

80.1 Subject to the provisions of these Articles the Directors may meet together for the dispatch of business, adjourn and otherwise regulate their proceedings as they think fit. At any time any Director may, and the Secretary at the request of a Director shall, call a meeting of the Directors. Any Director may waive notice of any meeting and any such waiver may be retroactive.

80.2 The Directors shall be deemed to meet together if, being in separate locations, they are nonetheless linked by conference telephone or other communication equipment that allows those participating to hear and speak to each other, and a quorum in that event shall be three Directors so linked (provided that any meeting shall only be quorate if a majority of the Directors present are non-executive).

**81 Quorum**

The quorum necessary for the transaction of business of the Directors may be fixed from time to time by the Directors and unless so fixed at any other number shall be three (provided that any meeting shall only be quorate if a majority of the Directors present are non-executive). A meeting of the Directors at which a quorum is present shall be competent to exercise all powers and discretions for the time being exercisable by the Directors.

**82 Chairman**

82.1 The Directors may elect from their number a Chairman and a Deputy Chairman (or two or more Deputy Chairmen) and determine the period for which each is to hold office. If no Chairman or Deputy Chairman shall have been appointed or if at any meeting of the Directors no Chairman or Deputy Chairman shall be present within fifteen minutes after the time appointed for holding the meeting, the Directors present may choose one of their number to be chairman of the meeting.

82.2 If at any time there is more than one Deputy Chairman the right in the absence of the Chairman to preside at a meeting of the Directors or of the Company shall be determined as between the Deputy Chairmen present (if more than one) by seniority in length of appointment or otherwise as resolved by the Directors.

**83 Casting vote**

Questions arising at any meeting of the Directors shall be determined by a majority of votes. In the case of an equality of votes, the chairman of the meeting shall have a second or casting vote.

**84 Number of Directors below minimum**

The continuing Directors may act notwithstanding any vacancies, but if and so long as the number of Directors is reduced below the minimum number fixed by or in accordance with these Articles the continuing Directors or Director may act for the purpose of filling such vacancies or of summoning General Meetings, but not for any other purpose. If there be no Directors or Director able or willing to act, then any two members may summon a General Meeting for the purpose of appointing Directors.

**85 Written resolutions**

A resolution in writing signed by all the Directors entitled to vote thereon (being not less in number than a quorum for meetings of the Directors) shall be as valid and effectual as a resolution duly passed at a meeting of the Directors and may consist of several documents in the like form each signed by one or more Directors.

**86 Validity of proceedings**

All acts done by any meeting of Directors, or of any committee or sub-committee of the Directors, or by any person acting as a Director or as a member of any such committee or sub-committee, shall as regards all persons dealing in good faith with the Company, notwithstanding that there was some defect in the appointment of any of the persons acting as aforesaid, or that any such persons were disqualified or had vacated office, or were not entitled to vote, be as valid as if every such person had been duly appointed and was qualified and had continued to be a Director or member of the committee or subcommittee and had been entitled to vote.

**DIRECTORS' INTERESTS**

**87 Directors may have interests**

Subject to the provisions of the Act, and provided that he has disclosed to the Directors the nature and extent of any interest of his, a Director notwithstanding his office:

- (a) may be a party to, or otherwise interested in, any contract, transaction or arrangement with the Company or in which the Company is otherwise interested;
- (b) may be a director or other officer of, or employed by, or a party to any contract, transaction or arrangement with, or otherwise interested in, any body corporate promoted by the Company or in which the Company is otherwise interested;
- (c) may (or any firm of which he is a partner, employee or member may) act in a professional capacity for the Company (other than as Auditor) and be remunerated therefor, and
- (d) shall not, save as otherwise agreed by him, be accountable to the Company for any benefit which he derives from any such contract, transaction or arrangement or from any such office or employment or from any interest in any such body corporate or for such remuneration and no such contract, transaction or arrangement shall be liable to be avoided on the grounds of any such interest or benefit

**88 Restrictions on voting**

88.1 Save as herein provided, a Director shall not vote in respect of any contract or arrangement or any other proposal whatsoever in which he has any material interest otherwise than by virtue of interests in shares or debentures or other securities of, or otherwise in or through, the Company. A Director shall not be counted in the quorum at a meeting in relation to any resolution on which he is not entitled to vote.

88.2 Subject to the provisions of the Act, a Director shall (in the absence of some other material interest than is indicated below) be entitled to vote (and be counted in the quorum) in respect of any resolution concerning any of the following matters, namely:

- (a) the giving of any security, guarantee or indemnity in respect of
  - (i) money lent or obligations incurred by him or by any other person at the request of or for the benefit of the Company or any of its subsidiary undertakings or
  - (ii) a debt or other obligation of the Company or any of its subsidiary undertakings for which he himself has assumed responsibility in whole or in part under a guarantee or indemnity or by the giving of security,
- (b) any proposal concerning an offer of shares or debentures or other securities of or by the Company or any of its subsidiary undertakings in which offer he is or may be entitled to participate as a holder of securities or in the underwriting or sub-underwriting of which he is to participate;
- (c) any proposal concerning any other body corporate in which he is interested, directly or indirectly and whether as an officer or shareholder or otherwise, provided that he does not have an interest in one per cent or more of the issued equity share capital of any class of such body corporate (or of any third company through which his interest is derived) or of the voting rights available to members of the relevant body corporate (any such interest being deemed for the purpose of this Article to be a material interest in all circumstances);
- (d) any proposal relating to an arrangement for the benefit of the employees of the Company or any of its subsidiary undertakings which does not award him any privilege or benefit not generally awarded to the employees to whom such arrangement relates; and
- (e) any proposal concerning insurance which the Company proposes to maintain or purchase for the benefit of Directors or for the benefit of persons who include Directors.

88.3 Where proposals are under consideration concerning the appointment (including fixing or varying the terms of appointment) of two or more Directors to offices or employments with the Company or any body corporate in which the Company is interested, the proposals may be divided and considered in relation to each Director separately and in such case each of the Directors concerned (if not debarred from voting under paragraph 88.2(c) above) shall be entitled to vote (and be counted in the quorum) in respect of each resolution except that concerning his own appointment.

88.4 If a question arises at any time as to the materiality of a Director's interest or as to his entitlement to vote and such question is not resolved by his voluntarily agreeing to abstain from voting, such question shall be referred to the chairman of the meeting and his ruling in relation to any Director other than himself shall be final and conclusive except in a case where the nature or extent of the interest of such Director has not been fairly disclosed.

#### **89 Directors' interests - general**

For the purposes of the two preceding Articles:

- (a) a general notice given to the Directors that a Director is to be regarded as having an interest of the nature and extent specified in the notice in any contract, transaction or arrangement in which a specified person or class of persons is interested shall be

deemed to be a disclosure that the Director has an interest in any such contract, transaction or arrangement of the nature and extent so specified;

- (b) an interest of a person who is connected with a Director shall be treated as an interest of the Director; and
- (c) an interest (whether of his or of such a connected person) of which a Director has no knowledge and of which it is unreasonable to expect him to have knowledge shall not be treated as an interest of his;
- (d) a person shall be deemed to be connected with a Director of the Company if, he (not being himself a director of it) is:
  - (i) that Director's spouse, civil partner, child or step-child; or
  - (ii) except where the context, otherwise requires, a body corporate with which the Director is associated; or
  - (iii) a person acting in his capacity as trustee of any trust the beneficiaries of which include (i) and (ii) above, or of a trust whose terms confer a power on the trustees that may be exercised for the benefit of the Director, his spouse or civil partner, or any children or step-children of his or any such body corporate; or
  - (iv) a person acting in his capacity as partner of that Director or of any person who, by virtue of (i), (ii) and (iii) above is connected with that Director.
- (e) in paragraph (d):
  - (i) a reference to the child or step-child of any person includes an illegitimate child of his, but does not include any person who has attained the age of 18; and
  - (ii) paragraph (d)(iii) does not apply to a person acting in his capacity as trustee under an employees' share scheme or a pension scheme.
  - (iii) A Director of the Company shall be deemed to be associated with a body corporate if, but only if he and the person connected with him together:
    - 1. are interested in shares comprised in the equity share capital of that body corporate of a nominal value equal to at least one-fifth of that share capital (excluding any shares held as treasury shares); or
    - 2. are entitled to exercise or control the exercise of more than one-fifth of the voting power at any general meeting of that body (excluding any voting rights attached to any shares in the company held as treasury shares).
  - (iv) A Director shall be deemed to control a body corporate if, but only if:
    - 1. he or any person connected with him is interested in any part of the equity share capital of that body or is entitled to exercise or control the exercise of any part of the voting power at any general meeting of that body; and
    - 2. that Director, the persons connected with him and the other Directors of the Company, together, are interested in more than one-half of that share capital (excluding any shares in the company held as treasury shares) or are entitled to exercise or control the exercise of more than one-half of the voting power (excluding any voting rights attached to any shares in the company held as treasury shares).
- (v) For the purposes of e(iii) and e(iv):

1. a body corporate with which a director is associated is not to be treated as connected with that director unless it is also connected with him by virtue of paragraph (d)(iii) and (d)(iv) above; and
  2. a trustee of a trust the beneficiaries of which include (or may include) a body corporate with which a Director is associated is not to be treated as connected with a Director by reason only of that fact.
- (vi) References in these subsections to voting power the exercise of which is controlled by a Director include voting power whose exercise is controlled by a body corporate controlled by him; but this is without prejudice to other provisions of subsections (iii) and (iv) of this paragraph.

#### COMMITTEES OF THE DIRECTORS

##### 90 Appointment and constitution of committees

The Directors may delegate any of their powers or discretions (including without prejudice to the generality of the foregoing all powers and discretions whose exercise involves or may involve the payment of remuneration to or the conferring of any other benefit on all or any of the Directors) to committees. Any such committee shall, unless the Directors otherwise resolve, have power to sub-delegate to subcommittees any of the powers or discretions delegated to it. Any such committee or sub-committee shall consist of one or more Directors and (if thought fit) one or more other named person or persons to be coopted as hereinafter provided. Insofar as any such power or discretion is delegated to a committee or subcommittee, any reference in these Articles to the exercise by the Directors of the power or discretion so delegated shall be read and construed as if it were a reference to the exercise thereof by such committee or sub-committee. Any committee or sub-committee so formed shall in the exercise of the powers so delegated conform to any regulations which may from time to time be imposed by the Directors. Any such regulations may provide for or authorise the co-option to the committee or sub-committee of persons other than Directors and may provide for members who are not Directors to have voting rights as members of the committee or sub-committee.

##### 91 Proceedings of committee meetings

The meetings and proceedings of any such committee or sub-committee consisting of two or more persons shall be governed *mutatis mutandis* by the provisions of these Articles regulating the meetings and proceedings of the Directors, so far as the same are not superseded by any regulations made by the Directors under the last preceding Article.

#### POWERS OF DIRECTORS

##### 92 General powers

The business and affairs of the Company shall be managed by the Directors, who may exercise all such powers of the Company as are not by the Act or by these Articles required to be exercised by the Company in General Meeting subject nevertheless to any regulations of these Articles, to the provisions of the Act and to such regulations as may be prescribed by



Extraordinary Resolution of the Company, but no regulation so made by the Company shall invalidate any prior act of the Directors which would have been valid if such regulation had not been made. The general powers given by this Article shall not be limited or restricted by any special authority or power given to the Directors by any other Article.

**93 Local boards**

The Directors may establish any local boards or agencies for managing any of the affairs of the Company, either in Malta or elsewhere, and may appoint any persons to be members of such local boards, or any managers or agents, and may fix their remuneration, and may delegate to any local board, manager or agent any of the powers, authorities and discretions vested in the Directors, with power to sub-delegate, and may authorise the members of any local boards, or any of them, to fill any vacancies therein, and to act notwithstanding vacancies, and any such appointment or delegation may be made upon such terms and subject to such conditions as the Directors may think fit, and the Directors may remove any person so appointed, and may annul or vary any such delegation, but no person dealing in good faith and without notice of any such annulment or variation shall be affected thereby.

**94 Appointment of attorney**

The Directors may from time to time and at any time appoint any company, firm or person or any fluctuating body of persons, whether nominated directly or indirectly by the Directors, to be the attorney or attorneys of the Company for such purposes and with such powers, authorities and discretions (not exceeding those vested in or exercisable by the Directors under these Articles) and for such period and subject to such conditions as they may think fit, and any such appointment may contain such provisions for the protection and convenience of persons dealing with any such attorney as the Directors may think fit, and may also authorise any such attorney to sub-delegate all or any of the powers, authorities and discretions vested in him.

**95 President**

The Directors may from time to time elect a President of the Company and may determine the period for which he shall hold office. Such President may be either honorary or paid such remuneration as the Directors in their discretion shall think fit, and need not be a Director but shall, if not a Director, be entitled to receive notice of and attend and speak, but not to vote, at all meetings of the Board of Directors.

**96 Signature on cheques etc.**

All cheques, promissory notes, drafts, bills of exchange, and other negotiable or transferable instruments, and all receipts for moneys paid to the Company, shall be signed, drawn, accepted, endorsed, or otherwise executed, as the case may be, in such manner as the Directors shall from time to time by resolution determine.

**97 Borrowing powers**

The borrowing powers of the Company shall be unlimited. The Company shall have the power to borrow money and to hypothecate or otherwise charge its undertaking, property and uncalled capital or any part thereof including as security for its obligations and to issue debenture, debenture stock and other securities whether outright or as security for its liabilities or obligations or for those of any third party. The borrowing powers of the Company shall be exercised by the Directors.

#### ALTERNATE DIRECTORS

##### 98 Alternate Directors

- 98.1 Any Director may at any time by writing under his hand and deposited at the Office, or delivered at a meeting of the Directors, appoint any person (including another Director) to be his alternate Director and may in like manner at any time terminate such appointment. Such appointment, unless previously approved by the Directors or unless the appointee is another Director, shall have effect only upon and subject to being so approved.
- 98.2 The appointment of an alternate Director shall determine on the happening of any event which if he were a Director would cause him to vacate such office or if his appointor ceases to be a Director, otherwise than by retirement at a General Meeting at which he is re-elected.
- 98.3 An alternate Director shall (except when absent from Malta) be entitled to receive notices of meetings of the Directors and shall be entitled to attend and vote as a Director at any such meeting at which the Director appointing him is not personally present and generally at such meeting to perform all functions of his appointor as a Director and for the purposes of the proceedings at such meeting the provisions of these Articles shall apply as if he (instead of his appointor) were a Director. If he shall be himself a Director or shall attend any such meeting as an alternate for more than one Director, his voting rights shall be cumulative but he shall not be counted more than once for the purposes of the quorum. If his appointor is for the time being absent from Malta or temporarily unable to act through ill health or disability his signature to any resolution in writing of the Directors shall be as effective as the signature of his appointor. To such extent as the Directors may from time to time determine in relation to any committees of the Directors the foregoing provisions of this paragraph shall also apply *mutatis mutandis* to any meeting of any such committee of which his appointor is a member. An alternate Director shall not (save as aforesaid) have power to act as a Director, nor shall he be deemed to be a Director for the purposes of these Articles, nor shall he be deemed to be the agent of his appointor.
- 98.4 An alternate Director shall be entitled to contract and be interested in and benefit from contracts or arrangements or transactions and to be repaid expenses and to be indemnified to the same extent *mutatis mutandis* as if he were a Director but he shall not be entitled to receive from the Company in respect of his appointment as alternate Director any remuneration except only such part (if any) of the remuneration otherwise payable to his appointor as such appointor may by notice in writing to the Company from time to time direct.

#### SECRETARY

##### 99 Secretary

The Secretary shall be appointed by the Directors on such terms and for such period as they may think fit. Any Secretary so appointed may at any time be removed from office by the Directors, but without prejudice to any claim for damages for breach of any contract of service between him and the Company. If thought fit two or more persons may be appointed as Joint Secretaries. The Directors may also appoint from time to time on such terms as they may think fit one or more Deputy and/or Assistant Secretaries.

**AUTHENTICATION OF DOCUMENTS****100 Authentication of documents**

Any Director or the Secretary or any person appointed by the Directors for the purpose shall have power to authenticate any document affecting the constitution of the Company and any resolution passed at a shareholders' meeting or at a meeting of the Directors or any committee, and any book, record, document or account relating to the business of the Company, and to certify copies thereof or extracts therefrom as true copies or extracts; and where any book, record, document or account is elsewhere than at the Office the local manager or other officer of the Company having the custody thereof shall be deemed to be a person appointed by the Directors as aforesaid. A document purporting to be a copy of any such resolution, or an extract from the minutes of any such meeting, which is certified as aforesaid shall be conclusive evidence in favour of all persons dealing with the Company upon the faith thereof that such resolution has been duly passed or, as the case may be, that any minute so extracted is a true and accurate record of proceedings at a duly constituted meeting.

**RESERVES****101 Establishment of reserves**

The Directors may from time to time set aside out of the profits of the Company and carry to reserve such sums as they think proper which, at the discretion of the Directors, shall be applicable for any purpose to which the profits of the Company may properly be applied and pending such application may either be employed in the business of the Company or be invested. The Directors may divide the reserve into such special funds as they think fit and may consolidate into one fund any special funds or any parts of any special funds into which the reserve may have been divided. The Directors may also without placing the same to reserve carry forward any profits. In carrying sums to reserve and in applying the same the Directors shall comply with the provisions of the Act.

**102 Business bought as from past date**

Subject to the provisions of the Act, where any asset, business or property is bought by the Company as from a past date the profits and losses thereof as from such date may at the discretion of the Directors in whole or in part be carried to revenue account and treated for all purposes as profits or losses of the Company. Subject as aforesaid, if any shares or securities are purchased cum dividend or interest, such dividend or interest may at the discretion of the Directors be treated as revenue, and it shall not be obligatory to capitalise the same or any part thereof.

**DIVIDENDS****103 Final dividends**

The Company may by Ordinary Resolution declare dividends but no such dividend shall exceed the amount recommended by the Directors.

**104 Fixed and interim dividends**

If and so far as in the opinion of the Directors the profits of the Company justify such payments, the Directors may pay the fixed dividends on any class of shares carrying a fixed dividend expressed to be payable on fixed dates on the half-yearly or other dates prescribed for the payment thereof and may also from time to time pay interim dividends on shares of any class of such amounts and on such dates and in respect of such periods as they think fit. Provided the Directors act in good faith they shall not incur any liability to the holders of any shares for any loss they may suffer by the lawful payment, on any other class of shares having rights ranking after or *pari passu* with those shares, of any such fixed or interim dividend as aforesaid.

**105 Distribution in specie**

The Company may upon the recommendation of the Directors by Ordinary Resolution direct payment of a dividend in whole or in part by the distribution of specific assets (and in particular of paid-up shares or debentures of any other company) and the Directors shall give effect to such resolution. Where any difficulty arises in regard to such distribution, the Directors may settle the same as they think expedient and in particular may issue fractional certificates, may fix the value for distribution of such specific assets or any part thereof, may determine that cash shall be paid to any member upon the footing of the value so fixed in order to adjust the rights of members and may vest any assets in trustees.

**106 No dividend except out of profits**

No dividend shall be paid otherwise than out of profits available for distribution under the provisions of the Act.

**107 Ranking of shares for dividend**

Unless and to the extent that the rights attached to any shares or the terms of issue thereof otherwise provide, all dividends shall (as regards any shares not fully paid throughout the period in respect of which the dividend is paid) be apportioned and paid pro rata according to the amounts paid on the shares during any portion or portions of the period in respect of which the dividend is paid. For the purposes of this Article no amount paid on a share in advance of calls shall be treated as paid on the share.

**108 Manner of payment of dividends**

- 108.1 Any dividend or other moneys payable on or in respect of a share shall be paid to the member or to such other person as the member (or, in the case of joint holders of a share, all of them) may in writing direct. Such dividend or other moneys may be paid (i) by cheque sent by post to the payee or, where there is more than one payee, to any one of them, or (ii) by inter-bank transfer to such account as the payee or payees shall in writing direct, or (iii) using the facilities of a relevant system, or (iv) by such other method of payment as the member (or in the case of joint holders of a share, all of them) may agree to. Every such cheque shall be sent at the risk of the person or persons entitled to the money represented thereby, and payment of a cheque by the banker upon whom it is drawn, and any transfer or payment within (ii) or (iii) above, shall be a good discharge to the Company.

108.2 Subject to the provisions of these Articles and to the rights attaching to any shares, any dividend or other moneys payable on or in respect of a share shall be declared in the Company's reporting currency but may be paid in such currency as the Directors may determine, using such exchange rate for currency conversions as the Directors may select

108.3 The Company may cease to send any cheque, warrant or order by post for any dividend on any shares which is normally paid in that manner if in respect of at least two consecutive dividends payable on those shares the cheque, warrant or order has been returned undelivered or remains uncashed but, subject to the provisions of these Articles, shall recommence sending cheques, warrants or orders in respect of the dividends payable on those shares if the holder or person entitled by transmission claims the arrears of dividend and does not instruct the Company to pay future dividends in some other way.

**109 Joint holders**

If two or more persons are registered as joint holders of any share, or are entitled jointly to a share in consequence of the death or bankruptcy of the holder or otherwise by operation of law, any one of them may give effectual receipts for any dividend or other moneys payable or property distributable on or in respect of the share.

**110 Record date for dividends**

Any resolution for the declaration or payment of a dividend on shares of any class, whether a resolution of the Company in General Meeting or a resolution of the Directors, may specify that the same shall be payable to the persons registered as the holders of such shares at the close of business on a particular date, notwithstanding that it may be a date prior to that on which the resolution is passed, and thereupon the dividend shall be payable to them in accordance with their respective holdings so registered, but without prejudice to the rights *inter se* in respect of such dividend of transferors and transferees of any such shares.

**111 No interest on dividends**

No dividend or other moneys payable on or in respect of a share shall bear interest as against the Company.

**112 Retention of dividends**

112.1 The Directors may retain any dividend or other moneys payable on or in respect of a share and may apply the same in or towards satisfaction of the moneys payable to the Company in respect of that share.

112.2 The Directors may retain the dividends payable upon shares in respect of which any person is under the provisions as to the transmission of shares hereinbefore contained entitled to become a member, or which any person is under those provisions entitled to transfer, until such person shall become a member in respect of such shares or shall transfer the same.

**113 Unclaimed dividend**

The payment by the Directors of any unclaimed dividend or other moneys payable on or in

respect of a share into a separate account shall not constitute the Company a trustee in respect thereof and any dividend unclaimed after a period of 12 years from the date on which such dividend was declared or became due for payment shall be forfeited and shall revert to the Company.

**114 Waiver of dividend**

The waiver in whole or in part of any dividend on any share shall be effective only if such waiver is in writing (whether or not executed as a deed) signed by the shareholder (or the person entitled to the share in consequence of the death or bankruptcy of the holder or otherwise by operation of law) and delivered to the Company and if or to the extent that the same is accepted as such or acted upon by the Company.

**CAPITALISATION OF PROFITS AND RESERVES**

**115 Capitalisation of profits and reserves**

115.1 The Directors may, with the sanction of an Ordinary Resolution of the Company, capitalise any sum standing to the credit of any of the Company's reserve accounts (including any share premium account, capital redemption reserve or other undistributable reserve) or any sum standing to the credit of profit and loss account.

115.2 Such capitalisation shall be effected by appropriating such sum to the holders of Ordinary Shares on the Register at the close of business on the date of the resolution (or such other date as may be specified therein or determined as therein provided) in proportion to their then holdings of Ordinary Shares and applying such sum on their behalf in paying up in full unissued Ordinary Shares (or, subject to any special rights previously conferred on any shares or class of shares for the time being issued, unissued shares of any other class) for allotment and distribution credited as fully paid up to and amongst them as bonus shares in the proportion aforesaid.

115.3 The Directors may do all acts and things considered necessary or expedient to give effect to any such capitalisation, with full power to the Directors to make such provisions as they think fit for any fractional entitlements which would arise on the basis aforesaid (including provisions whereby fractional entitlements are disregarded or the benefit thereof accrues to the Company rather than to the members concerned). The Directors may authorise any person to enter on behalf of all the members interested into an agreement with the Company providing for any such capitalisation and matters incidental thereto and any agreement made under such authority shall be effective and binding on all concerned.

**SCRIP DIVIDENDS**

**116 Scrip Dividends**

116.1 Subject as hereinafter provided, the Directors may offer to ordinary shareholders the right to receive, in lieu of dividend (or part thereof), an allotment of new Ordinary Shares credited as fully paid.

116.2 The Directors shall not make such an offer unless so authorised by an Ordinary Resolution passed at any General Meeting, which authority may extend to dividends declared or paid prior to the next following Annual General Meeting, but no further.

Provided that this Article shall, without the need for any further Ordinary Resolution, authorise the Directors to offer rights of election in respect of any dividend declared or proposed after the date of the adoption of these Articles and at or prior to the Annual General Meeting in the year 2007.

116.3 The Directors may either offer such rights of election in respect of the next dividend (or part thereof) proposed to be paid; or may offer such rights of election in respect of that dividend and all subsequent dividends, until such time as the election is revoked; or may allow shareholders to make an election in either form.

116.4 The basis of allotment on each occasion shall be determined by the Directors so that, as nearly as may be considered convenient, the value of the Ordinary Shares to be allotted in lieu of any amount of dividend shall equal such amount.

116.5 If the Directors determine to offer such right of election on any occasion they shall give notice in writing to the ordinary shareholders of such right and shall issue forms of election and shall specify the procedures to be followed in order to exercise such right. Provided that they need not give such notice to a shareholder who has previously made, and has not revoked, an earlier election to receive Ordinary Shares in lieu of all future dividends, but instead shall send him a reminder that he has made such an election, indicating how that election may be revoked in time for the next dividend proposed to be paid.

116.6 On each occasion the dividend (or that part of the dividend in respect of which a right of election has been accorded) shall not be payable on Ordinary Shares in respect whereof the share election has been duly exercised and has not been revoked (the "elected Ordinary Shares"), and in lieu thereof additional shares (but not any fraction of a share) shall be allotted to the holders of the elected Ordinary Shares on the basis of allotment determined as aforesaid. For such purpose the Directors shall capitalise, out of such of the sums standing to the credit of reserves (including any share premium account or capital redemption reserve) or profit and loss account as the Directors may determine, a sum equal to the aggregate nominal amount of additional Ordinary Shares to be allotted on that occasion on such basis and shall apply the same in paying up in full the appropriate number of unissued Ordinary Shares for allotment and distribution to and amongst the holders of the elected Ordinary Shares on such basis.

116.7 The additional Ordinary Shares so allotted on any occasion shall rank *pari passu* in all respects with the fully-paid Ordinary Shares in issue on the record date for the relevant dividend save only as regards participation in the relevant dividend.

116.8 Article 115 shall apply (*mutatis mutandis*) to any capitalisation made pursuant to this Article.

116.9 No fraction of an Ordinary Share shall be allotted. The Directors may make such provision as they think fit for any fractional entitlements including, without limitation, provision whereby, in whole or in part, the benefit thereof accrues to the Company and/or fractional entitlements are accrued and/or retained and in either case accumulated on behalf of any ordinary shareholder.

116.10 The Directors may on any occasion determine that rights of election shall not be made available to any ordinary shareholders with registered addresses in any territory where in the absence of a registration statement or other special formalities the circulation of an offer of rights of election would or might be unlawful, and in such event the provisions aforesaid shall be read and construed subject to such determination.

116.11 In relation to any particular proposed dividend the Directors may in their absolute discretion decide (i) that shareholders shall not be entitled to make any election in respect thereof and that any election previously made shall not extend to such dividend or (ii) at any time prior to the allotment of the Ordinary Shares which would otherwise be allotted in lieu thereof, that all elections to take shares in lieu of such dividend shall be treated as not applying to that dividend, and if so the dividend shall be paid in cash as if no elections had been made in respect of it.

#### ACCOUNTS

##### 117 Accounting records

Accounting records sufficient to show and explain the Company's transactions and otherwise complying with the Act shall be kept at the Office, or at such other place as the Directors think fit, and shall always be open to inspection by the officers of the Company. Subject as aforesaid no member of the Company or other person shall have any right of inspecting any account or book or document of the Company except as conferred by law or ordered by a court of competent jurisdiction or authorised by the Directors.

##### 118 Copies of accounts for members

A copy of every balance sheet and profit and loss account which is to be laid before a General Meeting of the Company (including every document required by law to be comprised therein or attached or annexed thereto) shall not less than 21 days before the date of the meeting be sent to every member of, and every holder of debentures of, the Company and to every other person who is entitled to receive notices of General Meetings from the Company under the provisions of the Act or of these Articles. Provided that this Article shall not require a copy of these documents to be sent to more than one of joint holders nor to any person of whose postal address the Company is not aware, but any member or holder of debentures to whom a copy of these documents has not been sent shall be entitled to receive a copy free of charge on application at the Office. To the extent permitted by the Act and agreed by the member, the documents referred to in this Article may be sent by electronic communication.

#### AUDITORS

##### 119 Validity of Auditor's acts

Subject to the provisions of the Act, all acts done by any person acting as an Auditor shall, as regards all persons dealing in good faith with the Company, be valid, notwithstanding that there was some defect in his appointment or that he was at the time of his appointment not qualified for appointment or subsequently became disqualified.



**120 Auditor's right to attend General Meetings**

An Auditor shall be entitled to attend any General Meeting and to receive all notices of and other communications relating to any General Meeting which any member is entitled to receive and to be heard at any General Meeting on any part of the business of the meeting which concerns him as Auditor.

**NOTICES****121 Service of notices**

- 121.1 Any notice to be given to or by any person pursuant to these Articles shall be in writing, except that a notice calling a meeting of the directors need not be in writing.
- 121.2 Any notice or document (including a share certificate) may be served on or delivered to any member by the Company either personally or by sending it by post in a pre-paid cover addressed to such member at his registered address, or to the address, if any, supplied by him to the Company as his address for the service of notices, or by delivering it to such address addressed as aforesaid.
- 121.3 Any document or notice which, in accordance with these Articles, may be sent by the Company by electronic communication shall, if so sent, be deemed to be received at the expiration of 24 hours after the time it was sent. Proof (in accordance with the formal recommendations of best practice contained in the guidance issued by the Institute of Chartered Secretaries and Administrators - ICSA International) that an electronic communication was sent by the Company shall be conclusive evidence of such sending.
- 121.4 Where a notice or other document is served or sent by post, service or delivery shall be deemed to be effected at the expiration of 24 hours (or, where second-class mail is employed, 48 hours) after the time when the cover containing the same is posted and in proving such service or delivery it shall be sufficient to prove that such cover was properly addressed, stamped and posted.
- 121.5 The accidental failure to send, or the non-receipt by any person entitled to, any notice of or other document relating to any meeting or other proceeding shall not invalidate the relevant meeting or other proceeding.

**122 Joint holders**

Any notice in writing given to that one of the joint holders of a share whose name stands first in the Register in respect of the share shall be sufficient notice to all the joint holders in their capacity as such. For such purpose a joint holder having no registered address in Malta, United Kingdom or Sweden and not having supplied a postal address within Malta, United Kingdom or Sweden for the service of notices shall be disregarded.

**123 Deceased and bankrupt members**

A person entitled to a share in consequence of the death or bankruptcy of a member or otherwise by operation of law, upon supplying to the Company such evidence as the Directors

may reasonably require to show his title to the share, and upon supplying also a postal address within Malta, United Kingdom or Sweden for the service of notices, shall be entitled to have served upon or delivered to him at such address any notice or document to which the said member would have been entitled, and such service or delivery shall for all purposes be deemed a sufficient service or delivery of such notice or document on all persons interested (whether jointly with or as claiming through or under him) in the share. Save as aforesaid any notice or document delivered or sent to any member in pursuance of these Articles shall, notwithstanding that such member be then dead or bankrupt or in liquidation, and whether or not the Company has notice of his death or bankruptcy or liquidation, be deemed to have been duly served or delivered in respect of any share registered in the name of such member as sole or first-named joint holder.

**124 Overseas members**

A member who (having no registered address within Malta) has not supplied to the Company a postal address within the United Kingdom or Sweden for the service of notices shall not be entitled to receive notices from the Company.

**125 Suspension of postal services**

If at any time by reason of the suspension or curtailment of postal services within Malta, the United Kingdom and/or Sweden the Company is unable effectively to convene a shareholders' meeting by notices sent through the post, such meeting may be convened by a notice advertised in at least one national newspaper in the relevant jurisdiction and such notice shall be deemed to have been duly served on all members entitled thereto on the day when the advertisement appears (or first appears). In any such case the Company may still, where applicable, serve notice by electronic communication and shall send confirmatory copies of the notice by post to members to whom it was not sent by electronic communication if at least seven days prior to the meeting the posting of notices to addresses throughout Malta, the United Kingdom or Sweden (as appropriate) again becomes practicable.

**126 Signature of documents**

Where under these Articles a document requires to be signed by a member or other person then, if in the form of an electronic communication, it must to be valid incorporate the electronic signature or personal identification details (which may be details previously allocated by the Company) of that member or other person, in such form as the Directors may approve, or be accompanied by such other evidence as the Directors may require to satisfy themselves that the document is genuine. The Company may designate mechanisms for validating any such document, and any such document not so validated by use of such mechanisms shall be deemed not to have been received by the Company.

**127 Electronic communication**

127.1 Any member may notify the Company of an address for the purpose of his receiving electronic communications from the Company, and having done so shall be deemed to have agreed to receive notices and other documents from the Company by electronic communication of the kind to which the address relates. In addition, if a member notifies the Company of his e-mail address, the Company may satisfy its obligation to send him any notice

or other document by:

- (a) publishing such notice or document on a web site; and
- (b) notifying him by e-mail to that e-mail address that such notice or document has been so published, specifying the address of the web site on which it has been published, the place on the web site where it may be accessed, how it may be accessed and (if it is a notice relating to a shareholders' meeting) stating (i) that the notice concerns a notice of a company meeting served in accordance with the Act, (ii) the place, date and time of the meeting, (iii) whether the meeting is to be an annual or extraordinary general meeting and (iv) such other information as the Act may prescribe.

127.2 Any amendment or revocation of a notification given to the Company under this Article shall only take effect if in writing, signed by the member and on actual receipt by the Company thereof.

127.3 An electronic communication shall not be treated as received by the Company if it is rejected by computer virus protection arrangements.

**128 Statutory requirements as to notices**

Nothing in any of the preceding seven Articles shall affect any requirement of the Act that any particular offer, notice or other document be served in any particular manner.

**WINDING UP**

**129 Directors' power to petition**

The Directors shall have power in the name and on behalf of the Company to present an application to the Court for the Company to be wound up.

**130 Distribution of assets in specie**

If the Company shall be wound up (whether the liquidation is voluntary, under supervision, or by the Court) the Liquidator may, with the authority of an Extraordinary Resolution, divide among the members in specie or kind the whole or any part of the assets of the Company and whether or not the assets shall consist of property of one kind or shall consist of properties of different kinds, and may for such purpose set such value as he deems fair upon any one or more class or classes of property and may determine how such division shall be carried out as between the members or different classes of members. The Liquidator may, with the like authority, vest any part of the assets in trustees upon such trusts for the benefit of members as the Liquidator with the like authority shall think fit, and the liquidation of the Company may be closed and the Company dissolved, but so that no contributory shall be compelled to accept any shares or other property in respect of which there is a liability.

**INDEMNITY**

**131 Indemnity**

131.1 Subject to the provisions of and so far as may be consistent with the Act, every Director,

Secretary or other officer of the Company shall be indemnified by the Company out of its own funds against and/or exempted by the Company from all costs, charges, losses, expenses and liabilities incurred by him in the actual or purported execution and/or discharge of his duties and/or the exercise or purported exercise of his powers and/or otherwise in relation to or in connection with his duties, powers or office including (without prejudice to the generality of the foregoing) any liability incurred by him in defending any proceedings, civil or criminal, which relate to anything done or omitted or alleged to have been done or omitted by him as an officer or employee of the Company and in which judgment is given in his favour (or the proceedings are otherwise disposed of without any finding or admission of any material breach of duty on his part) or in which he is acquitted or in connection with any application under any law for relief from liability in respect of any such act or omission in which relief is granted to him by the Court.

131.2 Without prejudice to paragraph 131.1 above the Directors shall have power to purchase and maintain insurance for or for the benefit of any person who is or was at any time a Director or officer of any Relevant Company (as defined in paragraph 131.3 below) or who is or was at any time a trustee of any pension fund or employees' share scheme in which employees of any Relevant Company are interested, including (without prejudice to the generality of the foregoing) insurance against any liability incurred by him in respect of any act or omission in the actual or purported execution and/or discharge of his duties and/or in the exercise or purported exercise of his powers and/or otherwise in relation to his duties, powers or offices in relation to any Relevant Company, or any such pension fund or employees' share scheme.

131.3 For the purpose of paragraph 131.2 above "Relevant Company" shall mean the Company, any holding company of the Company or any other body, whether or not incorporated, in which the Company or such holding company or any of the predecessors of the Company or of such holding company has or had any interest whether direct or indirect or which is in any way allied to or associated with the Company, or any subsidiary undertaking of the Company or of such other body.

**CERTIFIED TRUE COPY**

**Donald Vella**  
Company Secretary

# Kindreds delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023



”Ett starkt resultat på utvalda marknader gjorde det möjligt att uppfylla årsmålet”

Nils Andén, VD och  
koncernchef

## KINDRED GROUP PLC

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI - DECEMBER 2023 (EJ REVIDERAD)

### Finansiella höjdpunkter

#### Fjärde kvartalet 2023

- Totala intäkter uppgick till 312,9 (305,5) miljoner GBP, en ökning med 2 procent.
- Spelöverskottet (B2C) ökade med 2 procent till 301,6 (295,1) miljoner GBP.
- Underliggande EBITDA ökade med 45 procent till 56,8 (39,1) miljoner GBP.
- Främst som ett resultat av avvecklingen av den nordamerikanska verksamheten gav jämförelsestörande poster ett negativt bidrag om 57,6 (positivt bidrag om 28,5) miljoner GBP för kvartalet. Se sidan 13 för mer information.
- Resultat före skatt uppgick till -19,1 (51,9) miljoner GBP.
- Resultat före skatt uppgick till -18,7 (50,0) miljoner GBP.
- Resultat per aktie uppgick till -0,09 (0,23) GBP.
- Fritt kassaflöde uppgick till 46,8 (30,9) miljoner GBP.
- Antalet aktiva kunder minskade med 8 procent jämfört fjärde kvartalet 2022 till 1 686 662 (1 827 881) men ökade med 8 procent i relation till tredje kvartalet 2023.

#### Januari – december 2023

- Totala intäkter uppgick till 1 210,5 (1 068,7) miljoner GBP, en ökning med 13 procent.
- Spelöverskottet (B2C) ökade med 12 procent till 1 171,9 (1 042,9) miljoner GBP.
- Underliggande EBITDA ökade med 58 procent till 204,5 (129,2) miljoner GBP.
- Främst som ett resultat av avvecklingen av den nordamerikanska verksamheten gav jämförelsestörande poster ett negativt bidrag om 72,7 (positivt bidrag om 58,3) miljoner GBP för kvartalet. Se sidan 13 för mer information.
- Resultat före skatt uppgick till 59,5 (126,8) miljoner GBP.
- Resultat efter skatt uppgick till 47,2 (120,1) miljoner GBP.
- Resultat per aktie uppgick till 0,22 (0,54) GBP.
- 3 833 000 aktier/svenska depåbevis köptes till ett totalt värde om 443,7 miljoner SEK, eller 34,2 miljoner GBP.
- Fritt kassaflöde uppgick till 103,3 (69,6) miljoner GBP.
- Efter aviseringen av det offentliga kontanterbudandet från La Française des Jeux (se sidan 4), och hur erbjudandet är uppbyggt, där eventuell utdelning före erbjudandets fullföljande skulle sänka erbjudandepriiset därefter, föreslår styrelsen ingen utdelning för räkenskapsåret 2023.

### Höjdpunkter

- Kindreds styrelse rekommenderar det offentliga kontantbudet om 130 SEK/depåbevis från La Française des Jeux.
- Underliggande EBITDA för helåret uppgick till 204,5 miljoner GBP, i linje med 2023 års finansiella vägledning.
- Tillväxt driven av starkt resultat i Nederländerna, Storbritannien och Rumänien, i kombination med en positiv utveckling i kasinosegmentet.
- Relax Gamings verksamhet fortsätter att visa prov på uppmuntrade tillväxt och bevis på en skalbar affärsmodell.

### Nyckeltal

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
Intäkter	312.9	305.5	1,210.5	1,068.7
EBITDA	20.0	67.6	152.6	187.5
Underliggande EBITDA	56.8	39.1	204.5	129.2
Resultat före skatt	-19.1	51.9	59.5	126.8
Resultat efter skatt	-18.7	50.0	47.2	120.1
Resultat per aktie (GBP)	-0.09	0.23	0.22	0.54
Nettokassa / EBITDA, rullande 12 mån	0.18	0.21	0.18	0.21
Fritt kassaflöde	46.8	30.9	103.3	69.6
Aktiva kunder (ant.)	1,686,662	1,827,881		



www.kindredgroup.com

## Kommentar från VD

Ett starkt resultat på utvalda marknader gjorde det möjligt att uppfylla årsmålet

När jag nu ser tillbaka på ett spännande och fullspäckt år kan jag konstatera att Kindred håller på att få ett starkare och mer stabilt fotfäste på kärnmarknader runt om i Europa. De initiativ för verksamheten som meddelades i november 2023 fortsätter som väntat, där ett kontrollerat utträde från den nordamerikanska marknaden och en minskning av personalstyrkan har varit åtgärder som tagits för att öka lönsamheten. En omfattande och tydlig tillväxtplan för våra kärnmarknader i Europa och Australien lades också fram i slutet av föregående år. Under 2023 var vår guidning 200 miljoner GBP i underliggande EBITDA, och jag är mycket nöjd med att vi har uppnått det målet. Vårt resultat visar att Kindred kan öka lönsamheten på hårt reglerade marknader. Under 2023 härrörde 82 procent av vårt spelöverskott från lokalt reglerade marknader. Kindred står fast vid sitt åtagande inom ramen för bolagets resa mot noll, och under kvartalet genererades 3,1 procent av intäkterna av högrisk kunder.

### Lönsam tillväxt på kärnmarknader

Sista kvartalet 2023 uppvisade en fortsatt utveckling över marknadsgenomsnittet i Nederländerna, Storbritannien och Rumänien, vilket tillsammans med fortsatt tillväxt i vårt B2B-segment (Relax Gaming) genererade totala intäkter om 312,9 miljoner GBP och en underliggande EBITDA på 56,8 miljoner GBP för perioden, en ökning med 45 procent jämfört med samma period föregående år. Det är Kindreds bästa kvartal både i termer av totala intäkter och underliggande EBITDA sedan tredje kvartalet 2021. De totala intäkterna för helåret 2023 uppgick till 1,2 miljarder GBP, en ökning med 13 procent jämfört med helåret 2022, och underliggande EBITDA uppgick till 204,5 miljoner GBP. Enligt vad vi kommunicerade i vår delårsrapport för tredje kvartalet i november förra året förväntar vi oss att underliggande EBITDA för helåret 2024 ska nå 250 miljoner GBP.

### Stark aktivitet under kvartalets andra hälft

Efter en svag start på kvartalet, vilket kommunicerades i handelsuppdateringen den 29 november, såg vi att intäkterna förbättrades mot slutet av kvartalet, som vi hade förutsett. Under perioden noterades en stabil kundaktivitet som berodde på en återgång till en normaliserad sportbok och tillväxt inom segmentet kasino och spel. Totalt antal aktiva kunder på alla marknader minskade något till 1,7 miljoner jämfört med samma period i fjol som innehöll fotbolls-VM.

Fortsatt motvind i Norge och Belgien innebar att resultatet på dessa marknader hamnade under förväntningarna. Vi ser fram emot att fortsätta vår dialog med de lagstiftande myndigheterna för att ta fram ett hållbart regulatoriskt ramverk som gör det möjligt för licensierade operatörer att erbjuda ett attraktivt kunderbjudande inom ramen för licensieringsbestämmelserna.

Det övergripande resultatet i Sverige var också under förväntan. Vi har implementerat tillväxtplaner och jag är övertygad om att vi kan återuppbygga ett positivt momentum i Sverige under de kommande kvartalen.

### Utträdet från den nordamerikanska marknaden går enligt plan

Exklusive Nordamerika ökade de totala intäkterna i hela portföljen med 1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Avvecklingen av den nordamerikanska verksamheten går enligt plan, med en total negativ kassaflödespåverkan som beräknas bli 15 miljoner GBP när alla marknader är avvecklade.

### Kasino och spel fortsätter att uppvisa en lovande tillväxt

Segmentet kasino och spel fortsätter att växa och bidrog med 57 procent av spelöverskottet under kvartalet – en uppgång med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Det starka resultatet är ett bevis på vårt strategiska fokus på att förbättra kunderbjudandet genom exklusiva spel, förbättrade samarbeten med våra leverantörer samt en mer personlig kasino- och spelupplevelse. Som tidigare nämnts kommer ökad tillväxt i segmentet på flera marknader vara ett viktigt fokusområde under 2024.

Trots en utmanande start på perioden för hela sportboken, där marginalerna på sportspel låg på en historiskt låg nivå, var den slutliga marginalen på sportspel för hela kvartalet i linje med den långsiktiga genomsnittliga marginalen på 9,7 procent.

### B2B-verksamheten visar på en imponerande skalbarhet

Relax Gaming fortsatte att leverera goda resultat och de totala intäkterna för kvartalet ökade med 33 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bidraget till underliggande EBITDA ökade också med 72 procent, vilket visar på skalbarheten i Relax-verksamheten. Under kvartalet tecknade Relax ett avtal i Nordamerika för att erbjuda sin portfölj till marknaden i New Jersey. B2B-tillväxten i Nordamerika kommer att förbli ett viktigt fokusområde för Relax-teamet, som redan har fått en stark start i Ontario.

Kindred Group plc Delårsrapport januari – december 2023 (ej reviderad)

3

**Fortsatt fokus på effektivitet och kostnadskontroll**

Efter kostnadsoptimeringsåtgärderna som meddelades i slutet av 2023 fortsätter vi att omfördela resurser och investeringar i marknadsföring till områden som kommer att ge bättre tillväxt. Det innebär särskilt ett ökat fokus på det lönsamma kasinosegmentet samt att koncentrera vår marknadsföring till marknader där vi ser en betydande möjlighet att växa snabbare än marknadsgenomsnittet.

Efter åtgärderna som har vidtagits under kvartalet för att leverera en bruttominskning av hela personalstyrkan med 300 tjänster under 2024 förväntar vi oss att rörelsekostnaderna (inklusive lönekostnader) för helåret 2024 uppgår till cirka 245 miljoner GBP.

**Kindreds styrelse rekommenderar det kontanta offentliga uppköpserbjudandet från La Française des Jeux**

Den 22 januari mottog Kindred ett kontant offentligt uppköpserbjudande om 130 SEK per SDR, vilket

styrelsen enhälligt har rekommenderat aktieägarna att godta. Jag anser att det är goda nyheter för Kindred eftersom det i ännu högre grad kommer att göra det möjligt för oss att säkra långsiktig tillväxt på lokalt reglerade marknader och öka investeringarna i strategiska projekt, som exempelvis Kindred Sportsbook Platform.

Jag står fast vid min övertygelse att Kindred kan leverera en tillväxt över marknadsgenomsnittet i hela portföljen under 2024. Vi ser ett stabilt resultat på utvalda kärnmarknader och jag förväntar mig att den utvecklingen fortsätter framöver.

Avslutningsvis vill jag tacka hela Kindred-teamet för hårt arbete och ett uthålligt fokus under hela året och ser fram emot att få bygga vidare på den positiva utveckling vi har sett under inledningen av 2024.

Nils Andén, VD och koncernchef

<b>Intäkter</b> 312,9 GBP m (+2%)	<b>Lokalt reglerat spelöverskott</b> 248,7 GBP m (82% av spelöverskottet)	<b>Underliggande EBITDA</b> 56,8 GBP m (+45%)	<b>Fritt kassaflöde</b> 46,8 GBP m (+15,9 m)	<b>Aktiva kunder</b> 1 686 662 (-8%)	<b>Nettokassa</b> 27,4 GBP m
---	---	---	--	--	---------------------------------

## Väsentliga händelser

### Under kvartalet

- Som en del av förvärvet av Relax Gaming i oktober 2021 etablerades en köp-/säljoptionsstruktur. Denna struktur gör det möjligt för minoritetsägarna att sälja sina aktier till Kindred, och för Kindred att köpa deras aktier, vid en förutbestämd tidpunkt i framtiden och med en förutbestämd värderingsmetod. Som ett resultat av utnyttjandet av köp-/säljoptionsstrukturen i oktober 2023 kommer Kindreds ägande i Relax Gaming öka till över 99 procent så snart transaktionerna är slutförda under 2024. Under kvartalet har utnyttjandet av köp-/säljoptionsstrukturen redovisats i koncernens balansräkning i sammandrag (inom övriga kortfristiga finansiella skulder via resultaträkningen), med en beräknad kortfristig skuld att betala under 2024 om 25 miljoner GBP. Detta belopp kan komma att förändras då vissa element av beräkningen inte kommer att vara kända förrän på transaktionsdagen och styrs av det reviderade resultatet för Relax Gaming för räkenskapsåret 2023. Koncernen fortsätter att redovisa innehav utan bestämmande inflytande i den sammanfattade konsoliderade balansräkningen eftersom risken och fördelarna med ägandet av de återstående aktierna inte överförs till koncernen förrän transaktionen har slutförts.
- Den 29 november meddelade Kindred att dess ledningsgrupp med stöd av styrelsen hade identifierat åtgärder för att stärka den lönsamma tillväxten. Bland åtgärderna ingick en kontrollerad avveckling av verksamheten i Nordamerika, en minskning av personalstyrkan och rörelsekostnader samt ett ökat fokus på lönsam tillväxt på kärnmarknader. Den totala påverkan på kostnaderna i koncernens resultaträkning i sammandrag 2023 (inom jämförelsestörande poster) som härrör från avvecklingen av marknaden uppgår till 43,2 miljoner GBP, vilket innefattar kostnader för avslutade avtal, personalomstrukturingskostnader och nedskrivningar av tillgångar. Det aktuella förväntade totala kassautflödet från avvecklingen uppgår till 15 miljoner GBP.
- Den 29 november kommunicerade koncernen en indikativ engångsvägledning för underliggande EBITDA för helåret 2024, med en uppskattning om att den skulle uppgå till minst 250 miljoner GBP (baserat på förväntningar om marknadstillväxt och den kommunicerade interim uppdateringen av den strategiska översynen).

### Efter kvartalets utgång

- Den 22 januari meddelade La Française des Jeux SA (FDJ) ett kontant offentligt uppköpserbjudande till innehavarna av svenska depåbevis (SDR) i Kindred Group plc för att överlåta samtliga svenska depåbevis i bolaget till ett kontant vederlag om 130 SEK per depåbevis. Kindreds styrelse rekommenderar enhälligt aktieägarna i Kindred att acceptera detta erbjudande.

Acceptansperioden för erbjudandet väntas börja omkring den 20 februari 2024 och löpa ut runt den 19 november 2024. Slutförandet av erbjudandet är också villkorat av ett flertal kriterier, som bland annat omfattar att erhålla alla regulatoriska godkännanden och en ändring av Kindreds bolagsordning (enligt beskrivningen nedan).

FDJ har inte för avsikt att förändra Kindreds verksamhet i grunden efter att erbjudandet har godkänts, utöver utträdet från den norska marknaden och övriga icke reglerade marknader som saknar en pågående väg mot en reglering. Det är i linje med Kindreds ambition att vara en lokalt reglerad aktör.

- Efter att erbjudandet offentliggjordes kommunicerade Kindred att bolaget står fast vid sitt mål om en underliggande EBITDA på 250 miljoner GBP för helåret 2024. Ytterligare kostnader förknippade med den strategiska översynen, och i synnerhet denna transaktion, förväntas under 2024 men kan ännu inte beräknas på ett tillförlitligt sätt. Erbjudandet förväntas inte ha någon påverkan på Kindreds finansiering eller bolagets finansiella kovenanter. För mer detaljer, se relevant [pressmeddelande](#), daterat 22 januari 2024.



- Den 22 januari meddelades att en extra bolagsstämma i Kindred Group plc skulle hållas fredagen den 16 februari 2024 kl. 10:00 CET på Kindreds kontor i Stockholm. Mötet söker godkännande om att aktuellt memorandum och bolagsordning i Kindred Group plc ska ersättas av ett helt nytt memorandum och en ny bolagsordning. Den största föreslagna ändringen av bolagsordningen avser inkluderingen av en ny post som ger inlösenrätt för anbudsgivare, i linje med villkoren i ovanstående kontanta offentligt uppköpserbjudande från FDJ.
- Den 5 februari publicerade Kindred sin senaste rapport om vilken resultatandel som härrör från högrisk kunder, som en del av sin "resa mot noll". För fjärde kvartalet 2023 uppgick den till 3,1 procent.
- Den 7 februari meddelade Kindreds styrelse att Nils Andén utsetts till permanent VD för Kindred Group med omedelbar verkan.

## Handelsuppdatering

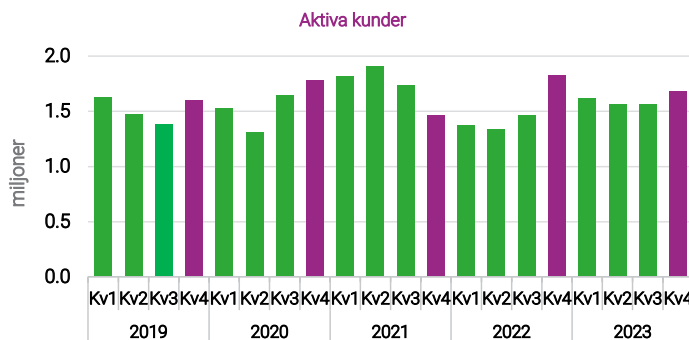
Koncernens genomsnittliga dagliga spelöverskott för tiden fram till och med den 4 februari 2024 var 3,21 miljoner GBP, 3 procent lägre (oförändrat vid oförändrade valutakurser) än det genomsnittliga dagliga spelöverskottet för hela första kvartalet 2023.

Sportboksmarginalen efter fria vad för ovan period var 9,5 procent vilket är lägre än både koncernens långsiktiga genomsnitt på 9,7 procent och marginalen under hela det första kvartalet 2023 på 9,9 procent.

## Kundaktivitet (B2C)

För fjärde kvartalet 2023 uppgick antalet aktiva kunder inom B2C till 1 686 662 (1 827 881), en minskning med 8 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022. Aktiva kunder inom sportspel minskade med 18 procent jämfört med samma period 2022, kopplat till uppgången i samband med fotbolls-VM föregående år. Aktiva kunder inom kasino ökade med 7 procent under fjärde kvartalet 2023 jämfört med samma kvartal 2022.

Utvecklingen av antalet aktiva kunder framgår av diagrammet nedan. Aktiv kund definieras som en person som har spelat under de senaste tre månaderna.



# 1 686 662

Aktiva kunder för fjärde kvartalet 2023

## -8%

Minskning av aktiva kunder från fjärde kvartalet 2022

## +8%

Ökning av aktiva kunder från tredje kvartalet 2023

## Finansiell översikt

### Intäkter

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
Spelöverskott	301.6	295.1	1,171.9	1,042.9
Övriga intäkter (B2B)	11.3	10.4	38.6	25.8
<b>Intäkter</b>	<b>312.9</b>	<b>305.5</b>	<b>1,210.5</b>	<b>1,068.7</b>

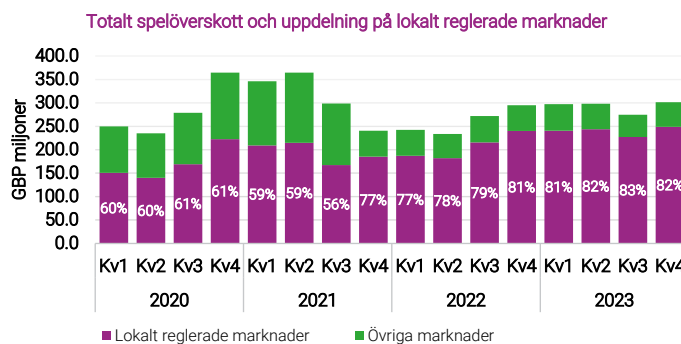
Totala intäkter för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 312,9 (305,5) miljoner GBP, och till 1 210,5 (1 068,7) miljoner GBP för helåret 2023. Detta omfattar spelöverskott från koncernens B2C-verksamhet samt övriga intäkter från B2B-verksamheten, Relax Gaming. För en förklaring av skillnaderna mot jämförelseperioder föregående år, se relevanta avsnitt på följande sidor och för en närmare analys av dessa siffror, se sidan 29.

### Spelöverskott (B2C)

Spelöverskottet för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 301,6 (295,1) miljoner GBP, en ökning med 2 procent (3 procent vid oförändrade valutakurser) jämfört med samma period föregående år. Spelöverskottet för helåret 2023 uppgick till 1 171,9 (1 042,9) miljoner GBP, en ökning med 12 procent (12 procent vid oförändrade valutakurser) jämfört med samma period föregående år.

Ökningarna från föregående år fick stöd av tillväxt på den nederländska marknaden (efter återinträdet i juli 2022) och i Storbritannien, samt en stark tillväxt i kasinosegmentet. Effekten av regulatoriska åtgärder i Belgien och Norge fortsatte emellertid att påverka den övergripande tillväxten.

Spelöverskott från lokalt reglerade marknader visas i diagrammet nedan. Procentsatsen som andel av totalt spelöverskott kan av naturliga skäl variera något mellan olika kvartal på grund av marginella variationer i marknadsutveckling. Koncernen upprätthåller sin ambition att vara en lokalt reglerad operatör, genom att öka spelöverskottet från lokalt reglerade marknader och generera hållbara vinster.



Mer information om spelöverskott, uppdelat på både regioner och produktsegment, finns på följande sidor samt i bilagan på sidorna 30 och 31.

GBP

# 312,9m

Totala intäkter för fjärde kvartalet 2023

## +2%

Ökning från fjärde kvartalet 2022 (+4% vid oförändrade valutakurser)

GBP

# 301,6m

Spelöverskott för fjärde kvartalet 2023

## +2%

Ökning av spelöverskott från fjärde kvartalet 2022 (+3% vid oförändrade valutakurser)

## 82%

Spelöverskott från lokalt reglerade marknader för fjärde kvartalet 2023 (81% fjärde kvartalet 2022)

## 82%

Spelöverskott från lokalt reglerade marknader för helår 2023 (79% helår 2022)

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

7

## Spelöverskott per region

## Västeuropa

Spelöverskottet uppgick till 185,4 (175,6) miljoner GBP för fjärde kvartalet 2023, en ökning med 6 procent jämfört med samma period 2022. Den fortsatta tillväxten på den nederländska marknaden sedan återinträdet den 4 juli 2022, parallellt med ett starkt resultat i Storbritannien, driver den övergripande tillväxten i region Västeuropa. Segmenten fortsätter däremot att påverkas av det svaga resultatet i Belgien, kopplat till regulatoriska åtgärder under senare delen av 2022, restriktioner gällande marknadsföring under tredje kvartalet 2023 och en marginal på sportspel långt under det långsiktiga genomsnittet under fjärde kvartalet 2023 kopplat till ogynnsamma resultat.

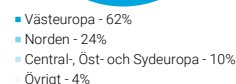
Spelöverskottet på den nederländska marknaden noterade en tillväxt om 19 procent i lokal valuta under fjärde kvartalet 2023 jämfört med fjärde kvartalet 2022. Denna tillväxt härrör från en stark utveckling i den totala aktiviteten, med en ökning av antalet aktiva kunder med 23 procent jämfört med samma period 2022, främst drivet av en ökning av aktiva kunder inom kasino med 40 procent. Aktivitetstillväxten, tillsammans med förbättringar av erbjudandet inom slotprodukter på marknaden, resulterade i en ökning av spelöverskottet från kasino med 31 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022. Den här uppgången motverkades av intäkterna från sportspel, som minskade med 4 procent på grund av den svagare marginalen på sportspel sedan vår lansering på den reglerade marknaden.

Storbritannien fortsatte att redovisa god tillväxt under fjärde kvartalet 2023, med en ökning med 17 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022. Marginal- och bonuseffektiviseringar fortsätter att vara avgörande för att säkerställa att värdet på vår kundbas kan utvecklas trots de ytterligare restriktioner avseende kundkonton där de största insättningarna görs. Tillväxten drevs av en ökning om 8 procent av antalet aktiva kunder under fjärde kvartalet 2023 jämfört med fjärde kvartalet 2022.

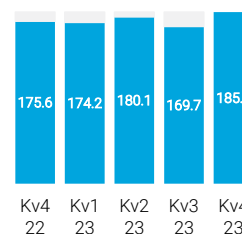
Frankrike upplevde en minskning av spelöverskottet med 3 procent i lokal valuta under fjärde kvartalet 2023 jämfört med fjärde kvartalet 2022. De minskade intäkterna hänger samman med en sjunkande aktivitet i jämförelsen med föregående år, vilket kan väntas mot bakgrund av Frankrikes framsteg i fotbolls-VM som påverkade resultaten under fjärde kvartalet 2022.

I Belgien minskade spelöverskottet med 29 procent i lokal valuta under fjärde kvartalet 2023, jämfört med motsvarande period 2022. Under hela 2023 har vi sett en fortsatt nedgång i underliggande nyckeltal på marknaden, kopplade till att vi följer lagstiftningen noga. Påverkan märks tydligast bland högvärdekunder som minskar jämfört med fjärde kvartalet 2022. Under 2024 ser vi fram emot att fortsätta vår dialog med den lagstiftande myndigheten för att ta fram ett hållbart regulatoriskt ramverk. Utöver de negativa effekterna av lagstiftningen ligger marginalen på sportspel långt under det långsiktiga genomsnittet och påverkar marknads kvartalsresultat.

Spelöverskott per region (Kv4 2023)



Västeuropa spelöverskott (GBP m)



**Norden**

Spelöverskottet för Norden uppgick till 72,3 (77,7) miljoner GBP för fjärde kvartalet 2023, en minskning med 7 procent jämfört med motsvarande period 2022, drivet av den svenska och norska marknaden. Spelöverskottet från sportspel i Norden minskade med 6 procent under fjärde kvartalet 2023 jämfört med samma period 2022, till stor del beroende på en nedgång i aktiviteten påverkat av fotbolls-VM 2022. Spelöverskottet från kasinoverksamheten i Norden minskade med 8 procent jämfört med motsvarande period 2022.

I lokal valuta minskade spelöverskottet i Sverige med 10 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022. Under 2023 har ytterligare åtgärder för säkrare spelande och betalningsförmåga implementerats i alla varumärken på marknaden, vilket sätter press på spelöverskottet från högvärdeskunder. Aktiva kunder inom sportspel minskade med 11 procent jämfört med samma period föregående år och den lägre aktiviteten resulterar i en nedgång i intäkterna från sportspel med 15 procent.

Jämfört med motsvarande period 2022 ökade spelöverskottet i Danmark med 4 procent i lokal valuta under fjärde kvartalet 2023. Spelöverskottet från sportspel drev tillväxten, och ökade med 9 procent i lokal valuta jämfört med samma period 2022, och resultatet fick hjälp av gynnsamma marginaler. Kasinoaktiviteten ökade med 18 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022, vilket fick den totala aktiviteten att öka med 1 procent trots svårare jämförelsesiffror inom sportspel.

**Central-, Öst- och Sydeuropa**

Spelöverskottet för Central-, Öst- och Sydeuropa uppgick till 31,0 (29,6) miljoner GBP för fjärde kvartalet 2023, en ökning med 5 procent jämfört med motsvarande period 2022. Det beror på en ökning av spelöverskottet från kasino med 6 procent jämfört med motsvarande period 2022. Rumänien ger en särskilt ljus bild, där ökade spelöverskottet från kasino med 9 procent i lokal valuta jämfört med motsvarande period 2022 genom förbättrat kasinokundsvärde. Spelöverskottet från sportspel för regionen minskade med 7 procent jämfört med samma period 2022, mestadels på grund av fotbolls-VM som ökade aktivitet och omsättning under föregående års jämförelseperiod.

**Övriga regioner**

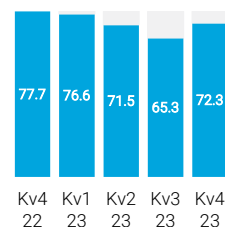
Spelöverskottet för Övriga regioner uppgick till 12,9 (12,2) miljoner GBP för fjärde kvartalet 2023, en ökning med 6 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022.

Spelöverskottet för den nordamerikanska marknaden uppgick till 7,7 (4,4) miljoner GBP under fjärde kvartalet 2023, en ökning med 83 procent vid oförändrade valutakurser jämfört med fjärde kvartalet 2022, där föregående års resultat snedvrids av en storvinst i samband med World Series.

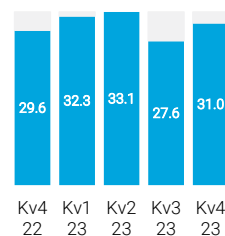
Som tidigare nämnt kommer verksamheten i Nordamerika att avslutas under 2024. Investeringarna i Nordamerika har avstannat efter meddelandet den 29 november, och de enda återstående kostnaderna i Nordamerika har fokus på att behålla kunderna tills verksamheten avslutas helt under första halvåret 2024.

Spelöverskottet i Australien minskade med 35 procent i lokal valuta under fjärde kvartalet 2023 jämfört med fjärde kvartalet 2022. Minskningen är en kombination av lägre kundaktivitet, som minskade med 23 procent jämfört med föregående år samt en nedgång i intäkterna i segmentet med högst värde.

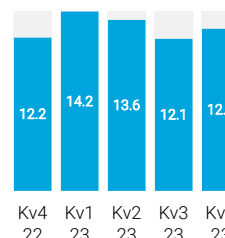
Norden spelöverskott (GBP m)



Central-, Öst- och Sydeuropa spelöverskott (GBP m)



Övriga regioner spelöverskott (GBP m)



Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

9

## Spelöverskott per produktsegment

## Sportspel

Spelöverskottet från sportspel minskade med 6 procent under fjärde kvartalet 2023 jämfört med fjärde kvartalet 2022.

Nedgången i intäkter från sportspel beror på lägre aktivitetsnivåer, med en minskning om 18 procent jämfört med motsvarande kvartal 2022, påverkat av fotbolls-VM som pågick under samma period. Det påverkar även i viss mån omsättningen för sportspel, som visar på en nedgång med 15 procent jämfört med fjärde kvartalet 2022. På marknadsnivå påverkar den minskade aktiviteten och omsättningen i Frankrike, Belgien och Sverige koncernens totalresultat.

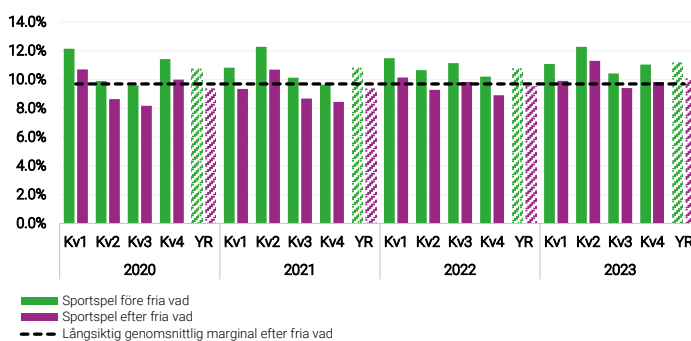
Bruttomarginalen för sportspel för fjärde kvartalet 2023 före fria vad uppgick till 11,1 (10,2) procent och efter fria vad till 9,9 (8,9) procent jämfört med koncernens långsiktiga genomsnittliga marginal på sportspel på 9,7 procent efter fria vad. Medan en låg marginal på sportspel påverkade resultatet uppvägs återhämtningen i marginalen i november och december den inledande nedgången i spelöverskottet från sportspel. Generellt kan marginalerna på sportspel skilja sig betydligt från ett kvartal till nästa, beroende på resultaten vid idrottsevenemangen. Marginalerna förväntas jämnas ut sig över tid.

Utvecklingen för sportspelsaktiviteten fortsätter att gå mot en högre andel från multipla vad och Bet Builders, varav båda vanligtvis har en högre marginal. Under fjärde kvartalet 2023 noterade vi en ökning av tillväxt inom multipla vad på våra centrala marknader, vilket sammanfaller med förbättringar av produkter och kommunikation till kunderna.

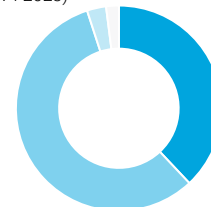
Kindreds egen kapplöpningsprodukt bidrog med 4 procent till det totala spelöverskottet från sportspel under fjärde kvartalet 2023. Tillsammans med en stark kapplöpningskalender har produktförbättringar och förbättringar av kommunikationen med kunderna som skräddarsytt för att passa multipla vad, vilket bidrar till tillväxten för marginalen på kapplöpningsspel.

Staplarna i diagrammet nedan visar totala bruttomarginaler på sportspel per kvartal och helår. Se sidan 31 för ytterligare information om marginalerna på sportspel.

## Bruttomarginal på sportspel



Spelöverskott per produkt (Kv4 2023)



9,9%

marginal för sportspel efter fria vad för fjärde kvartalet 2023, över det långsiktiga genomsnittet på 9,7%

-6%

Minskning av spelöverskott från sportspel från fjärde kvartalet 2022

**Kasino och spel**

Under fjärde kvartalet 2023 ökade spelöverskottet från kasino och spel med 7 procent jämfört med samma kvartal föregående år, och även aktiva kunder noterade en ökning med 7 procent.

Tillväxten beror på ett starkt resultat i Nederländerna och Storbritannien, och det är en ökad aktivitet som driver resultatet snarare än förändringar i spelinsatser. I Nederländerna har erbjudandet inom slotprodukter fått ett lyft av lanseringen av två nya leverantörer och exklusiva spel i samarbete med våra kasinopartners. Det förblir en viktig del av vår produktstrategi att förbättra portföljen av slotspel som erbjuds till våra kunder, och det är en viktig drivkraft för en ökad kasinoverksamhet och tillväxt för spelöverskottet.

Under fjärde kvartalet 2023 har tyngdvikten legat på att optimera livekasinoprodukten, implementera förändringar i schemalaggningen av livekasinoevent som medger kostnadsbesparingar under kvartalet och samtidigt minimerar påverkan på intäkterna.

**Poker och övriga produkter**

Spelöverskottet från poker och övriga produkter under fjärde kvartalet 2023 uppgick till 16,4 (14,0) miljoner GBP, en ökning med 17 procent jämfört med samma period 2022. Aktiva kunder inom poker ökade med 1 procent under kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

**Övriga intäkter (B2B)**

Övriga intäkter omfattar enbart intäkter från Relax Gamings B2B-verksamhet. Övriga intäkter inkluderade i koncernens resultaträkning i sammandrag avser enbart intäkter genererade av Relax Gaming från alla övriga speloperatörer utom Kindred-koncernen. Dessa intäkter genereras genom aggregatorverksamheten och genom att erbjuda Relax Gamings eget innehåll till en lång rad portföljoperatörer.

Relax Gamings verksamhet fortsätter att gå från klarhet till klarhet och visar på en betydande intäktstillväxt under fjärde kvartalet 2023 jämfört med samma period föregående år. Övriga intäkter, enligt redovisning, uppgick till 11,3 (10,4) miljoner GBP för kvartalet, en ökning med 9 procent (35 procent vid en justering av jämförelsesiffrorna enligt beskrivningen nedan). Relax Gamings totala intäkter för kvartalet före eliminering av Kindred-koncernens intäkter uppgick till 15,0 (13,3) miljoner GBP, en ökning med 13 procent (33 procent vid en justering av jämförelsesiffrorna enligt beskrivningen nedan).

Den starka intäktstillväxten beror på en bredare distribution av Relax Gamings eget innehåll och framgångsrika spellanseringar, samt framgången för funktionen Dream Drop-jackpot för alla Relax Gamings verksamheter. Under fjärde kvartalet lanserade Relax Gaming med framgång 10 spel, inklusive spel med Dream Drop-jackpot och fyra spel exklusivt för Kindred. Under oktober uppnåddes också ett rekordhøgt intäktsresultat till följd av en hel månad av det høgt rankade Money Train 4 (släppt den 20 september).

Som det rapporterades under fjärde kvartalet 2022 har en granskning av bokföringen av vissa av Relax Gamings intäktsposter lett till att övriga intäkter nu redovisas lite annorlunda sedan det datumet. Jämförelsesiffrorna för fjärde kvartalet 2022 inkluderar en justering om 2 miljoner GBP för ändringen av redovisningen avseende januari till september 2022, och är därmed inte direkt jämförbara.

**+7%**

Ökning av spelöverskottet från kasino och spel från fjärde kvartalet 2022

**+17%**

Ökning av spelöverskottet från poker och övriga produkter från fjärde kvartalet 2022

GBP

**11,3m**

Övriga intäkter för fjärde kvartalet 2023

**+35%**

Ökning av övriga intäkter från fjärde kvartalet 2022 (justerat för omklassificeringen, som beskrivs i detalj i rapporten)

## Koncernens kostnader och lönsamhet

### Försäljningskostnader

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
Spelskatter	-82.7	-83.3	-318.0	-272.8
Marknadsföringsrelaterade försäljningskostnader	-9.8	-9.9	-37.7	-41.8
Övriga försäljningskostnader	-44.2	-47.8	-175.0	-170.3
<b>Försäljningskostnader</b>	<b>-136.7</b>	<b>-141.0</b>	<b>-530.7</b>	<b>-484.9</b>

Förändringar i försäljningskostnader har i allmänhet en direkt koppling till förändringar i intäkter, och spelskatter och marknadsföringsrelaterade försäljningskostnader avser enbart koncernens B2C-verksamhet.

För helåret 2023 har spelskatterna ökat mer betydande i absoluta termer och som en andel av koncernens spelöverskott från föregående år. Det är väntat beroende på marknadsmixen, där en högre andel av intäkterna nu kommer från lokalt reglerade marknader. Mest märkbart är det på den nederländska marknaden efter återinträdet i juli 2022.

Både andelen intäkter från marknadsföringsrelaterade kostnader och övriga försäljningskostnader för fjärde kvartalet 2023 och helåret 2023 har, som en andel av intäkterna, sjunkit jämfört med samma period föregående år. Det är ett resultat både av ökningen av koncernens skalbarhet och intäkter från återkomsten till och tillväxten på den nederländska marknaden, samt det fortsatta arbetet med effektiviseringar inom dessa områden.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 176,2 (164,5) miljoner GBP, och för helåret 2023 till 679,8 (583,8) miljoner GBP, öknings om 7 procent respektive 16 procent jämfört med samma perioder 2022. Förändringar av bruttoresultatet beror på förändringar i intäkter och försäljningskostnader, som det har förklarats ovan.

Trots den tillkommande pressen från spelskatter på den nederländska marknaden ökade marginalen för kvartalet jämfört med samma period föregående år. Effektiviseringar av försäljningskostnaderna, som har noterats ovan, har bidragit till den här utvecklingen, tillsammans med ett ökat bidrag från Relax Gaming som fortsätter att leverera goda resultat och växa.

### Marknadsföringskostnader

Marknadsföringskostnader för kvartalet uppgick till 59,9 (67,1) miljoner GBP, en ökning från 53,4 miljoner GBP under tredje kvartalet 2023. Minskningen jämfört med samma period föregående år beror främst på ökad marknadsföring inför fotbolls-VM under fjärde kvartalet 2022. Till det kommer koncernens betydligt minskade investeringar i Nordamerika (för att hantera förluster på marknaden och som ett resultat av den meddelade avvecklingen av marknaden) samt även i .com-marknader (på grund av regulatoriska förändringar) under 2023. Ökningen från tredje kvartalet 2023 beror främst på de vanliga säsongseffekterna som sportevenemang ger upphov till, då sportkalendern brukar vara mer fulltecknad under fjärde kvartalet. Marknadsföringskostnader för helåret 2023 uppgick till 220,7 (227,2) miljoner GBP. Anledningarna ovan som gav stöd till minskad marknadsföring motverkades delvis av ökade investeringar i Nederländerna under 2023 efter återinträdet på marknaden i juli 2022.

Marknadsföringen för B2C-verksamheten (inklusive andelen marknadsföringsrelaterade försäljningskostnader) som andel av spelöverskottet är ett nyckeltal för koncernens B2C-verksamhet. Detta nyckeltal har minskat till 23 (26) procent för kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 2022, av de skäl som anges ovan.

## 56%

Bruttomarginal för fjärde kvartalet 2023 (jämfört med 54 procent under fjärde kvartalet 2022 och 56 procent under tredje kvartalet 2023)

## 23%

B2C-marknadsföring, som andel av spelöverskottet för fjärde kvartalet 2023 (jämfört med 26 procent under fjärde kvartalet 2022 och 23 procent under tredje kvartalet 2023)

## Administrationskostnader

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
Löner	-37.2	-35.6	-164.1	-140.8
Övriga rörelsekostnader	-22.3	-22.7	-90.5	-86.6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2.6	-3.2	-11.1	-14.0
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-3.5	-3.2	-13.8	-12.1
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-10.3	-8.1	-38.7	-30.1
<b>Summa administrationskostnader</b>	<b>-75.9</b>	<b>-72.8</b>	<b>-318.2</b>	<b>-283.6</b>

De ökade lönekostnaderna under fjärde kvartalet 2023 och för helåret 2023 jämfört med motsvarande perioder föregående år fortsätter att vara ett resultat av en selektiv ökning av personalen det senaste året för att rekrytera viktiga talanger för att driva verksamheten framåt samt årliga löneökningar. Detta innefattar viktiga talanger för utvecklingen av den egna sportboksplattformen. Jämfört med tredje kvartalet 2023 minskade lönekostnaderna, då koncernen har fokus på kostnadsoptimering vilket dämpar kostnadstillväxten inom detta område. Det fick emellertid också stöd av lägre rörliga ersättningar till medarbetarna under fjärde kvartalet.

Övriga rörelsekostnader för kvartalet minskade något jämfört med samma period 2022 och förblev i linje med tredje kvartalet 2023. Ökningen från föregående år av vissa kostnader kopplade till ökningen av personalstyrkan och utvecklingen av den egna sportboksplattformen (enligt beskrivningen ovan) uppvägs av de åtgärder för kostnadsoptimering som koncernen vidtar.

Ökningen av avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar under fjärde kvartalet och helåret 2023 jämfört med samma perioder 2022 är främst resultatet av ytterligare avskrivningar från en ökad aktivering av utvecklingskostnader de senaste kvartalen samt ökade kostnader efter den initiala lanseringen av koncernens egen plattform i USA under andra kvartalet 2023. Inkluderat i totala avskrivningar är avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkom genom förvärv, uppgående till 2,6 (2,6) miljoner GBP för fjärde kvartalet 2023 och till 10,2 (10,0) miljoner GBP för helåret 2023.

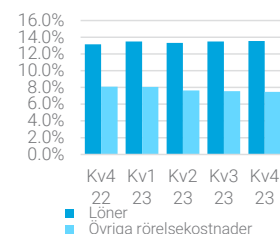
## Underliggande EBITDA

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
<b>Bruttoresultat</b>	<b>176.2</b>	<b>164.5</b>	<b>679.8</b>	<b>583.8</b>
Marknadsföringskostnader	-59.9	-67.1	-220.7	-227.2
Löner	-37.2	-35.6	-164.1	-140.8
Övriga rörelsekostnader	-22.3	-22.7	-90.5	-86.6
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>56.8</b>	<b>39.1</b>	<b>204.5</b>	<b>129.2</b>

Underliggande EBITDA för kvartalet, såsom det definieras ovan, ökade med 45 procent från samma period föregående år medan den underliggande EBITDA-marginalen ökade med 5 procentenheter. Jämfört med tredje kvartalet 2023 har den underliggande EBITDA-marginalen ökat med 3 procentenheter. Det beror främst på de ökade intäkterna, som har förbättrat koncernens skalbarhet, samt ett betydande fokus på kostnadsoptimering. Den har också fått stöd av ett väsentligt ökat bidrag från Relax Gamings högst skalbara verksamhet, enligt vad som beskrivs nedan.

Underliggande EBITDA för kvartalet inkluderar ett negativt underliggande EBITDA-bidrag från den nordamerikanska marknaden om 6,1 (14,9) miljoner GBP, en nedgång från 6,5 miljoner GBP under tredje kvartalet 2023. Jämförelseperioden under 2022 innefattar den negativa påverkan om 4,4 miljoner GBP som följde av att en kund vann ett betydande vad, som tidigare meddelat. Utöver det beror förbättringen från fjärde kvartalet 2022 på en minskning av investeringarna på marknaden efter beskedet i november 2023 att koncernens verksamhet i Nordamerika kommer att avvecklas under första halvåret 2024. Exklusive

Kostnader som andel av intäkter (LTM)



GBP

56,8m

Underliggande EBITDA för fjärde kvartalet 2023

18%

Underliggande EBITDA-marginal för fjärde kvartalet 2023 (jämfört med 13 procent under fjärde kvartalet 2022 och 15 procent under tredje kvartalet 2023)

21%

Underliggande EBITDA-marginal exklusive Nordamerika för fjärde kvartalet 2023 (jämfört med 18 procent under fjärde kvartalet 2022 och 18 procent under tredje kvartalet 2023)



påverkan från Nordamerika uppgick den underliggande EBITDA-marginalen för kvartalet till 21 (18) procent.

Underliggande EBITDA för kvartalet inkluderar också effekten från Relax Gaming på koncernens underliggande EBITDA om 7,4 (4,3) miljoner GBP, en ökning med 72 procent från samma period föregående år och en ökning med 25 procent från tredje kvartalet 2023. Det är ett fortsatt bevis på styrkan och skalbarheten i Relax verksamhet.

### Jämförelsestörande poster

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
Kostnader för personalomstruktureringar	-3.9	-	-9.6	-0.3
Regulatoriska sanktioner	-0.2	-8.0	-0.2	-8.0
Kostnader för stängning av marknad och uppsägning av kontrakt	-26.2	-1.9	-33.8	-2.5
Subvention för teckningsoptioner,	-	-	-	-0.8
Reglering av konverteringslån	-2.4	-	-4.9	-
Övriga (förluster)/vinster	-4.1	38.4	-3.4	69.9
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-20.8	-	-20.8	-
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>-57.6</b>	<b>28.5</b>	<b>-72.7</b>	<b>58.3</b>

Jämförelsestörande poster gav ett negativt bidrag om 57,6 (positivt bidrag om 28,5) miljoner GBP för kvartalet.

Personalomstruktureringskostnader om 3,9 (noll) miljoner GBP följer av de jämförelsestörande poster som redovisades under årets tre första kvartal. Dessa kostnader är hänförliga till organisationsförändringar och åtgärder för kostnadsoptimering som vidtas för att säkerställa att koncernen optimerar personalstyrkan för att skapa effektiviseringar av kostnader och verksamhet. Dessa kostnader inkluderar också påverkan på medarbetarna i Nordamerika, efter meddelandet i november 2023 att koncernens verksamhet i Nordamerika kommer att avvecklas under 2024.

Kostnader för avveckling av marknad och avslutade avtal om 26,2 (1,9) miljoner GBP för kvartalet avser kostnader för att avsluta avtal samt avsättningar för förlustavtal för den nordamerikanska marknaden och kundkrav. Vissa avtalsförhandlingar pågår ännu och därmed är de kostnader som har inkluderats en aktuell uppskattning av den slutliga kostnaden och kan därför komma att förändras. Kundkrav anses inte vara en del av koncernens kärnverksamhet, som ett resultat av avvecklingen av marknaderna där sådana krav tas emot, och redovisas därför under jämförelsestörande poster.

Nedskrivningar av tillgångar om 20,8 (noll) miljoner GBP avser uteslutande beslutet som meddelades i november 2023 att lägga ner den nordamerikanska verksamheten under 2024. Nedskrivningar av tillgångar innefattar:

- Nedskrivningar av immateriella tillgångar om 17,0 miljoner GBP, främst hänförligt till spellicenser och utveckling av plattformen.
- Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar om 1,9 miljoner GBP, främst hänförligt till koncernens kontor i Nordamerika och viss butiksverksamhet.
- Nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar om 1,9 miljoner GBP hänförligt till koncernens kontor i Nordamerika.

Kostnader för den strategiska översynen om 2,4 (noll) miljoner GBP avser kostnader som styrelsen ådrog sig i samband med översynen av strategiska alternativ som meddelades den 26 april 2023.

Övriga (förluster)/vinster för fjärde kvartalet 2023 omfattar:

- Verkligtvärdeförluster om 0,3 (vinst 40,9) miljoner GBP främst hänförliga till terminkontrakt. Som tidigare rapporterat påverkades verkligtvärdevinsterna under fjärde kvartalet 2022 betydligt av omvärderingen av verkligt värde av den villkorade köpeskillingen för Relax Gaming, vilket gav en positiv påverkan om 40,8 miljoner GBP.

- Valutakursförluster om 2,1 (2,5) miljoner GBP. Valutaförlusterna för kvartalet påverkades främst av försvagningen av det brittiska pundet mot koncernens huvudsakliga valutor och motverkades delvis av motsvarande förändringar av terminskontrakt. Kindred verkar internationellt och dess resultat påverkas därför av naturliga skäl av valutakursfluktuationer, huvudsakligen av realiserade valutakursdifferenser avseende omräkningen av tillgångar och skulder i utländska valutor, inklusive både kassa och kundmedel.
- Övriga förluster om 1,7 miljoner GBP där tekniska problem ledde till för stora utbetalningar till en kund, efter ett misstag begånget av en av Kindreds långsiktiga partners. Detta är den förväntade maximala påverkan på Kindred efter att ha mottagit vissa ersättningar.

### EBITDA och rörelseresultat

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>56.8</b>	<b>39.1</b>	<b>204.5</b>	<b>129.2</b>
Kostnader för personalomstruktureringar	-3.9	-	-9.6	-0.3
Regulatoriska sanktioner	-0.2	-8.0	-0.2	-8.0
Kostnader för stängning av marknad och uppsägning av kontrakt	-26.2	-1.9	-33.8	-2.5
Subvention för teckningsoptioner, incitamentsprogram	-	-	-	-0.8
Reglering av konverteringslån	-2.4	-	-4.9	-
Övriga (förluster)/vinster	-4.1	38.4	-3.4	69.9
<b>EBITDA</b>	<b>20.0</b>	<b>67.6</b>	<b>152.6</b>	<b>187.5</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2.6	-3.2	-11.1	-14.0
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-3.5	-3.2	-13.8	-12.1
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-10.3	-8.1	-38.7	-30.1
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-20.8	-	-20.8	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17.2</b>	<b>53.1</b>	<b>68.2</b>	<b>131.3</b>

EBITDA för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 20,0 (67,6) miljoner GBP, och rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2023 uppgick till -17,2 (53,1) miljoner GBP. För helåret 2023 uppgick EBITDA till 152,6 (187,5) miljoner GBP, och rörelseresultatet uppgick till 68,2 (131,3) miljoner GBP. Skillnaderna i dessa mått från föregående år, utöver de skäl som har angivits tidigare för underliggande EBITDA, påverkades i hög grad av förändringarna i jämförelsestörande poster och avskrivningar. Detta har förklarats i ovanstående stycken.

### Finansnetto

Finansnettot för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 1,9 (1,2) miljoner GBP, och till 8,7 (4,5) miljoner GBP för helåret 2023. Det utgjordes främst av räntor och avgifter på lån uppgående till 2,7 (1,7) miljoner GBP för fjärde kvartalet och 10,1 (4,4) miljoner GBP för helåret 2023.

### Resultat före skatt

Resultat före skatt för fjärde kvartalet 2023 uppgick till -19,1 (51,9) miljoner GBP. Resultat före skatt för helåret 2023 uppgick till 59,5 (126,8) miljoner GBP. Förlusten före skatt för kvartalet påverkades i hög grad av ett negativt bidrag från jämförelsestörande poster om 57,6 (positivt bidrag om 28,5) miljoner GBP för kvartalet.

## Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för fjärde kvartalet 2023 uppgick till -18,7 (50,0) miljoner GBP. Resultat efter skatt för helåret 2023 uppgick till 47,2 (120,1) miljoner GBP. Efter koncernens besked om avvecklingen av verksamheten i Nordamerika redovisades betydande jämförelsestörande poster under fjärde kvartalet 2023, vilket hade en negativ påverkan på resultatet före skatt. Som ett resultat har den effektiva skattesatsen ökat till 20,7 procent för helåret 2023. Om dessa engångskostnader däremot elimineras skulle den omräknade effektiva skattesatsen uppgå till 145,9 procent, nästan i linje med de föregående kvartalen/åren.

GBP

20,8m

Förlust efter skatt för fjärde kvartalet 2023

## Övrigt totalresultat

Koncernen tillämpar säkringsredovisning, i form av en säkringsrelation för nettoinvesteringar mellan sina faciliteter i EUR och SEK och sina nettotillgångar i utländska innehav i samma valutor. Under perioden bedömde koncernen "effektiviteten" i nettoinvesteringssäkringen i enlighet med kraven i IFRS 9, och som en följd av detta redovisades valutakursdifferensen från omvärderingen av koncernens faciliteter i övrigt totalresultat som "(förluster)/vinster från nettoinvesteringssäkring". Det gav en förlust på 1,7 (vinst 0,6) miljoner GBP för fjärde kvartalet. Per den 31 december 2023 innehas en vinst om 8,8 (4,8) miljoner GBP avseende den kumulativa effektiva andelen av det aktuella säkringsförhållandet i koncernens omräkningsfond.

Övriga belopp som redovisas under övrigt totalresultat som "justeringar av omräkningsdifferenser som överförs till eget kapital", och som därmed innehas i koncernens omräkningsfond, avser främst omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av dotterföretagens reserver, goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstår vid förvärv av en utländsk enhet och omräkningsdifferenser som avser långfristiga koncerninterna icke-rörelsedrivande mellanhavanden.

## Finansiell ställning

Likvida medel vid slutet av fjärde kvartalet 2023 uppgick till 240,3 (254,9) miljoner GBP, medan de i början av kvartalet uppgick till 248,8 (264,9) miljoner GBP. Se avsnittet om kassaflöden för mer information om förändringarna under perioden och sidan 28 för en avstämning av den fria kassabalansen.

Per den 31 december 2023 hade 142,6 (136,6) miljoner GBP av koncernens faciliteter utnyttjats av totalt 223,0 (227,6) miljoner GBP. Den befintliga finansieringen inom ramen för faciliteterna löper till november 2025, och de totala utnyttjade faciliteterna uppgår för närvarande till 256,7 miljoner EUR. Faciliteten innefattar emellertid också en option om ytterligare åtagande (så kallad accordion option) som under vissa omständigheter möjliggör en ökning av totala åtaganden på upp till 325,0 miljoner EUR. Total upplåning redovisad i rapporten över finansiell ställning om 141,8 (135,5) miljoner GBP redovisas netto efter tillhörande transaktionsavgifter för faciliteterna som kostnadsförs under deras löptid.

Koncernen har därför en nettokassaposition uppgående till 27,4 (39,2) miljoner GBP per den 31 december 2023. Nettokassa/EBITDA (rullande 12 månader) för kvartalet uppgick till 0,18 (0,21).

GBP

27,4m

Nettokassa per 31 december 2023

## Investeringar

De största investeringarna för koncernen avser utveckling och förvärv av immateriella anläggningstillgångar. Immateriella anläggningstillgångar, exklusive förvärv, utgörs av utvecklingskostnader, mjukvara och licenser. Under fjärde kvartalet 2023 och helåret 2023 har immateriella anläggningstillgångar om 14,2 (10,3) miljoner GBP respektive 45,9 (38,3) miljoner GBP aktiverats. Förändringarna jämfört med samma period föregående år avser främst aktiverade utvecklingskostnader.

Aktiverade utvecklingskostnader utgörs främst av aktiverade lönekostnader för dem som arbetar med att utveckla och förbättra plattformen. Aktiverade utvecklingskostnader för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 14,0 (10,2) miljoner GBP, vilket innebär att totala aktiverade kostnader för helåret 2023 uppgår till 45,6 (36,9) miljoner GBP. Den här utvecklingen skapar ekonomiska fördelar genom förbättringar av kundupplevelsen, lokala licenskrav, dataanalys och informationsinhämtning. Ökningarna jämfört med samma perioder 2022 avser selektiva rekryteringar till koncernens teknik- och utvecklingsfunktion för att stödja lanseringen av den egenutvecklade plattformen i Nordamerika och utvecklingen av den interna sportboksplattformen.

## Kassaflöde

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten för fjärde kvartalet 2023 uppgick till 62,0 (53,9) miljoner GBP, och till 164,0 (138,7) miljoner GBP för helåret 2023. Förändringen vid en jämförelse med samma perioder 2022 beror främst på rörelserna i underliggande EBITDA, som tidigare förklarats, men också av mer betydande förändringar i rörelsekapitalet. Förändringarna i rörelsekapitalet är till stor del hänförliga till fluktuationerna i tidpunkterna för betalningar av skatt och betalningar till leverantörer, som kan vara betydande och orsaka stora svängningar från en period till nästa.

Kassaflöden i investeringsverksamheten uppgick för fjärde kvartalet 2023 till 16,0 (12,9) miljoner GBP, och till 48,8 (51,5) miljoner för helåret 2023. Utöver förändringarna av investeringar som beskrivs ovan, vilket påverkar båda de ovannämnda perioderna, påverkas även helåret 2023 av den slutliga betalningen av tilläggsköpeskillingen för Relax Gaming på 1,9 (4,4) miljoner GBP och återbetalningen av den konvertibla obligationen från Kambi Group plc om 6,5 (noll) miljoner GBP, båda under andra kvartalet 2023.

Kassaflöden i finansieringsverksamheten för fjärde kvartalet påverkades av betalningen av den andra delen av utdelningen för 2022 om 36,8 (36,4) miljoner GBP och nettobetalingar av lån om 13,0 (nettolikvid 0,4) miljoner GBP. För perioden helåret 2023 påverkades kassaflöden i finansieringsverksamheten av hela utbetalningen av utdelningen för 2022 om 74,0 (73,2) miljoner GBP, nettolikviden från lån på 10,0 (22,5) miljoner GBP och aktieköp om 34,2 (43,9) miljoner GBP.

GBP miljoner	Kv4		Helår	
	2023	2022	2023	2022
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	62.0	53.9	164.0	138.7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2.6	-2.9	-9.6	-9.5
Utvecklings- och förvärvskostnader för immateriella tillgångar	-14.2	-10.3	-45.9	-38.3
Betalda räntor på leasingskulder	-0.3	-0.3	-1.2	-1.2
Återbetalning av leasingskulder	-2.4	-2.7	-13.1	-11.9
Justering av förändringar i kundmedel	4.3	-6.8	9.1	-8.2
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>46.8</b>	<b>30.9</b>	<b>103.3</b>	<b>69.6</b>

GBP

46,8 m

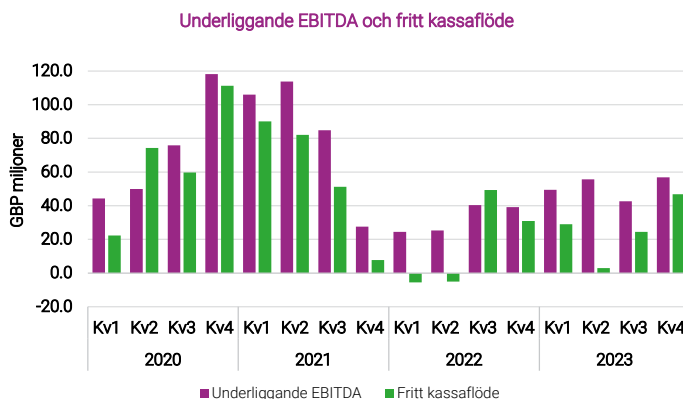
Fritt kassaflöde för fjärde kvartalet 2023

Fritt kassaflöde, enligt definitionen i tabellen ovan, ökade med 15,9 miljoner GBP för kvartalet och med 33,7 miljoner GBP för helåret, jämfört med samma perioder föregående år. Det är huvudsakligen resultatet av förändringarna i nettokassaflöde från den löpande verksamheten och investeringar, såsom det förklarats ovan.

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

17

Underliggande EBITDA och fritt kassaflöde för kvartalet framgår av diagrammet nedan, där kassagenereringen (cash conversion) för fjärde kvartalet 2023 ligger på 82 (79) procent.



## Förslag till utdelning för 2023

Efter aviseringen av det offentliga kontanterbjudandet från La Française des Jeux (se sidan 4), och hur erbjudandet är uppbyggt, där eventuell utdelning före erbjudandets fullföljande skulle sänka erbjudandepriiset därefter, föreslår styrelsen ingen utdelning för räkenskapsåret 2023.

## Operationell översikt

### Marknadsöversikt

#### Belgien

Lagförslaget om en översyn av spellagen (inklusive införandet av det hårda förbudet mot multiprodukter) var planerat för en slutlig omröstning i det federala parlamentet under kvartalet. Den sköts så småningom upp, i avvaktan på rådgivning från högsta förvaltningsdomstolen och förväntas nu ske under första kvartalet 2024.

Bago (den belgiska handelsorganisationen för spel) anordnade ett event för intressenterna och meddelade att dess 6 medlemmar (inklusive Kindred) hade undertecknat ett åtagande om omsorgsplikt.

#### Danmark

Den danska spelmyndigheten (DGA) är på väg att lansera sitt landsomfattande initiativ riktat till unga människor under 18 år med fokus på de konsekvenser som förknippas med spelande. Kampanjen har en ungdomlig framtoning och marknadsförs främst på sociala medier.

DGA lanserar även StyrPåSpillet.dk, en plattform som samlar all relevant information om spel och spelmani.

#### Frankrike

Den lagstiftande myndigheten ANJ har publicerat sin länge emotsedda rapport om det illegala utbudet. I rapporten anges en siffra för marknads storlek som är i linje med vår handelsorganisations (AFJEL) uppskattning om att över tre miljoner franska medborgare spelar på mer än fem hundra webbplatser. Det här är den första offentliga studien som bekräftar vidden och omfattningen av problemet, inklusive i fråga om problematiskt spelande, som uppskattas beröra över en tredjedel av kunderna som använder det illegala erbjudandet.

Kindred och AFJEL organiserade den första konferensen om säkert spelande. Deltagarna vid de tre rundabordssamtalen innefattade traditionella operatörer, tre lagstiftande myndigheter, däribland ANJ, tre ideella organisationer för ansvarsfullt spelande, en minister och en parlamentsledamot. Detta event lyftes fram externt av ANJ och den franska regeringen som ett mycket värdefullt och viktigt initiativ.

#### Finland

Övergången mot en lokal reglering går snabbare än tidigare uppskattningar har visat på grund av politisk vägledning och förväntningar. Ett förslag om en ny lotterilag väntas läggas fram för offentligt samråd under våren 2024.

Ett öppet möte för intressenter hölls i november. Branschen representerades av handelsorganisationen som lade fram branschens övergripande synpunkter på förutsättningarna för ett välfungerande licenssystem i Finland.

#### Nederländerna

Ett ändringsförslag om att höja spelskatten med 1 procentenhet från den 1 januari 2024 godkändes av parlamentet i oktober 2023. Parallellt med det gav parlamentet regeringen i uppdrag att utreda möjligheterna att införa en differentiering i spelskatten mellan olika typer av hasardspel. Utredningen väntas vara klar i början av 2024.

I december lade såväl justitieministeriet som den lagstiftande myndigheten fram förslag om nya politiska åtgärder för ett bättre konsumentskydd. Båda förslagen har olika lagstiftande status, tidsramar och förutsedd implementering:

- Justitieministeriets förslag har fokus på en neutral miljö för spelare där de anger sina spelbegränsningar i kombination med införandet av en insättningsgräns med en obligatorisk kontakt om en spelare vill höja gränsen. Dekretet från ministeriet för att införa dessa förändringar kommer att läggas fram för samråd i februari 2024. Implementering väntas under fjärde kvartalet 2024.
- Lagstiftarens bestämmelser syftar till att strama åt omsorgsplikten. De föreslagna bestämmelserna från KSA har fokus på kontroller av betalningsförmåga (affordability checks), övervakning i realtid samt identifiering av problematiskt spelande. Implementering väntas i april 2024.

#### Norge

I oktober 2023 fattade högsta domstolen i Norge beslut om att inte bevilja Trannel International Limited (Trannel), ett helägt dotterbolag till Kindred, rätt att överklaga föreläggandet om att upphöra med verksamheten (cease-and-desist letter) från april 2019.

I december 2023 dömde Oslo tingsrätt till den norska regeringens fördel i fallet som rörde lagligheten i dagsböter som utdömdes till Trannel av Lotteritillsynet, den norska spelmyndigheten.

Trannel har sedan i oktober 2022 gjort ett flertal förändringar av sin verksamhetsmodell för att uppfylla de standarder som angavs av Lotteritillsynet i april 2019. Det senaste domslutet grundar sig enbart på Trannels verksamhet per december 2022 och innefattar inte de förbättringar som har gjorts under 2023. Trannel följer nu riktlinjerna från april 2019 och erbjuder inte aktivt spel i Norge men låter däremot norrmännen spela om de så önskar. Norrmän som spelar hos utländska spelbolag som Trannel bryter inte mot lagen och på grund av det planerar Trannel att överklaga domslutet i fråga om huruvida dagsböterna är lagliga.

Kindred fortsätter genom andra rättsliga förfaranden att ifrågasätta verkställbarheten av tillsynsmyndighetens beslut eftersom de är övertygade om att den norska regimen fortfarande är oförenlig med EES-lagstiftningen. Medan dessa förfaranden pågår och Kindred är passivt tillgängligt för norska invånare genom sin maltesiska licens, argumenterar Kindred aktivt för en hållbar omreglering och ett transparent licenssystem i Norge som den enda långsiktiga lösningen vilken uppfyller de grundläggande kraven i EES-lagstiftning.

**Sverige**

Den svenska regeringen har föreslagit en höjning av spelskatten från 18 till 22 procent. Därutöver lade regeringen fram ett lagförslag som syftar till att stärka konsumentskyddet och bekämpa brottslighet förknippad med spelande.

Spelinspektionen meddelade Sveriges avsikt att ansluta sig till Macolinkonventionen som en del i arbetet med att förhindra korruption inom sportspel. Därutöver anordnade Spelinspektionen en workshop för branschen om olicensierat spelande. Både Spelinspektionen och Finansinspektionen kommer att fortsätta utveckla sina instruktioner till regeringen för att samarbeta mot penningtvätt och illegalt spelande.

**Rumänien**

En ny provisorisk förordning trädde i kraft i oktober med särskilda krav på speloperatörer. De främsta kraven var: skapandet av ett permanent etablissemang i Rumänien senast i april 2024, en ny garanti om 7 MEUR, en ny fond för ansvarsfullt spelande om 500 tusen EUR per år och en sänkning av spelskatten från 23 till 21 procent.

Kindred deltog i ett rundabordsamtal med ett flertal intressenter från branschen. Som ett resultat av debatten är ett projekt på gång för att etablera och bygga upp en starkare koalition för att hantera framtida spellagar i Rumänien, under ledning av International Advertising Association.

**Storbritannien**

Den brittiska spelkommissionen publicerade sin nästa runda samråd efter vitboken som har fokus på incitament för socialt ansvar och kundstyrda verktyg för säkrare spelande.

Den brittiska regeringen meddelade också att ett nytt samråd kommer att hållas om att samla alla spelskatter på distans under en enda skatt – en process som kommer att ta ett antal år.

## Översikt över produktsegmenten

**Sportspel – utvecklingen för KSP**

Kindred Sportsbook Plattform fick en licens från Maltas spelmyndighet (Malta Gaming Authority) i december. Utvecklingen fortsätter som förväntat och produkten har testats i en verklig marknad med inbjudna kunder. Ytterligare marknadsintroduktion kommer att ske under de närmaste 24 månaderna.

**Sportspel – den aktuella verksamheten**

Positiv utveckling under hela perioden för användningen av produkter med höga marginaler, som Bet Builder. Arbetet för att optimera marginalerna fortsätter och över 1 500 justeringar har gjorts under kvartalet gällande effektiviteten i återbetalningarna.

Det gjordes förbättringar av Kindred Racing Plattform för att göra alternativet med multipla vad tydligare för kunderna och lyfta fram möjligheten till särskilda vad med en högre marginal.

**Live-kasino**

Arbetet med att optimera Kindreds erbjudande inom live-kasino fortsatte under kvartalet. Ett antal live-bord stängdes och tidpunkterna justerades för att live-borden skulle vara igång under de populäraste tiderna. Ett exklusivt spel, "Wild Runner", lanserades i Nederländerna.

**Kasino**

Den övergripande tillväxten i kasinoverksamheten fick stöd av lanseringen av den nya slot-leverantören, "Wazdan". Spel med jultema var extremt populära under perioden, och tillväxten i Nederländerna fick ytterligare stöd av lanseringarna av slotspelen "Inspired" och "Booming" på marknaden.

**Poker**

5 000 spelare från 35 länder deltog i Unibets online-serie 2023, Unibet-varumärkets flaggskeppsevent inom poker. Live-poker behåller sin extrema popularitet och "Unibet Open" gick av stapeln i Bukarest under perioden.

### Relax Gaming

Under fjärde kvartalet släppte Relax Gaming nio nya spel, varav tre var spel med Dream Drop-jackpot och fyra spel exklusivt för Kindred. Därutöver tecknades avtal med tolv nya operatörer. Tillväxten i Nordamerika fortsatte, efter godkännande för att göra en lansering i New Jersey. Resultatet för det prisbelönta spelet "Money Train 4" var särskilt starkt.

## Hållbarhetsöversikt

Nästa Sustainable Gambling Conference kommer att gå av stapeln den 20 mars 2024, i London på Kia Oval. Registrering görs på [www.sustainablegambling.com](http://www.sustainablegambling.com).

### Ansvarsfullt spelande

Under fjärde kvartalet fortsatte vi framstegen med våra initiativ för säkrare spelande. Vårt engagemang i att främja ett sundare spelbeteende efter upptäckt har resulterat i kontinuerliga förbättringar i andelen kunder som visar prov på positiva förändringar. Detta nyckeltal ligger nu på 87,4 procent.

Vi ser också en förbättring i nyckeltalet för intäkter från osunt spelande och redovisar ett resultat under siffran för tredje kvartalet, 3,1 procent intäkter från osunt spelande. Det är en avspeglning av vårt kontinuerliga arbete för att minimera påverkan från osunt spelande och visar på en positiv utveckling i rätt riktning.

Vårt fokus på en låg men stadigt nedåtgående utvecklingstrend har givit uppmuntrande resultat. Vi har intensifierat arbetet med att upptäcka spelare i riskzonen, vilket ger oss en bra ställning för det fortsatta arbetet för att identifiera och ta itu med beteenden som tyder på problematiskt spelande.

Som en expansion av vårt initiativ "PS-EDS Automated Interventions" har vi infört det på ett flertal marknader. Den här expansionen gör det möjligt för oss att öka volymen av kunder som vi kan nå ut till, och det gör också att vi snabbare kan ingripa för att på så sätt bidra till en mer heltäckande och effektiv resa mot ett säkrare spelande för våra kunder.

Därtill står vi fast vid vårt arbete med utbildning. Genom våra utbildningar i ansvarsfullt spelande strävar vi efter att utrusta våra team med värdefulla insikter och kunskaper. Tillsammans banar vi väg för en kultur av medvetenhet och proaktivt engagemang och främjar inte bara en praxis för ansvarsfullt spelande utan skapar även en djupare förståelse av påverkan från osunt spelande på enskilda människors liv.

När vi nu avslutar 2023 förblir vi optimistiska om den positiva påverkan våra initiativ har och ser fram emot att bygga vidare på denna grund under 2024.

### CSR-rapportering

Direktivet om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD-direktivet) är den redovisningsstandard som Kindred måste anpassa sig till för 2024 års hållbarhetsrapport. Under fjärde kvartalet nådde Kindred den första större milstolpen i processen med en övergång till CSRD – den dubbla väsentlighetsanalysen. Analysen erbjuder ett ramverk för CSRD-standarder som Kindred måste följa i sin rapportering och de mest väsentliga hållbarhetsfrågor som Kindred måste fokusera på. Resultatet av arbetet togs väl emot av koncernen och undertecknades av styrelsen under kvartalet.

### Hållbarhet gällande spelare/marknad

I Storbritannien etablerade Kindred ett partnerskap mellan EPIC Global Solutions och fotbollsklubben Rangers FC för att erbjuda spelarutbildning till spelare och personal i hela klubben (den första någonsin inom Scottish Premier League).

I Frankrike stod Kindred värd för en invigningskonferens om säkrare spelande i samarbete med AFJEL (handelsorganisationen). Tre rundabordssamtal anordnades, och tuffa men viktiga samtal hölls med andra traditionella spelbolag, online-operatörer, lagstiftare, ideella organisationer, en minister och en parlamentsledamot.



## Övrig information

### Finansiell information

Denna rapport är oreviderad. Den finansiella informationen i denna rapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, om inte annat anges. Redovisningsprinciperna är oförändrade från den senast publicerade års- och hållbarhetsredovisningen och bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2022.

I hela rapporten avser jämförelsesiffror inom parentes en jämförelse med den aktuella perioden.

### Medarbetare

Kindred-koncernen hade 2 453 (2 332) anställda den 31 december 2023 jämfört med 2 476 anställda den 30 september 2023. Ökningen jämfört med samma kvartal föregående år är ett resultat av rekryteringen av ett antal noga utvalda nya medarbetare, vilket förklaras i avsnittet om administrationskostnader på sidan 12. Antalet konsulter uppgick till 205 (224) den 31 december 2023.

### Generella risker

Kindred-koncernen arbetar med strategiska, operativa, finansiella, efterlevnads- och branschspecifika risker från ett koncernperspektiv. Ytterligare information om Kindred Groups riskhantering och juridiska förutsättningar återfinns på sidorna 44 till 49 och sidorna 93 till 97 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2022 som finns tillgänglig på [www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com).

### Skattesituation

Koncernen verkar i flera olika jurisdiktioner och lyder under olika nationella och internationella skattelagar. Digitaliseringen av ekonomin har nyligen lett till nya skattemässiga utmaningar för företag som bedriver verksamhet i den här sektorn och vars etablerade affärsmodeller – i linje med branschpraxis – granskas noggrannare av skattemyndigheterna.

De allra senaste åren har frågorna från och kontakterna med skattemyndigheterna blivit mer vanligt förekommande och blivit till en del av vårt arbete med regelefterlevnad. Koncernen förbinder sig att arbeta konstruktivt tillsammans med skattemyndigheterna för att bidra till deras förståelse av våra skatteaffärer i respektive jurisdiktion och strävar efter att nå slutsatser av bedömningarna så snabbt som möjligt.

Under 2021 publicerade OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development) och G20 Inclusive Framework föreslagna modellregler för en internationell skattereform med två pelare. Störst fokus på senare tid har varit på att implementera OECD:s modellregler för en global minimiskattesats på 15 procent (pelare 2). Den 12 december 2022 nåddes en överenskommelse på EU-nivå om att anta ett direktiv för att implementera den globala minimiskatten från och med 2024. Direktivet skulle vara införlivat i EU:s medlemsstaters nationella lagstiftning senast den 31 december 2023. Malta, den jurisdiktion där koncernens yttersta moderbolag finns, har valt att tillämpa undantaget från EU-direktivet som medger en fördröjning i införandet av reglerna om den globala minimiskatten. Därför kommer Malta inte att införa regeln om inkomstinkludering eller regeln om kompensation för bortfall i skattebetalning för räkenskapsåret 2024. Den maltesiska regeringen kommer inte heller införa en kvalificerad nationell tilläggsskatt för räkenskapsåret 2024.

Många viktiga detaljer gällande utvecklingen av den globala minimiskatten är ännu inte fastställda och i vissa fall förblir genomförandet av tidpunkterna osäkra. Samtidigt som koncernen fortsätter att följa upp dessa potentiella förändringar med en förväntan om att koncernens effektiva skattesats kan komma att påverkas från räkenskapsåret 2024 är det för tidigt att tillhandahålla en exakt uppskattning av påverkan mot bakgrund av osäkerheten kring implementeringen och tolkningen av dessa regler under tiden som dessa och andra skattelagar ändras, antas och införs.

## Nästa årsstämma och valberedning

Årsstämman 2024 i Kindred Group plc kommer att hållas den 26 april 2024 i Stockholm. Valberedningen inför årsstämman 2024 består av:

- Keith Meister, Corvex Management LP (ordförande)
- Michael Fitzsimmons, Eminence Capital LP
- Cédric Boireau, Premier Investissement SAS
- Mattias Lindahl, Veralda Investment Ltd

Kindreds styrelseordförande, Evert Carlsson, är adjungerad till valberedningen.

Valberedningen måste, före årsstämman 2024, ta fram rekommendationer gällande årsstämmans ordförande, styrelseordförande och styrelseledamöter, samt förslag till ersättning till styrelse och revisorer. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det via e-post till [nomination@kindredgroup.com](mailto:nomination@kindredgroup.com) eller brevlades till Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001 Malta, eller via e-post till: [nomination@kindredgroup.com](mailto:nomination@kindredgroup.com).

## Års- och hållbarhetsredovisning

Kindred Group plc:s kombinerade års- och hållbarhetsredovisning för räkenskapsåret 2023 kommer att finnas tillgänglig på webbplatsen, [www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com), från och med den 13 mars 2024.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt över koncernen och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Malta, 7 februari 2024

**Nils Andén**  
**VD och koncernchef**

*Kindred Group plc, Level 6, The Centre, Tigne Point, Sliema, TPO 0001 Malta.*

*Registrerat i Malta. Registreringsnummer C 39017. Säte: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings, South Street, Valletta, VLT 1103, Malta.*

*Informationen i denna rapport är sådan som det åligger Kindred Group plc att redovisa i enlighet med EU:s förordning om marknadsmissbruk. Detta dokument är en översättning av det engelska originaldokumentet. Vid eventuell avvikelse mellan det engelska originaldokumentet och den svenska översättningen ska det engelska originalet ha företräde.*

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

23

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
<b>Intäkter</b>	<b>312.9</b>	<b>305.5</b>	<b>1,210.5</b>	<b>1,068.7</b>
Spelskatter	-82.7	-83.3	-318.0	-272.8
Marknadsföringsrelaterade försäljningskostnader	-9.8	-9.9	-37.7	-41.8
Övriga försäljningskostnader	-44.2	-47.8	-175.0	-170.3
<b>Försäljningskostnader</b>	<b>-136.7</b>	<b>-141.0</b>	<b>-530.7</b>	<b>-484.9</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>176.2</b>	<b>164.5</b>	<b>679.8</b>	<b>583.8</b>
Marknadsföringskostnader	-59.9	-67.1	-220.7	-227.2
Löner	-37.2	-35.6	-164.1	-140.8
Övriga rörelsekostnader	-22.3	-22.7	-90.5	-86.6
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-2.6	-3.2	-11.1	-14.0
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-3.5	-3.2	-13.8	-12.1
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-10.3	-8.1	-38.7	-30.1
<b>Summa administrationskostnader</b>	<b>-75.9</b>	<b>-72.8</b>	<b>-318.2</b>	<b>-283.6</b>
<b>Underliggande resultat före jämförelsestörande poster</b>	<b>40.4</b>	<b>24.6</b>	<b>140.9</b>	<b>73.0</b>
Kostnader för personalomstruktureringar	-3.9	-	-9.6	-0.3
Regulatoriska sanktioner	-0.2	-8.0	-0.2	-8.0
Kostnader för stängning av marknad och uppsägning av kontrakt	-26.2	-1.9	-33.8	-2.5
Subvention för teckningsoptioner,	-	-	-	-0.8
Reglering av konverteringslån	-2.4	-	-4.9	-
Övriga (förluster)/vinster	-4.1	38.4	-3.4	69.9
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-20.8	-	-20.8	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17.2</b>	<b>53.1</b>	<b>68.2</b>	<b>131.3</b>
Finansiella kostnader	-3.0	-2.0	-11.3	-5.9
Finansiella intäkter	1.1	0.8	2.6	1.4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-19.1</b>	<b>51.9</b>	<b>59.5</b>	<b>126.8</b>
Inkomstskatt kostnad	0.4	-1.9	-12.3	-6.7
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-18.7</b>	<b>50.0</b>	<b>47.2</b>	<b>120.1</b>
<b>Vinsten är hänförlig till:</b>				
Ägarna i Kindred Group plc	-19.1	49.9	46.5	119.9
Innehav utan bestämmande inflytande	0.4	0.1	0.7	0.2
<b>Totalresultat</b>	<b>-18.7</b>	<b>50.0</b>	<b>47.2</b>	<b>120.1</b>
Resultat per aktie (GBP)	-0.09	0.23	0.22	0.54
Resultat per aktie vid full utspädning (GBP)	-0.09	0.23	0.21	0.54

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

24

**Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag**

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-18.7</b>	<b>50.0</b>	<b>47.2</b>	<b>120.1</b>
<b>Övriga totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser	6.1	-3.9	-13.3	21.8
(Förluster)/vinster på säkring av nettoinvestering	-1.7	0.6	4.0	-1.6
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-14.3</b>	<b>46.7</b>	<b>37.9</b>	<b>140.3</b>
<b>Totalresultat för perioden är hänförligt till:</b>				
Ägarna i Kindred Group plc	-14.7	46.6	37.2	139.8
Innehav utan bestämmande inflytande	0.4	0.1	0.7	0.5
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-14.3</b>	<b>46.7</b>	<b>37.9</b>	<b>140.3</b>

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

25

**Koncernens balansräkning i sammandrag**

GBP miljoner	31 dec 2023	31 dec 2022
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	15.0	19.1
Nyttjanderättstillgångar	36.9	49.7
Goodwill	433.4	438.4
Övriga immateriella anläggningstillgångar	256.2	270.4
Uppskjuten skattefordran	49.5	40.0
Konverteringslån	-	6.8
Övriga anläggningstillgångar	3.8	3.5
	<b>794.8</b>	<b>827.9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Skattefordran	58.7	70.8
Kundfordringar och andra fordringar	64.4	66.5
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	1.1
Likvida medel	240.3	254.9
	<b>363.4</b>	<b>393.3</b>
<b>Balansomslutning</b>	<b>1,158.2</b>	<b>1,221.2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Kapital och fonder</b>		
Aktiekapital	0.1	0.1
Överkursfond	81.5	81.5
Omräkningsfond	16.3	25.6
Omorganisationsfond	-42.9	-42.9
Balanserad vinst	446.8	524.9
<b>Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna</b>	<b>501.8</b>	<b>589.2</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	5.8	5.8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>507.6</b>	<b>595.0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Upplåning	141.8	135.5
Leasingskulder	25.9	37.8
Uppskjuten skatteskuld	21.3	22.5
Avsättningar	1.9	1.9
	<b>190.9</b>	<b>197.7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	217.8	199.6
Kundmedel	71.1	80.2
Förutbetalda intäkter	5.3	5.9
Skatteskulder	90.5	107.1
Leasingskulder	15.3	13.6
Övriga finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	25.7	2.2
Avsättningar	34.0	19.9
	<b>459.7</b>	<b>428.5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>650.6</b>	<b>626.2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1,158.2</b>	<b>1,221.2</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
<b>Ingående balans av eget kapital vid periodens början</b>	<b>582.5</b>	<b>593.8</b>	<b>595.0</b>	<b>565.2</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat	-18.7	50.0	47.2	120.1
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser	6.1	-3.9	-13.3	21.8
Vinster på nettoinvesteringssäkring	-1.7	0.6	4.0	-1.6
<b>Totalresultat</b>	<b>-14.3</b>	<b>46.7</b>	<b>37.9</b>	<b>140.3</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktieoptioner – värdet av anställdas optioner	1.9	1.9	-4.0	2.1
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-24.7	-	-24.7	-
Försäljning av teckningsoptioner,	-	-	-	0.4
Aktieåterköp	-	-10.0	-34.2	-43.9
Avyttringar / utnyttjande av egna aktier	-	-	12.7	5.3
Utdelning till aktieägarna	-37.1	-36.8	-74.4	-73.8
Utdelning till innehav utan bestämmande	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6
<b>Totala transaktioner med ägare</b>	<b>-60.6</b>	<b>-45.5</b>	<b>-125.3</b>	<b>-110.5</b>
<b>Utgående balans av eget kapital vid periodens slut</b>	<b>507.6</b>	<b>595.0</b>	<b>507.6</b>	<b>595.0</b>
Eget kapital är hänförligt till:				
Ägarna i Kindred Group plc	501.8	589.2	501.8	589.2
Innehav utan bestämmande inflytande	5.8	5.8	5.8	5.8
<b>Summa eget kapital</b>	<b>507.6</b>	<b>595.0</b>	<b>507.6</b>	<b>595.0</b>

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

27

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

GBP miljoner	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-17.2	53.1	68.2	131.3
Justeringar för:				
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2.6	3.2	11.1	14.0
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	3.5	3.2	13.8	12.1
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	10.3	8.1	38.7	30.1
Nedskrivningar under perioden	20.8	-	20.8	-
Förlust vid avveckling av immateriella anläggningstillgångar	0.9	0.3	1.1	0.9
(Vinst)/förlust vid avveckling av materiella anläggningstillgångar	0.1	0.1	0.1	0.1
Övriga förluster/(vinster)	0.7	-40.2	1.8	-78.0
Aktierelaterad ersättning	1.9	1.9	8.7	7.4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>23.6</b>	<b>29.7</b>	<b>164.3</b>	<b>117.9</b>
Ökning av kundfordringar och andra fordringar	14.9	6.2	1.7	-14.5
Ökning av leverantörsskulder och andra skulder, inklusive kundmedel och avsättningar	23.0	14.4	25.4	54.5
<b>Kassaflöden från den löpande verksamheten</b>	<b>61.5</b>	<b>50.3</b>	<b>191.4</b>	<b>157.9</b>
Nettoinkomstskatt mottagen/(betald)	0.5	3.6	-27.4	-19.2
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>62.0</b>	<b>53.9</b>	<b>164.0</b>	<b>138.7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag, netto efter kassaförvärv	-	-	-0.4	-
Reglering av villkorad köpeskilling	-	-	-1.9	-4.4
Erhållen ränta	0.8	0.3	2.5	0.7
Reglering av konverteringslån	-	-	6.5	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2.6	-2.9	-9.6	-9.5
Avkastning på försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Utvecklings- och förvärvskostnader för immateriella anläggningstillgångar	-14.2	-10.3	-45.9	-38.3
<b>Nettokassaflöde i investeringsverksamheten</b>	<b>-16.0</b>	<b>-12.9</b>	<b>-48.8</b>	<b>-51.5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betalda räntor	-3.4	-2.2	-9.8	-5.6
Betalda räntor på leasingskulder	-0.3	-0.3	-1.2	-1.2
Återbetalning av leasingskulder	-2.4	-2.7	-13.1	-11.9
Utdelning till aktieägarna	-36.8	-36.4	-74.0	-73.2
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6
Aktieåterköp	-	-10.0	-34.2	-43.9
Försäljning av teckningsoptioner, incitamentsprogram	-	-	-	0.4
Likvid från lån	6.0	16.2	95.6	76.7
Återbetalning av lån	-19.0	-15.8	-85.6	-54.2
<b>Nettokassaflöde i finansieringsverksamheten</b>	<b>-56.6</b>	<b>-51.8</b>	<b>-123.0</b>	<b>-113.5</b>
<b>Nettoökning/(minskning) av likvida medel</b>	<b>-10.6</b>	<b>-10.8</b>	<b>-7.8</b>	<b>-26.3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>248.8</b>	<b>264.9</b>	<b>254.9</b>	<b>270.6</b>
Effekt av förändringar i valutakurser	2.1	0.8	-6.8	10.6
<b>Likvida medel vid perioden slut</b>	<b>240.3</b>	<b>254.9</b>	<b>240.3</b>	<b>254.9</b>

## Bilaga

### Alternativa nyckeltal

Koncernen redovisar alternativa nyckeltal eftersom de ger ägare och investerare kompletterande information om verksamhetens resultat som styrelseledamöterna anser är värdefull. De alternativa resultatmått som redovisas av koncernen består av termer som definieras av IFRS och är därför inte nödvändigtvis jämförbara med andra resultatmått med snarlikt namn som rapporterats av andra företag.

I tabellen nedan stäms koncernens alternativa nyckeltal av mot koncernens balansräkning i sammandrag till de mest direkt jämförbara nyckeltalen som redovisas i enlighet med IFRS. Se sidorna 12 och 14 för motsvarande avstämningar av underliggande EBITDA respektive EBITDA, och sidan 16 för en motsvarande avstämning av fritt kassaflöde.

### Koncernens balansräkning i sammandrag – Nyckeltal

GBP miljoner	31 dec 2023	31 dec 2022
Likvida medel	240.3	254.9
Kundmedel	-71.1	-80.2
<b>Fri kassa</b>	<b>169.2</b>	<b>174.7</b>
Minus: Upplåning	-141.8	-135.5
<b>Nettokassa</b>	<b>27.4</b>	<b>39.2</b>

### Nyckeltal

	Kv4		Full year	
	2023	2022	2023	2022
Spelöverskott från lokalt reglerade	82%	81%	82%	79%
B2C-marknadsföring som % av spelöverskott (%)	23%	26%	22%	26%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital,	-13%	36%	12%	23%
Underliggande EBITDA-marginal (%)	18%	13%	17%	12%
Nettokassa / EBITDA, rullande 12 månader	0.18	0.21	0.18	0.21
Kassagenerering (cash conversion) (%)	82%	79%	51%	54%
Fritt kassaflöde per aktie (%)	0.22	0.14	0.48	0.32
Resultat per aktie (GBP)	-0.09	0.23	0.22	0.54
Resultat per aktie vid full utspädning (GBP)	-0.09	0.23	0.21	0.54
Antal anställda vid periodens slut	2,453	2,332	2,453	2,332
Antal aktier vid periodens slut <sup>1</sup>	230,126,200	230,126,200	230,126,200	230,126,200
Antal aktier vid periodens slut vid full utspädning	232,018,730	232,074,281	232,018,730	232,074,281
Genomsnittligt antal aktier	215,008,254	218,334,347	215,590,888	220,068,616
Genomsnittligt antal aktier vid full utspädning	216,924,328	220,296,191	218,047,809	222,094,481

<sup>1</sup> Per den 31 december 2023 var antalet emitterade aktier 230 126 200. Av dessa innehas 15 117 946 av koncernen till följd av tidigare återköpsprogram.



Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

29

## Valutakurser och oförändrad valutapåverkan

Valutakurser balansräkningen: Kurs mot GBP	31 dec 2023	31 dec 2022	Årsvis förändring
AUD	1.871	1.769	-5.8%
DKK	8.576	8.385	-2.3%
EUR	1.151	1.127	-2.1%
NOK	12.934	11.854	-9.1%
SEK	12.768	12.540	-1.8%
USD	1.272	1.203	-5.7%

## Genomsnittliga valutakurser resultaträkningen:

Kurs mot GBP	Genoms. Kv4 2023	Genoms. Kv4 2022	Årsvis förändring
AUD	1.907	1.787	-6.7%
DKK	8.603	8.552	-0.6%
EUR	1.154	1.150	-0.3%
NOK	13.434	11.948	-12.4%
SEK	13.225	12.578	-5.1%
USD	1.241	1.174	-5.7%

Baserat på koncernens resultat beräknat vid oförändrade valutakurser är den uppskattade valutapåverkan på resultaten för fjärde kvartalet 2023 som följer:

GBP miljoner	Kv4 2023
Intäkter	-3.7
Försäljningskostnader / Rörelsekostnader	4.5
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>0.8</b>
Valutakursförlust i rörelseposter	-2.1
Valutakursvinster på utdelningar	0.3
Andra poster under EBITDA	0.2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-0.8</b>

## Analys av rörelsesegment

Dessa tabeller är endast för information och utgör inte en del av delårsrapporten.

Tabellerna nedan visar en fördelning av koncernens B2C-verksamhet, Kindred-koncernen (exklusive Relax Gaming) och dess B2B-verksamhet Relax Gaming. Siffrorna för vart och ett av segmenten inkluderar koncerninterna transaktioner, där siffrorna för hela Kindred-koncernen har eliminerats i kolumnen elimineringsar.

## Kv4 2023

GBP miljoner	Kindred Group (B2C exklusive Relax Gaming)	Relax Gaming (B2B)	Elimineringsar	Summa
Spelöverskott	300.7	-	0.9	<b>301.6</b>
Övriga intäkter (B2B)	-	15.0	-3.7	<b>11.3</b>
<b>Totala intäkter</b>	<b>300.7</b>	<b>15.0</b>	<b>-2.8</b>	<b>312.9</b>
Försäljningskostnader	-136.6	-2.3	2.2	<b>-136.7</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>164.1</b>	<b>12.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>176.2</b>

## Niomånadersperioden som slutar 31 dec 2023

GBP miljoner	Kindred Group (B2C exklusive Relax Gaming)	Relax Gaming (B2B)	Elimineringsar	Summa
Spelöverskott	1,168.3	-	3.6	<b>1,171.9</b>
Övriga intäkter (B2B)	-	51.7	-13.1	<b>38.6</b>
<b>Totala intäkter</b>	<b>1,168.3</b>	<b>51.7</b>	<b>-9.5</b>	<b>1,210.5</b>
Försäljningskostnader	-531.2	-8.0	8.5	<b>-530.7</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>637.1</b>	<b>43.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>679.8</b>

## Ej lagstadgad analys av spelöverskott (B2C)

Dessa tabeller är endast för information och utgör inte en del av delårsrapporten.

## Spelöverskott per region (baserat på kundens hemviststat)

SPORTSPEL PER REGION	2023				2022				2023 Helår	2022 Helår
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1		
<b>Spelöverskott (GBP miljoner)</b>										
Västeuropa	74.4	61.7	74.9	74.3	81.4	66.1	57.7	67.9	285.3	273.1
Norden	25.3	19.3	24.8	26.4	26.8	25.6	23.4	24.9	95.8	100.7
Central-, Öst- och Sydeuropa	8.7	7.4	10.7	12.1	9.4	9.3	9.1	11.1	38.9	38.9
Övrigt	6.5	6.1	6.1	7.4	4.2	7.9	7.6	7.4	26.1	27.1
<b>Summa</b>	<b>114.9</b>	<b>94.5</b>	<b>116.5</b>	<b>120.2</b>	<b>121.8</b>	<b>108.9</b>	<b>97.8</b>	<b>111.3</b>	<b>446.1</b>	<b>439.8</b>

Förändring av spelöverskottet i %  
kvartalsvis från år till år & helår från år

Västeuropa	-9%	-7%	30%	9%	35%	-15%	-52%	-41%	4%	-26%
Norden	-6%	-25%	6%	6%	13%	8%	-27%	-11%	-5%	-6%
Central-, Öst- och Sydeuropa	-7%	-20%	18%	9%	13%	9%	-18%	1%	0%	0%
Övrigt	55%	-23%	-20%	0%	-53%	30%	-6%	16%	-4%	-8%
<b>Summa</b>	<b>-6%</b>	<b>-13%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>20%</b>	<b>-6%</b>	<b>-43%</b>	<b>-30%</b>	<b>1%</b>	<b>-20%</b>

ÖVRIGA SPELPRODUKTER - KASINO,  
POKER & ÖVRIGT PER REGION

ÖVRIGA SPELPRODUKTER - KASINO, POKER & ÖVRIGT PER REGION	2023				2022				2023 Helår	2022 Helår
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1		
<b>Spelöverskott (GBP miljoner)</b>										
Västeuropa	111.0	108.0	105.2	99.9	94.2	85.7	61.8	59.2	424.1	300.9
Norden	47.0	46.0	46.7	50.2	50.9	52.7	50.8	48.9	189.9	203.3
Central-, Öst- och Sydeuropa	22.3	20.2	22.4	20.2	20.2	18.2	17.1	16.7	85.1	72.2
Övrigt	6.4	6.0	7.5	6.8	8.0	6.4	6.0	6.3	26.7	26.7
<b>Summa</b>	<b>186.7</b>	<b>180.2</b>	<b>181.8</b>	<b>177.1</b>	<b>173.3</b>	<b>163.0</b>	<b>135.7</b>	<b>131.1</b>	<b>725.8</b>	<b>603.1</b>

Förändring av spelöverskottet i %  
kvartalsvis från år till år & helår från år

Västeuropa	18%	26%	70%	69%	50%	-23%	-51%	-53%	41%	-30%
Norden	-8%	-13%	-8%	3%	0%	14%	17%	23%	-7%	13%
Central-, Öst- och Sydeuropa	10%	11%	31%	21%	5%	6%	-1%	-7%	18%	1%
Övrigt	-20%	-6%	25%	8%	27%	-12%	-13%	-26%	0%	-8%
<b>Summa</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>24%</b>	<b>-11%</b>	<b>-30%</b>	<b>-32%</b>	<b>20%</b>	<b>-15%</b>

## SUMMA PER REGION

SUMMA PER REGION	2023				2022				2023 Helår	2022 Helår
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1		
<b>Spelöverskott (GBP miljoner)</b>										
Västeuropa	185.4	169.7	180.1	174.2	175.6	151.8	119.5	127.1	709.4	574.0
Norden	72.3	65.3	71.5	76.6	77.7	78.3	74.2	73.8	285.7	304.0
Central-, Öst- och Sydeuropa	31.0	27.6	33.1	32.3	29.6	27.5	26.2	27.8	124.0	111.1
Övrigt	12.9	12.1	13.6	14.2	12.2	14.3	13.6	13.7	52.8	53.8
<b>Summa</b>	<b>301.6</b>	<b>274.7</b>	<b>298.3</b>	<b>297.3</b>	<b>295.1</b>	<b>271.9</b>	<b>233.5</b>	<b>242.4</b>	<b>1,171.9</b>	<b>1,042.9</b>
<b>Andel av totalt spelöverskott (%)</b>										
Västeuropa	62%	62%	60%	58%	60%	56%	51%	52%	60%	55%
Norden	24%	24%	24%	26%	26%	29%	32%	31%	24%	29%
Central-, Öst- och Sydeuropa	10%	10%	11%	11%	10%	10%	11%	11%	11%	11%
Övrigt	4%	4%	5%	5%	4%	5%	6%	6%	5%	5%

Förändring av spelöverskottet i %  
kvartalsvis från år till år & helår från år

Västeuropa	6%	12%	51%	37%	43%	-20%	-51%	-47%	24%	-28%
Norden	-7%	-17%	-4%	4%	4%	12%	-2%	9%	-6%	6%
Central-, Öst- och Sydeuropa	5%	0%	26%	16%	7%	7%	-7%	-4%	12%	1%
Övrigt	6%	-15%	0%	4%	-20%	7%	-9%	-8%	-2%	-8%
<b>Summa</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>-9%</b>	<b>-36%</b>	<b>-31%</b>	<b>12%</b>	<b>-17%</b>

Kindred Group plc Bokslutskommuniké januari – december 2023 (ej reviderad)

31

## Ej lagstadgad analys av spelöverskott (B2C)

Dessa tabeller är endast för information och utgör inte en del av delårsrapporten.

## Spelöverskott per produktsegment

SUMMA PER PRODUKT	2023				2022				2023	2022
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Helår
<b>Spelöverskott (GBP miljoner)</b>										
Sportspel	114.9	94.5	116.5	120.2	121.8	108.9	97.8	111.3	446.1	439.8
Kasino och spel	170.3	166.0	169.5	162.1	159.3	149.5	123.4	119.8	667.9	552.0
Poker	8.9	8.1	8.0	9.4	8.6	7.4	6.6	7.1	34.4	29.7
Övrigt	7.5	6.1	4.3	5.6	5.4	6.1	5.7	4.2	23.5	21.4
<b>Summa</b>	<b>301.6</b>	<b>274.7</b>	<b>298.3</b>	<b>297.3</b>	<b>295.1</b>	<b>271.9</b>	<b>233.5</b>	<b>242.4</b>	<b>1,171.9</b>	<b>1,042.9</b>
<b>Andelen av totalt spelöverskott (%)</b>										
Sportspel	38%	34%	39%	40%	41%	40%	42%	46%	38%	42%
Kasino och spel	57%	61%	57%	55%	54%	55%	53%	49%	57%	53%
Poker	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Övriga	2%	2%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
<b>Förändring av spelöverskottet i % kvartalsvis från år till år &amp;</b>										
Sportspel	-6%	-13%	19%	8%	20%	-6%	-43%	-30%	1%	-20%
Kasino och spel	7%	11%	37%	35%	25%	-11%	-30%	-32%	21%	-15%
Poker	3%	9%	21%	32%	19%	7%	-12%	-23%	16%	-4%
Övrigt	39%	0%	-25%	33%	10%	-16%	-33%	-46%	10%	-25%
<b>Summa</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>28%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>	<b>-9%</b>	<b>-36%</b>	<b>-31%</b>	<b>12%</b>	<b>-17%</b>

## Marginalerna för sportspel

	2023				2022				2023	2022
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Helår
<b>Sportspel spelinsatser (GBP miljoner)</b>	<b>1,164.7</b>	<b>1,003.8</b>	<b>1,029.6</b>	<b>1,211.6</b>	<b>1,364.9</b>	<b>1,105.5</b>	<b>1,051.7</b>	<b>1,096.2</b>	<b>4,409.7</b>	<b>4,618.3</b>
Spelöverskott sportspel:										
<b>Livebetting (GBP miljoner)</b>	<b>60.4</b>	<b>53.0</b>	<b>58.1</b>	<b>64.0</b>	<b>63.1</b>	<b>61.3</b>	<b>54.6</b>	<b>55.3</b>	<b>235.5</b>	<b>234.3</b>
Livebetting marginal (%)	10.9%	10.0%	10.6%	10.2%	9.2%	10.0%	9.5%	9.7%	10.6%	9.6%
Livebetting andel (%)	46.9%	50.6%	45.9%	47.6%	45.3%	49.7%	48.7%	43.9%	47.6%	46.8%
<b>Spel innan match (GBP miljoner)</b>	<b>68.4</b>	<b>51.7</b>	<b>68.4</b>	<b>70.4</b>	<b>76.3</b>	<b>62.0</b>	<b>57.6</b>	<b>70.7</b>	<b>258.9</b>	<b>266.6</b>
Spel innan match	11.2%	11.0%	14.1%	12.0%	11.2%	12.6%	12.1%	13.4%	14.1%	12.8%
Spel innan match andel	53.1%	49.4%	54.1%	52.4%	54.7%	50.3%	51.3%	56.1%	52.4%	53.2%
<b>Summa före fria vad (GBP miljoner)</b>	<b>128.8</b>	<b>104.7</b>	<b>126.5</b>	<b>134.4</b>	<b>139.4</b>	<b>123.3</b>	<b>112.2</b>	<b>126.0</b>	<b>494.4</b>	<b>500.9</b>
Spel på sportevenemang marginal – före fria vad	11.1%	10.4%	12.3%	11.1%	10.2%	11.2%	10.7%	11.5%	11.2%	10.8%
<b>Fria vad (GBP miljoner)</b>	<b>-13.9</b>	<b>-10.2</b>	<b>-10.0</b>	<b>-14.2</b>	<b>-17.6</b>	<b>-14.4</b>	<b>-14.4</b>	<b>-14.7</b>	<b>-48.3</b>	<b>-61.1</b>
<b>Summa efter fria vad (GBP miljoner)</b>	<b>114.9</b>	<b>94.5</b>	<b>116.5</b>	<b>120.2</b>	<b>121.8</b>	<b>108.9</b>	<b>97.8</b>	<b>111.3</b>	<b>446.1</b>	<b>439.8</b>
Spel på sportevenemang marginal – efter fria vad	9.9%	9.4%	11.3%	9.9%	8.9%	9.9%	9.3%	10.2%	10.1%	9.5%

## Total marginal alla produktsegment

	2023				2022				2023	2022
	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Helår
Summa marginal alla produkter – före fria vad (%) <sup>1</sup>	5.7%	5.5%	5.8%	5.7%	5.5%	5.6%	5.7%	5.6%	5.8%	5.6%

<sup>1</sup> Inkluderar sportspel och kasino och spel, men exkluderar pokeravgifter och övriga intäkter.

## Definitioner

**B2B:** Business-to-Business.

**B2C:** Business-to-Consumer.

**Kassagenerering (cash conversion):** Fritt kassaflöde dividerat med underliggande EBITDA.

**EBITDA:** Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

**Fritt kassaflöde per aktie:** Fritt kassaflöde (enligt definitionen på sidan 16) dividerat med viktat genomsnittligt antal utestående aktier.

**Spelöverskott:** Intäkter från koncernens B2C-verksamhet.

**Långsiktig genomsnittlig marginal för sportspel:** Genomsnittlig marginal för sportspel, efter fria vad, under de senaste tolv rapporterade kvartalen.

**LTM:** De senaste tolv månaderna före utgången av varje kvartal.

**Nettokassa/(nettoskuld):** Summa upplåning minus fri kassa.

**Övriga intäkter:** Intäkter från koncernens B2B-verksamhet.

**Avkastning på genomsnittligt eget kapital (på årsbasis):** Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt ingående och utgående eget kapital för perioden.

**Underliggande EBITDA:** EBITDA före kostnader för omstrukturering av personal, förvärvskostnader, regulatoriska sanktioner, kostnader för avveckling av marknad och avslutade avtal, subvention för teckningsoptioner – incitamentsprogram, kostnader för den strategiska översynen och övrigt resultat.

**Underliggande EBITDA-marginal:** Underliggande EBITDA dividerat med totala intäkter.

**Fri kassa:** Likvida medel vid periodens slut minus kundmedel.

## Presentation av delårsrapporten

Idag den 7 februari 2024 kommer Kindred-koncernens VD Nils Andén och tillförordnad CFO Patrick Kortman att hålla en webbpresentation på engelska kl. 10.00 (CET) som direktsänds på <https://ir.financialhearings.com/kindred-group-plc-q4-2023>. De som vill delta i telefonkonferensen i samband med presentationen registrerar sig [här](#). Efter registreringen erhålls ett telefonnummer och ett konferens-ID som möjliggör deltagande i konferensen.

## Kontaktinformation

Linda Lyth, Investor Relations Manager, +46 767 681 337  
ir@kindredgroup.com

## Finansiell kalender över kommande rapporter

Delårsrapport januari – mars 2024	24 april 2024
Delårsrapport januari – juni 2024	24 juli 2024
Delårsrapport januari – september 2024	25 oktober 2024
Bokslutskommuniké 2024	12 februari 2025

# Uttalande från styrelsen för Kindred

Beskrivningen av Kindred på sidorna 20–106 i denna erbjudandehandling har granskats av styrelsen för Kindred. Styrelsen anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Kindred.

19 februari 2024  
**Kindred Group plc**  
*Styrelsen*

# Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Till exempel behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Vidare behandlas inte de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier, de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag, utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skattekonsekvenser vilka inte behandlas nedan kan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

## GENERELLT OM BESKATTNINGEN VID AKTIEFÖRSÄLJNINGAR

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer sina Aktier i Kindred blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga Aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För noterade Aktier (så som Kindred-Aktierna) kan anskaffningsvärdet, som ett alternativ, bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt "schablonmetoden".

## PRIVATPERSONER

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. Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier, dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder) är dock fullt ut

avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar, på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Om en kapitalförlust på noterade aktier inte kan dras av fullt ut, får 70 procent av förlusten dras av från annan inkomst i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

## AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar" ovan. En avdragsgill kapitalförlust kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbolagen uppfyller kraven för koncernbidrag och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som för respektive bolag har samma deklarationstidpunkt (eller,

om något av bolagens bokföringsskyldighet upphör, skulle ha haft samma deklARATIONSTIDPUNKT). Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

### **AKTIEÄGARE MED HEMVIST UTANFÖR SVERIGE**

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner beskattas dock för en kapitalvinst på försäljning av aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

# Erbjudanderestriktioner

**Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.**

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika, eller i andra jurisdiktioner där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "Begränsade Jurisdiktionerna"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, något kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således inte, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion genom post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen anmälningssedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken FDJ, Goldman Sachs, Valens Partners eller Handelsbankens Capital Markets, Offerings & Issue Services accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de Aktier i Kindred som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av Aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i erbjudandehandlingen och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in Aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet "*Inty avseende restriktioner*" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln. Accepter av Erbjudandet och inlämnande av Aktier i Kindred som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar Aktier i Kindred för några personer).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av Aktier i Kindred kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman) om vederlaget för Aktierna i Kindred behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av köpeskillingen för Aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedeln.



Var och en av FDJ, Goldman Sachs, Valens Partners och Handelsbankens Capital Markets, Offerings & Issue Services förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (a) avvisa inlämning av Aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av Aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav FDJ (av någon anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, förkasta en sådan inlämning.

### INTYG AVSEENDE RESTRIKTIONER

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningssedel till Handelsbankens Capital Markets, Offerings & Issue Services intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln på uppdrag av innehavaren, att denne:

- 】 inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- 】 inte direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;
- 】 inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för acceptandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- 】 om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de Aktier som omfattas av anmälningssedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

# Viktig information till aktieägare i USA

Denna erbjudandehandling har inte lämnats in till eller granskats av SEC eller någon amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet och varken SEC eller någon sådan amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet har godkänt eller avvisat eller fastställt huruvida denna erbjudandehandling är korrekt eller fullständig. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Erbjudandet avser aktier i Bolaget, vars Depåbevis är noterade på Nasdaq Stockholm, och omfattas av Takeover-reglerna, Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna tillämpliga på Erbjudandet och lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden samt svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka kan skilja sig från de som gäller i USA. Det är viktigt att amerikanska aktieägare är införstådda med att denna erbjudandehandling omfattas av svenska lagar och regler avseende offentliggörande och uppköp som skiljer sig från de i USA. Dessutom bör amerikanska aktieägare vara införstådda med att denna erbjudandehandling har upprättats i enlighet med svensk format och stil, vilket skiljer sig från det format och den stil som används i USA. I synnerhet har den finansiella informationen för Bolaget som ingår eller införlivas genom hänvisning häri upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom tillämpligt, och är därmed inte nödvändigtvis jämförbar med finansiell information för amerikanska bolag vars finansiella rapporter är upprättade i enlighet med god redovisningssed i USA. Erbjudandet lämnas i USA med stöd av, och i enlighet med, Section 14(e) och Regulation 14E i U.S. Exchange Act och "Tier II"-undantaget i Rule 14d-1(d) i U.S. Exchange Act samt i övrigt i enlighet med kraven i svensk lag. Följaktligen är Erbjudandet föremål för offentliggörande- och andra procedurkrav, inklusive avseende återkallelserätt, utbetalning och tidpunkt för betalning, som skiljer sig från vad som gäller enligt amerikanska lagar och regler avseende offentliga uppköpserbjudanden. Amerikanska aktieägare uppmanas att läsa denna erbjudandehandling som är tillgänglig via [www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/](http://www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/). Amerikanska aktieägare kan även ringa följande nummer: +33 (0)1 41 04 19 74 eller skicka e-post till [invest@lfdj.com](mailto:invest@lfdj.com) för att begära en kopia av denna erbjudandehandling.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga svenska och amerikanska värdepapperslagar, regler och föreskrifter och enligt undantag som beviljats av SEC från Rule 14e-5 enligt U.S. Exchange Act, kan budgivaren och dess dotterbolag och närstående bolag eller deras respektive förvaltare eller mäklare (som agerar som ombud för

budgivaren) från tid till annan efter dagen för denna erbjudandehandling, och på annat sätt än i enlighet med Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller ombesörja köp av aktier eller värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för Aktier från aktieägare som är villiga att sälja sina Aktier utanför Erbjudandet, inklusive köp på den öppna marknaden till gällande priser eller i privata transaktioner till framförhandlade priser. Alla sådana köp kommer att göras utanför USA och kommer att göras i enlighet med tillämplig lagstiftning, däribland att de inte kommer att göras till priser som är högre än Erbjudandepriset eller på villkor som är mer fördelaktiga än de som erbjuds enligt Erbjudandet om inte Erbjudandepriset höjs i motsvarande mån. All information om sådana köp eller överenskommelser om köp kommer att offentliggöras i USA på webbplatsen [www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/](http://www.groupefdj.com/en/fdj-launches-a-tender-offer-for-kindred-to-create-a-european-gaming-champion/) i den utsträckning som sådan information offentliggörs i enlighet med tillämpliga lagar och regler i Sverige. Dessutom kan de finansiella rådgivarna till Bolaget och, i den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga svenska och amerikanska värdepapperslagar, regler och föreskrifter och enligt undantag som beviljats av SEC från regel 14e-5 enligt U.S. Exchange Act, de finansiella rådgivarna till FDJ också delta i vanlig handel med värdepapper i Bolaget, vilket kan omfatta köp eller avtal om att köpa sådana värdepapper.

Det kan vara svårt för amerikanska aktieägare att hävda sina rättigheter och eventuella anspråk som härrör från amerikanska värdepapperslagar, eftersom budgivaren och bolaget är belägna i en icke-amerikansk jurisdiktion, och vissa eller alla av deras tjänstemän och styrelseledamöter kan vara bosatta i en icke-amerikansk jurisdiktion. Amerikanska aktieägare kan vara förhindrade att stämma ett icke-amerikanskt bolag eller dess tjänstemän eller styrelseledamöter i en amerikansk eller icke-amerikansk domstol för brott mot amerikanska värdepapperslagar. En amerikansk aktieägares erhållande av kontanter i enlighet med Erbjudandet kan vara en skattepliktig transaktion enligt amerikansk federal inkomstskattelagstiftning och enligt tillämplig amerikansk delstatslagstiftning och lokal lagstiftning, liksom enligt utländsk och annan skattelagstiftning. Varje amerikansk aktieägare uppmanas att omedelbart rådfråga sin oberoende professionella rådgivare om de amerikanska skattekONSEKVENSERNA av en accept av Erbjudandet. Varken SEC eller någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA har (a) godkänt eller avvisat Erbjudandet, (b) bedömt Erbjudandets fördelar eller skälighet eller (c) bedömt huruvida informationen i denna erbjudandehandling är adekvat eller korrekt. Varje påstående om motsatsen är en brottslig handling i USA.

# Kontaktuppgifter

## **La Française des Jeux SA**

3–7 Quai du Point du Jour  
Boulogne-Billancourt,  
92100  
France  
[www.groupefdj.com](http://www.groupefdj.com)

## **Kindred Group plc**

Level 6, The Centre, Tigne Point  
Sliema,  
TPO 0001  
Malta  
Säte: c/o Camilleri Preziosi, Level 2, Valletta Buildings  
South Street, Valletta,  
Malta  
[www.kindredgroup.com](http://www.kindredgroup.com)

## **Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale de Paris**

85 Av. Marceau  
75116 Paris  
Frankrike

## **Valens Partners SAS**

72, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75008 Paris  
Frankrike

## **Freshfields Bruckhaus Deringer LLP**

9 avenue de Messine  
75008 Paris  
Frankrike

## **Advokatfirman Vinge KB**

Smålandsgatan 20  
111 46 Stockholm  
Sverige

