

Offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Evolution Gaming Group AB (publ) ("**Evolution**") har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt AB (publ) ("**NetEnt**") i enlighet med villkoren i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**").

Denna erbjudandehandling ("**Erbjudandehandlingen**") har upprättats med anledning av Erbjudandet. Erbjudandehandlingen har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionen har även efter granskning i enlighet med 2 kap. 5 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning (med vidare hänvisningar till artikel 1.4(f) i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129) inte funnit skäl att besluta att Evolution är skyldigt att upprätta och offentliggöra ett prospekt avseende Erbjudandet. Finansinspektionens beslut innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Informationen i denna Erbjudandehandling avses vara korrekt per dagen för Erbjudandehandlingen. Evolution lämnar ingen försäkras om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Evolution friskriver sig från all skyldighet att upprätta och offentliggöra tillägg till Erbjudandehandlingen förutom i fall då Evolution är skyldigt att upprätta och offentliggöra ett sådant tillägg enligt tillämpliga lagar och regler. Evolution lämnar informationen i denna Erbjudandehandling endast med anledning av Erbjudandet och informationen får inte användas för något annat syfte. Informationen om NetEnt på sidorna 89–130 i denna Erbjudandehandling är baserad på information som har offentliggjorts av NetEnt och har granskats av NetEnts styrelse. Evolution garanterar inte att informationen om NetEnt i Erbjudandehandlingen är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("**SEB**") är finansiell rådgivare till Evolution i samband med Erbjudandet och ansvarar inte för att ge råd till någon annan part. I samband härmed kommer SEB, SEB:s närstående parter eller SEB:s eller SEB:s närstående parter styrelseledamöter, befattningshavare, anställda eller andra representanter, inte att betrakta någon annan part som deras klient, och kommer inte heller att vara ansvariga gentemot någon annan part för att tillhandahålla sådant skydd som tillhandahålls deras klienter eller för att tillhandahålla rådgivning med anledning av Erbjudandet eller några andra omständigheter som omnämns i denna Erbjudandehandling.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister som uppstår med anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans. För Erbjudandet gäller även Nasdaq Stockholms takeover-regler samt Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden.

Evolution har den 24 juni 2020, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, gentemot Nasdaq Stockholm åtagit sig att följa Nasdaq Stockholms takeover-regler och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan komma att fastställa vid eventuella överträdelse av reglerna. Evolution informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm den 24 juni 2020.

Framtidsinriktad information

Uttalanden i Erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådant information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur förknippad med risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser framtida förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom Evolutions kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som har uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information i denna Erbjudandehandling gäller endast per dagen då informationen lämnades och Evolution har ingen skyldighet (och åtar sig ingen skyldighet) att uppdatera eller ändra någon sådan information till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar och regler.

Information till aktieägare i NetEnt utanför Sverige samt till banker, mäklare, fondkommissionärer och förvaltare som innehar aktier i NetEnt för personer utanför Sverige

Erbjudandet riktar sig inte till (och inga anmälningssedlar kommer att accepteras från eller på uppdrag av) personer vars deltagande i Erbjudandet skulle kräva att ytterligare erbjudandehandlingar upprättas eller att registreringar sker eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt (inklusive Nasdaq Stockholms takeover-regler), förutom om något undantag är tillämpligt. Erbjudandet kan i synnerhet inte accepteras av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA om de inte är s.k. qualified institutional buyers ("**QIBs**") (så som definierat i Rule 144A i U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**")). Anmälningssedlar som lämnas av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA och som inte är QIBs, och anmälningssedlar som enligt Evolutions bedömning förefaller avse NetEnt-aktier som innehas på uppdrag av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA och som inte är QIBs, kommer inte att accepteras. Genom att acceptera Erbjudandet kommer aktieägare i NetEnt, om de inte deltar med tillämpning av ovanstående undantag för QIBs, att anses intyga, för sin egen räkning och för alla personer för vilkas räkning de innehar NetEnt-aktier, att de inte befinner sig i eller har hemvist i USA (se avsnittet "*Information till amerikanska aktieägare*" nedan).

Denna Erbjudandehandling och annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet (inklusive kopior av sådana handlingar) får inte postas eller på något annat sätt distribueras, vidarebefordras eller skickas till eller inom någon jurisdiktion (däribland Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika eller USA) där distribution av denna Erbjudandehandling eller Erbjudandet skulle kräva att ytterligare åtgärder vidtas eller där detta skulle strida mot lagar eller regler i en sådan jurisdiktion. Personer som mottar denna Erbjudandehandling (inklusive bl.a. banker, mäklare, fondkommissionärer, förvaltare och förvarare av värdepapper) och som omfattas av lagarna eller reglerna i en sådan jurisdiktion måste informera sig om och följa alla tillämpliga restriktioner och krav. Underlåtenhet att göra detta kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagarna i sådana jurisdiktioner. Evolution fransäger sig, så långt det är möjligt enligt tillämplig lag, allt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner och Evolution förbehåller sig rätten att inte acceptera anmälningssedlar vars lämnande utgör en direkt eller indirekt överträdelse av någon av dessa restriktioner.

Information till amerikanska aktieägare

Erbjudandet kan inte accepteras av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA om de inte är QIBs. Anmälningssedlar som lämnas av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA och som inte är QIBs, och anmälningssedlar som enligt Evolutions bedömning förefaller avse NetEnt-aktier som innehas på uppdrag av personer som befinner sig i eller har hemvist i USA och som inte är QIBs, kommer inte att accepteras.

Denna Erbjudandehandling utgör inte ett erbjudande om försäljning av värdepapper eller ett erbjudande att förvärva eller utbyta värdepapper i USA. Erbjudandet genomförs i enlighet med Section 14(c) i U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("**U.S. Exchange Act**") och de lagar och regler som har införts i enlighet därmed. Evolution kommer att vidta nödvändiga åtgärder för att efterleva tillämpliga krav enligt Regulation 14E, inklusive att säkerställa att tillämpliga förfaranderegler enligt Rule 14c-1(b)–(d) efterlevs. Evolution-aktier får inte erbjudas eller säljas i USA förutom om registrering sker eller om något undantag är tillämpligt. Inget offentligt erbjudande avseende Evolution-aktier kommer att lämnas i USA. Evolution-aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med U.S. Securities Act eller relevant värdepapperslagstiftning i någon delstat, territorium eller jurisdiktion i USA och kommer inte att tas upp till handel på någon handelsplats i USA. Evolution-aktierna får således inte, direkt eller indirekt, erbjudas, säljas eller överföras i, till eller från USA. Varken den amerikanska värdepappersmyndigheten Securities and Exchange Commission eller någon annan amerikansk delstatlig värdepappersmyndighet har godkänt eller underkänt Evolution-aktierna eller bedömt om denna Erbjudandehandling är korrekt eller fullständigt. Att påstå motsatsen utgör en brottslig handling.

Evolution och NetEnt är publika aktiebolag med säte i Sverige och är föremål för svenska förfarande- och informationsgivningsregler vilka skiljer sig från vissa regler som gäller i USA, däribland amerikanska takeover-regler och regler om s.k. proxy solicitation. Finansiell information i denna Erbjudandehandling kan ha upprättats i enlighet med icke-amerikanska redovisningsstandarder som eventuellt inte är jämförbara med finansiell information som offentliggörs av amerikanska företag eller av företag vars finansiella rapporter är upprättade i enlighet med god redovisningssed i USA.

Innehållsförteckning

Riskfaktorer	4
Erbjudande till aktieägarna i NetEnt	15
Bakgrund och motiv	19
Rekommendation från styrelsen i NetEnt.....	20
Villkor och anvisningar.....	23
Presentation av finansiell information.....	29
Den kombinerade koncernen.....	31
Information om Evolution.....	40
Information om NetEnt	89
Vissa skattefrågor.....	132
Definitioner, förklaringar och förkortningar	137
Adresser	138

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

- Evolution erbjuder 0,1306 Evolution-aktier för varje aktie i NetEnt. Evolution kommer inte att höja det erbjudna vederlaget.
- Aktieägare som sammanlagt direkt eller indirekt kontrollerar 29,60 procent av samtliga aktier och 68,26 procent av samtliga röster i NetEnt har åtagit sig att acceptera Erbjudandet.
- Styrelsen för NetEnt rekommenderar enhälligt aktieägarna i NetEnt att acceptera Erbjudandet.
- Acceptfristen för Erbjudandet kommer att börja den 21 augusti 2020 och sluta den 30 oktober 2020. Beräknad likviddag är den 6 november 2020. Evolution förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga likviddagen.
- Anmälningssedlar och förfrankade svarskuvert kommer att distribueras till aktieägare i NetEnt vars aktier är registrerade i deras egna namn (dvs. direktregistrerade) hos Euroclear den 20 augusti 2020. Direktregistrerade aktieägare som önskar acceptera Erbjudandet ska under acceptfristen (till och med den 30 oktober 2020 klockan 17.00) underteckna och lämna in en korrekt ifyllt anmälningssedel till SEB på den adress som anges på anmälningssedeln. Om aktier som ska överlåtas i Erbjudandet är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Aktieägare i NetEnt vars aktier är förvaltarregistrerade kommer inte att erhålla någon förtryckt anmälningssedel eller förfrankerat svarskuvert. Sådana aktieägars accept av Erbjudandet ska i stället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. För ytterligare information om accept och utbetalning av likvid i samband med Erbjudandet, se avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Riskfaktorer

Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som Evolution anser är väsentliga för Evolutions verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Evolutions verksamhet, bransch och marknad, legala och regulatoriska förhållanden samt Evolutions aktier och Erbjudandet.

Bedömningen av väsentligheten av varje risk är baserad på sannolikheten för att risken förverkligas och den förväntade omfattningen av negativa effekter till följd av att risken förverkligas. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de risker som Evolution beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för Evolution eller Evolutions aktier och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningarna i detta avsnitt är baserade på information som är tillgänglig per dagen för denna Erbjudandehandling. De risker som Evolution för närvarande bedömer är mest väsentliga beskrivs först i respektive riskkategori. De efterföljande riskerna är inte rangordnade.

Risker hänförliga till Evolutions verksamhet, bransch och marknader

Evolutions verksamhet är beroende av att Evolutions studior är öppna och bemannade samt att Evolution kan bedriva kasinoverksamheten i studiorna utan störningar och avbrott

Evolutions verksamhet består av att utveckla, producera och licensiera fullt integrerade kasino-lösningar till speloperatörer. Evolutions intäkter om 243,5 miljoner euro under det första halvåret 2020 var huvudsakligen hänförliga till provisionsintäkter och fasta avgifter från speloperatörer, till vilka Evolution tillhandahåller Live Casino-tjänster. En betydande del av Evolutions Live Casino-erbjudande innefattar spel där en croupier leder spelet från ett kasinobord beläget i någon av Evolutions studior. Evolutions förmåga att tillhandahålla Live Casino till speloperatörer är därför i hög utsträckning beroende av att Evolutions studior är öppna och bemannade samt att kasinoverksamheten i studiorna kan bedrivas utan störningar och avbrott. Störningar i tillhandahållandet av el eller liknande fundamentala samhällstjänster, extremt väder, sjukdomar (t.ex. virusutbrott), säkerhetsfrågor, systemfel, arbetsmarknadsåtgärder eller att Evolutions leverantörer inte utför sina tjänster i enlighet med avtalade villkor kan medföra att Evolution måste stänga en studio, att anställda inte kan ta sig till studion och utföra sitt arbete eller att Evolution helt eller delvis inte kan bedriva kasinoverksamhet i en studio på det sätt som Evolution har åtagit sig att göra gentemot speloperatörerna. Ett exempel på detta är den tillfälliga nedstängningen av Evolutions studio i Tbilisi under slutet av mars och början av april 2020, till följd av georgiska myndigheters uppmaningar om åtgärder för att förebygga smittspridningen av covid-19. Ett annat exempel är en vattenskada i Evolutions studio i Riga som resulterade i att Evolution behövde stänga delar av studion tillfälligt.

Även om Evolution bedriver studior på flera platser i olika länder är det inte säkert att Evolutions rutiner för redundans och kontinuitet i Live Casino-verksamheten innebär att Evolution kan kompensera en verksamhetsnedgång i en viss studio med en ökad aktivitet i en annan. Detta kan bero på dels att övriga studior inte har kapacitet att driva ytterligare kasinobord, dels att den nedstängda studion tillhandahåller s.k. privata kasinobord med ett särskilt upplägg för en specifik speloperatör (med t.ex. specialanpassade teman eller språkkrav) som inte kan tillhandahållas från andra studior. Om en verksamhetsnedgång inte kan kompenseras kommer det att leda till minskade intäkter för Evolution. Vidare har Evolution i regel kapacitets- och upptidsåtaganden i sina kundavtal. Störningar eller avbrott av ovannämnda slag kan således leda till att Evolutions kunder inte betalar

avtalade avgifter till Evolution eller att de riktar rättsliga anspråk mot Evolution, med minskade intäkter eller ökade kostnader för Evolution som följd. Sådana störningar eller avbrott i Evolutions studioverksamhet kan även skada Evolutions renommé som en tillförlitlig leverantör av Live Casino-tjänster. Detta kan i längden påverka efterfrågan på Evolutions Live Casino-tjänster och Evolutions möjlighet att sälja dessa tjänster till såväl befintliga som nya kunder samt därmed Evolutions förmåga att uppfylla sin målsättning att växa snabbare än den totala europeiska marknaden inom Live Casino-segmentet (se avsnittet ”*Verksamhetsbeskrivning–Finansiella mål*”). Om en eller flera av Evolutions studior helt eller delvis måste stänga eller inte är fullt bemannade, eller om det uppstår störningar eller avbrott i kasinoverksamheten som bedrivs i studiorna, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter.

Evolution är föremål för risker relaterade till felaktigt eller bedrägligt beteende av Evolutions anställda

En betydande del av Evolutions Live Casino-erbjudande innebär att en croupier leder spelet från ett kasinobord som slutanvändarna följer i realtid eller nära realtid genom videostreaming. Om Evolutions anställda agerar felaktigt, av misstag eller bedrägligt i maskopi med spelare, t.ex. genom att inte korrekt blanda spelkort, lägga spelkort i en viss förutbestämd ordning, påverka rouletthjul eller andra fysiska slumpgeneratorer eller på annat sätt samarbeta med spelare, finns det en risk att enskilda spelare får felaktiga spelodds och därmed ökar sina vinstchanser. Om sådana misstag eller försök till att manipulera de spel som Evolution tillhandahåller inträffar kan de drabbade speloperatörerna komma att försöka kräva att Evolution ersätter utbetalda spelvinster. Även om det kan finnas begränsningar i rätten till sådan ersättning enligt avtal mellan Evolution och speloperatörerna kan renommériskens medföra att Evolution väljer att betala ersättningar utöver vad Evolution är skyldigt till. Bedrägliga beteenden eller omfattande misstag av Evolutions anställda, eller misstankar om att sådana händelser har inträffat eller kommer att inträffa, kan även leda till minskat förtroende för såväl den drabbade speloperatören (vilket i sin tur kan leda till att spelare byter till konkurrerande speloperatörer som inte är kunder till Evolution) som Evolution (vilket i sin tur kan påverka efterfrågan på Evolutions Live Casino-tjänster och i längden Evolutions möjlighet att sälja dessa tjänster till såväl befintliga som nya kunder samt därmed Evolutions förmåga att uppfylla sina tillväxtmål). Misstag och bedrägliga beteenden av Evolutions anställda kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter och rörelsekostnader.

Evolution är föremål för risker relaterade till hackning, DDOS-attacker och andra IT-sabotage

Evolution tillhandahåller sina tjänster genom avancerade IT-system. Spelarnas upplevelse av, och förtroende för, Evolutions Live Casino-spel är beroende av att den tjänst som Evolution tillhandahåller i realtid eller nära realtid från sina studior fungerar utan störningar och avbrott. Evolution utsätts kontinuerligt för s.k. DDOS-attacker, försök till intrång i dess IT-system och försök till andra IT-sabotage. Om sådana försök lyckas kan det leda till att spelare får tillgång till information som kan påverka spelodds samt till störningar och avbrott i sändningarna från Evolutions studior. Om de säkerhetsfunktioner som Evolution har implementerat inte på ett effektivt sätt kan stoppa attacker av ovannämnda slag kan det leda till att spelare tappar förtroendet för Evolutions spel och helt eller delvis slutar använda spel som tillhandahålls av Evolution. Eftersom Evolutions intäkter i hög utsträckning utgörs av provisionsintäkter skulle detta innebära att Evolutions intäkter minskar.

Evolution är föremål för risker relaterade till framtida produktinnovation

Onlinespelbranschen karaktäriseras generellt av såväl en snabb utveckling av nya produkter, tjänster och teknik som ökade krav från slutanvändare på produkterna, tjänsterna och tekniken. Dessutom har onlinekasinotjänster historiskt varit känsliga för konsumenttrender. Evolution har därför identifierat produktinnovation som ett särskilt viktigt nyckelområde för att lägga en stabil grund för fortsatt tillväxt. Om Evolutions konkurrenter förbättrar eller utvidgar sina produktbudanden på ett för slutanvändarna mer attraktivt sätt än vad Evolution lyckas med kan det leda till att slutanvändare inte längre vill använda Evolutions spel. Med anledning av bl.a. detta lanserade Evolution tio nya spel under 2019. Evolution har även för avsikt att lansera tolv nya spel under 2020, vilket inte bara innefattar innovationer inom Live Casino, utan även en utökning av Evolutions s.k. First Person RNG-spel och nya titlar i kategorin Game Show. Det finns alltid en risk att efterfrågan på nya spel blir lägre än Evolutions förhoppningar och att investeringar i produktinnovation inte blir lönsamma. Denna risk har ökat och kommer att fortsätta öka i takt med att Evolution utökar sitt produktbudande utanför kategorin klassiska bordspel, för vilken det redan finns en etablerad spelarkrets, eftersom det är svårare att förutse i vilken utsträckning befintliga eller nya spelare kommer att efterfråga nya speltyper. Under räkenskapsåret 2019 uppgick Evolutions investeringar i immateriella rättigheter, vilka huvudsakligen avsåg nyutveckling av spel och tekniska förbättringar, till 11,2 miljoner euro. Det föreligger en risk att framtida investeringar inte kommer att resultera i nya intäkter i samma utsträckning som de har gjort historiskt. Evolution kan därför inte utesluta att en ökad investeringstakt kan komma att bli nödvändig i framtiden. Om Evolutions produktinnovation inte resulterar i den tillväxt som Evolution förväntar sig kan det således få en negativ inverkan på Evolutions intäkter, rörelsekostnader och immateriella tillgångar.

Evolution är föremål för risker relaterade till licensavtal med tredje parter

Vissa av de spel som Evolution har utvecklat och tillhandahåller sina kunder har innehåll som licensieras från tredje parter. Sådant innehåll inkluderar exempelvis spelkoncept (som "Deal or No Deal") och varumärken (som "Monopoly"). Efterfrågan på sådana spel kan vara beroende av att Evolution lyckas bibehålla licenserna och att licensavtalen tillåter att Evolution, med viss regelbundenhet, vidareutvecklar spelen. Om de spel som innehåller licenserat material inte är framgångsrika kan det innebära att Evolution inte får täckning för sina licenskostnader eller investeringar för att utveckla sådana spel. Vidare kan licensavtalen sägas upp, vilket skulle innebära att spel som innehåller licenserat material inte längre kan tillhandahållas Evolutions kunder. Licensavtalen kan även innehålla villkor som begränsar Evolutions möjlighet att vidareutveckla spelen i enlighet med vad som efterfrågas av kunderna. Om spel som innehåller licenserat material inte är framgångsrika, om nytt innehåll inte kan licensieras på acceptabla villkor eller om befintliga licensavtal sägs upp, kan det ha en negativ inverkan på Evolutions intäkter, rörelsekostnader och immateriella tillgångar.

Evolution är föremål för risker relaterade till olovligt förfogande över källkod till Evolutions plattform och spel

Evolution investerar betydande belopp i utveckling av sina befintliga och nya spel samt i sin plattform för att tillhandahålla sina tjänster. Under räkenskapsåren 2017–2019 uppgick exempelvis Evolutions investeringar i immateriella tillgångar till sammanlagt 37,0 miljoner euro. Det är inte möjligt för Evolution att uppnå ett fullständigt skydd mot att den know-how, olika affärshemligheter och källkod

som sådana investeringar resulterar i, inte röjs eller på annat sätt kommer obehöriga tillhanda. Om exempelvis anställda med relevanta kunskaper och tillgång till information olovligen sprider kod eller annan information rörande Evolutions system och know-how finns det således en risk att Evolutions konkurrenter eller andra får tillgång till hemlig information som kan användas på ett sätt som är negativt för Evolution. Om detta inträffar finns det en risk att Evolutions investeringar inte genererar förväntade fördelar, eller att Evolutions konkurrenter eller andra personer uppnår fördelar på Evolutions bekostnad, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Evolutions intäkter.

Evolution är föremål för risker relaterade till förmågan att behålla och rekrytera personer med viss branschspecifik specialistkunskap

Evolutions tillväxtambitioner är beroende av att Evolution lyckas skapa nya upplevelser för existerande kasinospelare samt nya spel som attraherar helt nya spelartyper och som expanderar Evolutions verksamhet. Med anledning av detta är Evolutions verksamhet och framtida framgångar i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner, framför allt ledande experter inom vissa teknikområden, spelutveckling och operativ kasinoverksamhet. Exempelvis har Evolution tidigare kommunicerat en avsikt att under 2020 lansera tolv nya spel. Om någon av de personer som i dagsläget har betydelsefulla roller inom Evolutions spelutveckling misslyckas med eller slutar att tillhandahålla Evolution sin expertis finns det en risk att Evolution inte kan lansera nya spel eller vidareutveckla spel i den takt som bedöms vara nödvändig för att möta konkurrensen på marknaden. Om Evolution inte lyckas behålla eller rekrytera personer med relevant specialistkunskap kan det således uppkomma störningar eller avbrott i Evolutions intäktstillväxt.

Evolution är föremål för risker relaterade till tillgång till personal på de orter där Evolution har studior

Evolution har i dagsläget studior i Lettland, Malta, Georgien, Kanada, Rumänien, Belgien, Spanien och USA. Majoriteten av Evolutions cirka 8 000 anställda (per årsslutet 2019) driver, organiserar och övervakar Evolutions verksamhet med Live Casino-bord i dessa studior. De anställda har kunskaper och färdigheter som är fundamentala för den dagliga driften av verksamheten, såsom språk- och spelkunskaper. Många av de som arbetar i Evolutions studior, i synnerhet de som arbetar vid kasinoborden, är unga människor som ofta har ett av sina första arbeten eller som arbetar extra vid sidan av sina universitetsstudier. En naturlig konsekvens av en sådan personalsammansättning är att personalomsättningen i perioder kan vara hög. Om personalomsättningen vid en viss studio plötsligt skulle öka snabbare än vad har Evolution förväntat sig, eller om Evolution inte lyckas rekrytera och framgångsrikt utbilda ny personal på för Evolution godtagbara villkor, finns det en risk att Evolutions studior inte kan bemannas på ett tillfredsställande sätt. Detta kan leda till att Evolution inte kan möta efterfrågan på antalet aktiva Live Casino-bord och/eller uppfylla kapacitetsåtaganden gentemot bolagets kunder. Om en eller flera av Evolutions studior inte är fullt bemannade på grund av bristande tillgång till (eller bristande förmåga att rekrytera) personal på relevanta orter kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter och rörelsekostnader.

Evolution är föremål för risken att speloperatörer inte betalar sina avgifter till Evolution

Evolution har i dagsläget över 300 kunder. Per den 31 december 2019 uppgick Evolutions kundfordringar till 66,5 miljoner euro, varav kundfordringar om 25,7 miljoner euro var förfallna till betalning (varav 2,6 miljoner euro var reserverade). Evolution tar i regel ingen säkerhet för sina kundfordringar och Evolution har historiskt haft låga kundförluster. I takt med att Evolution växer och

expanderar sin verksamhet till nya geografiska marknader utanför Europa bedömer Evolution att betalningsfristerna kommer att bli längre och kreditriskerna öka. Detta kan i sin tur komma att få en negativ inverkan på Evolutions intäkter, kassaflöde, likviditet och finansieringskostnader.

Evolution är föremål för risker relaterade till makroekonomiska faktorer som påverkar slutanvändarnas disponibla inkomster och spelbeteende

Evolution får en betydande andel av sina intäkter från rörliga intäktskällor, exempelvis provisionsintäkter, vilka härrör från speloperatörernas vinst på de insatser som slutanvändarna gör via Evolutions spel. Evolutions intäkter påverkas således i hög grad av nivån på spelaktiviteten hos Evolutions kunder, vilken i sin tur påverkas av bl.a. slutanvändarnas disponibla inkomster. Evolution verkar i en global miljö och påverkas därmed av den allmänna ekonomiska, finansiella och politiska utvecklingen på såväl internationell nivå som på lokala marknader, liksom av makroekonomiska faktorer. Sådana faktorer innefattar exempelvis lågkonjunkturer, inflation eller deflation och en allmän nedgång i köpkraft. Om ekonomiska omständigheter eller andra makroekonomiska faktorer är ogynnsamma finns en risk att slutanvändarnas disponibla inkomster minskar. Det kan i sin tur leda till att antalet slutanvändare som använder Evolutions spel minskar, eller att slutanvändarna generellt satsar lägre belopp vid enskilda spel eller under hela spelsessioner. Om någon av dessa händelser inträffar kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Evolutions intäkter.

Evolution är föremål för risker relaterade till framtida företagsförvärv

Evolution förväntar sig att koncernen efter förvärvet av NetEnt kommer att bli en ledande leverantör av onlinespel med en stark plattform för internationell tillväxt och expansion, både organiskt och genom ytterligare företagsförvärv. För att eventuella framtida företagsförvärv ska vara framgångsrika, måste Evolution identifiera lämpliga företag eller tillgångar att förvärva, utföra adekvata företagsgranskningar (s.k. due diligence), förhandla gynnsamma villkor för respektive transaktion, erhålla nödvändiga tillstånd och integrera förvärvad verksamhet i den befintliga verksamheten. Även om Evolution identifierar lämpliga förvärvsobjekt finns det en risk att Evolution inte erhåller eventuella myndighetsgodkännanden (t.ex. tillstånd från konkurrens- eller spelmyndigheter) som krävs för förvärvet. Om Evolution genomför företagsförvärv finns en risk att den lönsamhet eller det kassaflöde som förvärven förväntades leda till inte genereras, eller att fördelar, inklusive tillväxt och förväntade synergier, inte förverkligas. Evolutions bedömning av, och antaganden om, förvärvade verksamheter kan visa sig vara felaktiga och den faktiska utvecklingen kan skilja sig betydligt från sådana förväntningar. Förvärv kan dessutom innebära att Evolution drabbas av, eller exponeras mot, okända eller oväntade skyldigheter samt medföra kostnader relaterade till t.ex. kunder, anställda, myndigheter eller andra parter. Det finns även en risk att Evolution misslyckas med att integrera förvärv, att integrationsprocessen kräver mer resurser än förväntat eller att integrationsprocessen för redan genomförda eller framtida förvärv på något annat sätt stör Evolutions verksamhet på grund av t.ex. oförutsedda frågor av juridisk, avtalsmässig eller annan natur, problem med förverkligandet av operationella synergier eller misslyckande att upprätthålla en god servicekvalitet. Dessutom kan förvärv avleda ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter, rörelsekostnader och goodwill.

Evolution är föremål för risker relaterade till eventuella expansioner till nya geografiska marknader

I framtiden kan Evolution komma att försöka expandera till nya geografiska marknader som Evolution helt eller delvis saknar erfarenhet av, och på vilka Evolution inte har ett etablerat och välkänt varumärke. Att erbjuda produkter och tjänster på nya geografiska marknader, som t.ex. den pågående expansionen i USA, kan kräva betydande resurser, investeringar och tid. Det finns en risk att Evolution inte uppnår förväntad framgång på nya geografiska marknader, och Evolution kanske inte lyckas återfå de investeringar som görs i samband med sådana expansionsförsök. Det finns även en risk att Evolution misslyckas med att anpassa sina produkter, tjänster, marknadsförings- och prissättningsmodeller för sådana nya marknader. Framtida expansioner till nya geografiska marknader kan även innebära att Evolution blir föremål för risker relaterade till bemanning och hantering av gränsöverskridande aktiviteter. Om någon av ovannämnda risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäktstillväxt.

Legala och regulatoriska risker

Evolution är föremål för risker relaterade till krav på licenser och certifieringar

Evolution strävar efter att vara den mest tillförlitliga och transparenta Live Casino-leverantören. Evolution innehar de licenser och certifieringar som Evolution anser är nödvändiga för att hålla en hög internationell standard beträffande regelefterlevnad och säkerhet. Flera av dessa licenser och certifieringar uppställer krav på såväl Evolutions som Evolutions styrelseledamöters och ledande befattningshavares verksamhet och agerande. Evolutions licenser kan komma att dras in, exempelvis om Evolution bedriver verksamhet som inte är förenlig med licensvillkoren eller om det föreligger fel eller brister i Evolutions säkerhetssystem. I regel uppstår även vissa anmälningsskyldigheter till behöriga myndigheter vid ägarförändringar i Evolution om cirka 3–10 procent (beroende på jurisdiktion), vilket innebär att även omständigheter utom Evolutions kontroll kan inverka på Evolutions möjligheter att erhålla nya, och behålla befintliga, licenser och certifieringar. Evolution är även exponerat för risken att villkoren för Evolutions licenser och certifieringar förändras i samband med att lagar och regler beträffande tillhandahållandet av speltjänster införs eller ändras. Evolutions regelefterlevnadsarbete kan därför ofta vara både tidskrävande och komplicerat. Om Evolutions licenser eller certifieringar återkallas eller inte förnyas i erforderlig utsträckning finns det en risk att Evolution inte kan fortsätta att bedriva sin verksamhet och erbjuda sina tjänster i en eller flera jurisdiktioner. Om detta skulle inträffa finns det en risk att Evolution tappar kunder och därmed intäkter.

Evolution är föremål för risker relaterade till lagar och regler i olika jurisdiktioner

Tillhandahållandet av speltjänster, som t.ex. Live Casino, är föremål för omfattande regleringar som är komplicerade och varierar mellan olika jurisdiktioner.

Lagar och regler rörande tillhandahållandet av speltjänster påverkar Evolution indirekt genom att speloperatörerna måste ha tillstånd eller licenser och efterleva omfattande krav. Detta kan innebära dels att speloperatörerna börjar ställa ytterligare krav på Evolution (med ökade kostnader för Evolution som följd), dels att speloperatörerna blir föremål för tillsyns- eller tvångsåtgärder (inklusive återkallanden av tillstånd eller licenser) som kan ha en negativ inverkan på speloperatörernas förmåga att erlagga betalningar till Evolution. Ett exempel på en sådan incident är den svenska

Spelinspektionens återkallande av ett av Global Gaming AB:s dotterbolags (som drev Ninja Casino) svenska licenser för kommersiellt onlinespel och vadhållning 2019. Evolution kan inte utesluta att liknande incidenter inträffar i Sverige eller andra jurisdiktioner framöver.

Lagar och regler rörande tillhandahållandet av speltjänster kan även påverka Evolution direkt, exempelvis om de föreskriver att Evolution, i egenskap av leverantör av spelutrustning, är fysiskt närvarande i de jurisdiktioner där speloperatörerna erbjuder Evolutions Live Casino-spel till spelarna, att bara vissa spel får tillhandahållas i en jurisdiktion eller om de uppställer begränsningar avseende nivåer för spelande. Sådana krav på fysisk närvaro, som är tillämpliga på Evolution i bl.a. Rumänien, Spanien, Belgien och USA, begränsar Evolutions möjligheter att utöka den befintliga studiokapaciteten i t.ex. Riga, Malta eller Tbilisi. Detta kan i sin tur ge upphov till kostnader för att exempelvis bygga nya studior och anställa personal på nya orter.

Evolution är även exponerat mot risker relaterade till den relativt höga lagstiftningstakten inom spelområdet i form av såväl införande av nya lagar som ändringar i befintlig lagstiftning. Även om den höga lagstiftningstakten ofta drivs av goda politiska ambitioner, såsom att minska spelberoende, minderårigas spelande eller att hantera andra oönskade risker relaterade till onlinespel, leder den till en minskad förutsebarhet och ibland till att lagstiftning inte uppnår sina syften på ett ändamålsenligt sätt. Vidare kan lagstiftning leda till en minskad kanalisering, dvs. att spelare flyttar från licensierade speloperatörer som följer gällande regelverk till speloperatörer som inte följer gällande regelverk (och som inte är kunder till Evolution). Om dessa risker förverkligas kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter.

Evolution är föremål för risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagar

Evolutions operativa verksamhet bedrivs genom dotterföretag i ett flertal jurisdiktioner. Evolution är följaktligen skattskyldigt i såväl Sverige som flera andra jurisdiktioner. Under räkenskapsåren 2017–2019 uppgick Evolutions skattekostnader (som belastar periodens resultat) till 4,5 miljoner euro, 5,9 miljoner euro respektive 7,5 miljoner euro, och den effektiva skattesatsen uppgick till 6,8 procent, 6,6 procent respektive 4,8 procent. Evolutions skattemässiga ställning, vad gäller både tidigare och innevarande år, kan förändras på grund av lokala skattemyndigheters beslut eller till följd av förändringar av lagar och regler (däribland tillämpliga skattesatser i de jurisdiktioner där Evolution bedriver verksamhet).

Utöver de skattelagar som är direkt tillämpliga på Evolution, uppfattar Evolution att det pågår en regleringstrend som innefattar bl.a. förändringar i beskattningen av den verksamhet som Evolutions kunder bedriver. Denna trend finns både specifikt för onlinespelmarknaden, i form av direkta spelskatter, och generellt vad gäller beskattning av tjänster som tillhandahålls online. Regleringar har införts i bl.a. Sverige och Storbritannien, och kan exempelvis innebära att spelintäkter hänförliga till spelare i en viss jurisdiktion är föremål för beskattning i en sådan jurisdiktion oavsett var speloperatören är belägen. Evolution förväntar sig att denna form av beskattning kan komma att öka i takt med regleringen av fler marknader. Även om sådana spel- eller konsumtionsplatsskatter inte är direkt tillämpliga på Evolution utan på speloperatörerna, finns det en risk att ökade skattekostnader för Evolutions kunder påverkar Evolution genom att kunderna helt eller delvis försöker övervältra den ekonomiska effekten av skatterna på sina leverantörer (inklusive Evolution).

Beslut eller förändringar av ovannämnda slag, vilka eventuellt även kan ha retroaktiv verkan, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions intäkter och skattekostnader.

Finansiella risker

Evolution är föremål för valutarisker

Evolutions redovisningsvaluta är euro. Evolution bedriver emellertid verksamhet genom dotterföretag i flera olika länder. Intäkter genereras och kostnader uppstår därför i flera olika valutor (däribland SEK, EUR, CAD, GEL och USD). Evolutions exponering mot valutafluktuationer uppstår framför allt genom att provisionsintäkter från dess kunder i praktiken beräknas med den underliggande valuta som används av operatörens spelare som grund (oavsett i vilken valuta som operatören sedan betalar Evolution). Vidare är Evolution föremål för betalnings- och balansexponering mot utländska valutor. Betalningsexponering avser både exponering hänförlig till kommersiella flöden, dvs. försäljning och köp över internationella gränser, och exponering från finansiella flöden. Balansexponering avser omräkningseffekter vid konsolidering av Evolutions utländska dotterföretags tillgångar och skulder. Under första halvåret 2020 uppgick Evolutions valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter till -1 635 tusen euro (vilket kan jämföras med periodens resultat om 124 641 tusen euro). Evolution säkrar för närvarande inte valutaexponeringar med derivat. I takt med att Evolution växer och expanderar sin verksamhet till nya geografiska marknader ökar emellertid Evolutions exponering mot valutakursdifferenser. Följaktligen skulle valutakursfluktuationer mellan euro och andra valutor som används i övriga jurisdiktioner i vilka Evolution bedriver verksamhet kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Evolutions resultat.

Risker hänförliga till aktierna

Det framtida priset på Evolutions aktier kan inte förutsägas och priset på aktierna kan komma att fluktuera

Investerare ska vara medvetna om att en investering i Evolutions aktier är förenad med risker. Under tremånadersperioden 1 maj–31 juli 2020 uppgick kursen för Evolutions aktie på Nasdaq Stockholm som lägst till 427,30 kronor (den 4 maj 2020) och som högst till 701,00 kronor (den 13 juli 2020). Aktiekursen kan följaktligen vara mycket volatil. Aktiekursens utveckling kan vara beroende av ett flertal faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är relaterade till aktiemarknaden i allmänhet. Evolutions aktiekurs kan bl.a. påverkas negativt av minskad efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att uppnå analytikers förväntningar, misslyckanden att uppnå finansiella eller operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska och regulatoriska förhållanden samt av andra faktorer. Det finns dessutom en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel med Evolution-aktier. En eller flera av dessa faktorer kan resultera i att börskursen för Evolution-aktien faller och att investerare inte kan sälja sina aktier i Evolution till, eller för mer än, den aktiekurs som aktierna förvärvades till.

Aktieägares försäljning av aktier kan påverka priset på Evolutions aktier

Om samtliga aktieägare i NetEnt accepterar Erbjudandet kommer de att sammanlagt kontrollera högst cirka 15 procent av samtliga aktier och röster i Evolution efter Erbjudandet. Aktieägarna i NetEnt kommer att vara fria att överlåta de Evolution-aktier som de erhåller i utbyte mot sina aktier i NetEnt i samband med Erbjudandet. Större försäljningar av Evolution-aktier, eller misstankar om att sådana försäljningar kan komma att ske, av exempelvis nuvarande aktieägare i NetEnt eller av Evolutions

nuvarande aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, kan medföra att priset på Evolution-aktierna sjunker.

Evolutions möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer

Evolutions styrelse har antagit en utdelningspolicy enligt vilken 50 procent, med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel, av Evolutions konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid (se avsnittet ”Utdelningar och utdelningspolicy–Utdelningspolicy”). Under räkenskapsåren 2017–2019 har Evolution betalat vinstutdelningar motsvarande 52 procent, 52 procent respektive 51 procent av det konsoliderade nettoresultatet.

När Evolutions styrelse lämnar förslag om utdelning till bolagsstämman ska styrelsen beakta ett antal faktorer, däribland de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Evolutions förmåga att betala utdelningar i framtiden och storleken på sådana eventuella utdelningar beror således på Evolutions framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av nettoförelsekapital, investeringskostnader och andra faktorer. I svensk rätt finns det dessutom bestämmelser som innebär att utdelning endast får äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital. Vidare finns det en risk att Evolution beslutar att återinvestera eventuell framtida vinst i verksamheten, att bolagsstämman i Evolution beslutar att inte betala utdelningar i framtiden eller att Evolution inte kommer att ha tillräckliga medel för att betala utdelningar.

Investerare med en referensvaluta som inte är euro är utsatta för vissa valutarisker om de investerar i aktierna

Evolutions aktie är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm i kronor. Evolutions redovisningsvaluta är dock euro, och eventuell utdelning på Evolutions aktier betalas företrädesvis i euro (förutsatt att euro kan tas emot på aktieägarens avkastningskonto). I annat fall sker betalning av utdelning i kronor, efter att valutaväxling har ombesörjts av Euroclear eller Evolution. På grund av detta kan investerare vars referensvaluta inte är euro drabbas av nedgångar i värdet på euro i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Om värdet på euro minskar i förhållande till sådan valuta kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att minska beträffande den utländska valutan, och om värdet på euro ökar kommer aktieinvesteringens eller utdelningens värde att öka beträffande den utländska valutan. Dessutom kan dessa investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader vid konvertering av euro till en annan valuta. Investerare vars referensvaluta inte är euro uppmanas därför att söka finansiell rådgivning avseende investeringar i Evolution-aktier.

Evolution kan utgöra eller komma att utgöra ett passivt utländskt investeringsföretag, vilket kan resultera i väsentligt negativa amerikanska skattekonsekvenser för amerikanska investerare

Ett icke-amerikanskt företag utgör ett passivt utländskt investeringsföretag (”PFIC”) antingen om (i) 75 procent eller mer av dess bruttointäkter för ett visst år består av ”passiva” intäkter eller (ii) 50 procent eller mer av värdet av dess tillgångar (generellt fastställt på basis av ett kvartalsvist genomsnitt) för ett visst år är hänförligt till tillgångar som genererar, eller som innehåller för att generera, passiva intäkter. Baserat på den såväl nuvarande som förväntade karaktären och värderingen av Evolutions intäkter, tillgångar och aktiviteter, bedömer Evolution att det inte har utgjort ett PFIC

under det senaste beskattningsåret samt förväntar sig att det varken kommer att utgöra ett PFIC under det pågående beskattningsåret eller inom en överskådlig framtid. Eftersom PFIC-testet måste genomföras varje år, samt att sammansättningen och värdet av Evolutions intäkter och tillgångar kan komma att förändras, kan det dock inte garanteras att Evolution inte kommer att klassificeras som ett PFIC för ett visst beskattningsår. Eftersom värdet av Evolutions tillgångar i PFIC-hänseende kan komma att fastställas baserat på marknadsvärdet av Evolutions aktier, kan i synnerhet fluktuationer avseende aktiernas marknadsvärde resultera i att Evolution kommer att bedömas utgöra ett PFIC.

För det fall en investerare som är föremål för amerikansk federal inkomstbeskattning på basis av nettoinkomster från Evolutions aktier innehar sådana aktier under något beskattningsår då Evolution klassificeras som ett PFIC, kan en sådan investerare komma att bli föremål för väsentligt negativa amerikanska federala inkomstskattekonsekvenser, innefattande potentiellt betungande rapporteringskrav samt väsentligt höjda skatter på eventuella vinster och ”överskottsfördelningar” som redovisas för aktierna. Amerikanska investerare uppmanas därför att konsultera skatterådgivare avseende den potentiella tillämpningen av dessa regler på deras förvärv, innehav och avyttring av Evolutions aktier.

Risker hänförliga till Erbjudandet

Villkoren för fullföljandet av Erbjudandet kanske inte kan uppfyllas inom en för Evolution acceptabel tid eller på för Evolution acceptabla villkor

Evolution har ställt upp ett antal villkor för fullföljandet av Erbjudandet, däribland att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Evolution blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i NetEnt (efter full utspädning) och att Evolution erhåller erforderliga myndighetstillstånd på villkor som är acceptabla för Evolution (se avsnittet ”Villkor och anvisningar–Villkor för fullföljande av Erbjudandet”). Eftersom dessa villkor ligger utom Evolutions kontroll finns det en risk att Evolution inte kommer att fullfölja Erbjudandet och därmed inte genomföra förvärvet av NetEnt. Osäkerheten kring Erbjudandets fullföljande kan leda till att priset på Evolutions aktier påverkas negativt.

Evolution kan misslyckas med att realisera de förväntade fördelarna från förvärvet av NetEnt samt med att samordna Evolutions och NetEnts respektive verksamheter på det sätt eller inom den tidsplan som Evolution i dagsläget förväntar sig

Om Evolution fullföljer Erbjudandet kommer NetEnt att bli en del av Evolutions verksamhet. Arbetet med att samordna Evolutions och NetEnts respektive verksamheter innefattar risker och osäkerhetsmoment, och det är inte möjligt att garantera att Evolution kommer att lyckas samordna verksamheterna på det sätt eller inom den tidsplan som Evolution i dagsläget förväntar sig. Samordningsarbetet kan även avleda resurser från Evolutions och NetEnts respektive dagliga verksamheter.

Evolution bedömer att det kan uppnå vissa intäktssynergier och kostnadsbesparingar genom förvärvet av NetEnt (se avsnittet ”Den kombinerade koncernen–Synergier”). Det är inte säkert att Evolution kommer att uppnå någon av dessa förväntade fördelar med förvärvet av NetEnt, inklusive eventuella tillväxtpotentialer, kostnadsbesparingar, ökad lönsamhet eller andra synergier som beskrivs på andra ställen i denna Erbjudandehandling, inom den tidsplan som Evolution i dagsläget förväntar sig eller över huvud taget. De förväntade intäktssynergier, kostnadsbesparingar och andra fördelar som förväntas uppstå till följd av förvärvet av NetEnt och samordningen av Evolutions och NetEnts

respektive verksamheter, samt de kostnader som är hänförliga till genomförandet av dessa åtgärder, är baserade på Evolutions uppskattningar. Uppskattningarna som inkluderas i denna Erbjudandehandling är osäkra. De är baserade på ett flertal antaganden som i sin tur baseras på den information som finns tillgänglig för Evolution och utgör Evolutions lednings bedömningar av sådan information, däribland information som är hänförlig till NetEnts verksamhet, resultat och finansiella ställning. De underliggande antagandena för de uppskattade intäktssynergierna och kostnadsbesparingarna är osäkra. Antagandena är vidare föremål för flera väsentliga faktorer beträffande verksamheten och konkurrenssituationen, ekonomiska faktorer samt risker och osäkerhetsmoment som kan medföra att det faktiska resultatet i väsentlig grad avviker från det som följer av uppskattade synergieffekter och kostnadsbesparingar.

Om Evolution fullföljer Erbjudandet kan Evolution redovisa goodwill som på sikt skulle kunna visa sig vara missvisande och/eller behöva skrivas ned

I samband med Erbjudandet och förvärvet av NetEnt upprättar Evolution en förvärvsanalys vid vilken NetEnts identifierbara tillgångar och skulder värderas till verkligt värde. Om det föreligger en skillnad mellan detta värde och värdet av den köpeskilling som Evolution betalar för förvärvet av NetEnt kommer Evolution att redovisa skillnaden som goodwill. Evolution kan, beroende på Evolutions (inklusive NetEnts) framtida resultat, behöva göra nedskrivningar av värdet på sådan goodwill. Evolution nedskrivningstestar goodwill årligen, eller mer frekvent om händelser eller förändrade omständigheter indikerar en eventuell värdeminskning. Om Evolution gör en nedskrivning av goodwill kan detta redovisas som kostnader i resultaträkningen.

Erbjudande till aktieägarna i NetEnt

Erbjudandet

DET ERBJUDNA VEDERLAGET OCH VÄRDET AV ERBJUDANDET

Evolution erbjuder 0,1306 Evolution-aktier för varje aktie i NetEnt. Evolution kommer inte att höja det erbjudna vederlaget.

Erbjudandet omfattar både de onoterade A-aktierna och B-aktierna som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Baserat på stängningskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm dagen före offentliggörandet av Erbjudandet, värderar Erbjudandet varje aktie i NetEnt till 79,93 kronor och samtliga aktier i NetEnt till cirka 19,6 miljarder kronor.¹ Baserat på stängningskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm dagen före offentliggörandet av Erbjudandehandlingen, värderar Erbjudandet varje aktie i NetEnt till 80,66 kronor och samtliga aktier i NetEnt till cirka 19,8 miljarder kronor.²

Evolution kommer endast att betala ut hela (och inga fraktioner av) Evolution-aktier till aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Om aktieägare i NetEnt lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Evolution ska betala för sådana NetEnt-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya Evolution-aktier kommer vederlag för överskottsfraktioner att utgå kontant.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

PREMIE

Det erbjudna vederlaget motsvarar en premie om:

- 43 procent jämfört med stängningskursen för B-aktien i NetEnt på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet),
- 72 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för B-aktien i NetEnt på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med den 23 juni 2020, och
- 173 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för B-aktien i NetEnt på Nasdaq Stockholm under de 180 senaste handelsdagarna fram till och med den 23 juni 2020.

EVENTUELL JUSTERING AV DET ERBJUDNA VEDERLAGET

Om NetEnt betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring innan Evolution påbörjar utbetalning av vederlaget i Erbjudandet kommer Evolution att reducera det erbjudna vederlaget i motsvarande mån.

¹ Värdet per NetEnt-aktie om 79,93 kronor och det totala värdet av Erbjudandet om cirka 19,6 miljarder kronor är baserat på (i) stängningskursen för Evolution-aktien om 612,00 kronor på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) och (ii) 33 660 000 A-aktier och 211 798 035 B-aktier i NetEnt (dvs. det totala antalet aktier i NetEnt exklusive de 1 000 000 B-aktier som innehas av NetEnt).

² Värdet per NetEnt-aktie om 80,66 kronor och det totala värdet av Erbjudandet om cirka 19,8 miljarder kronor är baserat på (i) stängningskursen för Evolution-aktien om 617,60 kronor på Nasdaq Stockholm den 19 augusti 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandehandlingen) och (ii) 33 660 000 A-aktier och 211 798 035 B-aktier i NetEnt (dvs. det totala antalet aktier i NetEnt exklusive de 1 000 000 B-aktier som innehas av NetEnt).

Rättigheter enligt NetEnts incitamentsprogram

Erbjudandet omfattar inte några rättigheter som NetEnts anställda har erhållit från NetEnt inom ramen för något incitamentsprogram. Erbjudandet omfattar således inte de teckningsoptioner av serie 2017/2020, serie 2019/2022 eller serie 2020/2023 som vissa anställda i NetEnt innehar i enlighet med de långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammen som inrättades vid årsstämorna i bolaget 2017, 2019 respektive 2020. Evolution avser att ge teckningsoptionsinnehavarna en skälig behandling i samband med Erbjudandet.

Rekommendation från styrelsen för NetEnt

Styrelsen för NetEnt rekommenderar enhälligt aktieägarna i NetEnt att acceptera Erbjudandet.

Åtaganden att acceptera Erbjudandet

Vissa medlemmar i familjerna Hamberg (inklusive Hamberg Förvaltning Aktiebolag), Knutsson, Lindwall, Lundström (inklusive Novibis AB och StrategiQ Capital AB), Kling och Wattin, som sammanlagt direkt eller indirekt kontrollerar 33 564 285 A-aktier och 39 386 624 B-aktier i NetEnt (motsvarande 29,60 procent av samtliga aktier och 68,26 procent av samtliga röster i NetEnt), har åtagit sig att acceptera Erbjudandet.³

Åtagandena att acceptera Erbjudandet upphör att gälla om (i) Evolution återkallar Erbjudandet, (ii) Evolution inte förklarar Erbjudandet ovillkorat senast den 31 oktober 2020, (iii) en tredje part lämnar ett konkurrerande offentligt uppköpserbjudande vars värde (beräknat vid tidpunkten för offentliggörandet av det konkurrerande erbjudandet) överstiger värdet av Erbjudandet (baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm under de femton handelsdagar som föregår dagen för offentliggörandet av det konkurrerande erbjudandet) med mer än 5,0 procent eller (iv) värdet av Erbjudandet (beräknat vid tidpunkten för offentliggörandet av Erbjudandet) har minskat med mer än 2,5 procent och Evolution-aktien har underpresterat i förhållande till Nasdaq Stockholms Large Cap-index med mer än 10 procent under perioden som börjar dagen för offentliggörandet av Erbjudandet och slutar sex dagar före utgången av den initiala acceptfristen i Erbjudandet, baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm under denna period.

Myndighetsgodkännanden

Enligt tillämpliga lagar och regler, i synnerhet regler rörande s.k. förvärvskontroll, förutsätter Evolutions förvärv av NetEnt godkännande från vissa myndigheter, däribland konkurrensmyndigheter. Om konkurrensmyndigheterna, eller andra relevanta myndigheter, skulle behöva mer tid för sina respektive undersökningar än vad Evolution förväntade när Evolution fastställde den initiala acceptfristen kan Evolution komma att förlänga acceptfristen.

³ Familjen Hamberg (inklusive Hamberg Förvaltning Aktiebolag): 10 200 000 A-aktier och 7 491 872 B-aktier. Familjen Knutsson: 6 000 000 A-aktier och 8 900 000 B-aktier. Familjen Lindwall: 5 733 000 A-aktier och 5 688 390 B-aktier. Familjen Lundström (inklusive Novibis AB och StrategiQ Capital AB): 6 819 285 A-aktier och 515 200 B-aktier. Familjen Kling: 2 052 000 A-aktier och 6 791 489 B-aktier. Familjen Wattin: 2 760 000 A-aktier och 9 999 673 B-aktier.

Finansiering av Erbjudandet

Vederlaget i Erbjudandet består av nya aktier i Evolution (se avsnittet ”–Erbjudandet” ovan). Utbetalning av aktievederlaget förutsätter att en extra bolagsstämma i Evolution beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av det antal aktier i Evolution som Evolution ska erlægga som vederlag till de aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Evolutions fullföljande av Erbjudandet är därför villkorat av att bolagsstämman fattar ett sådant beslut.

Om aktieägare i NetEnt lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Evolution ska betala för sådana NetEnt-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya Evolution-aktier kommer vederlag för överskottsfraktioner att utgå kontant. Evolution kommer att finansiera sådant eventuellt kontantvederlag genom egna kontanta medel och tillgängliga kreditfaciliteter.

Extra bolagsstämma i Evolution

Styrelsen för Evolution har föreslagit att en extra bolagsstämma i bolaget den 24 september 2020 beslutar att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av det antal aktier i Evolution som Evolution ska erlægga som vederlag till de aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Kallelsen till den extra bolagsstämman finns tillgänglig på Evolutions webbplats (www.evolutiongaming.com).

Richard Livingstone, Österbahr Ventures AB, Joel Citron och Jonas Engwall, som sammanlagt kontrollerar cirka 27,73 procent av samtliga aktier och röster i Evolution, har uttalat att de är positiva till Erbjudandet och att de avser att rösta för styrelsens förslag till emissionsbemyndigande.

Evolutions aktieäggande i NetEnt

Varken Evolution eller någon närstående till Evolution äger eller kontrollerar några aktier i NetEnt eller några andra finansiella instrument som ger en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i NetEnt. Evolution eller närstående till Evolution har inte heller förvärvat aktier i NetEnt på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet.

Evolution, SEB och deras respektive närstående, rådgivare till sådana personer, och personer som direkt eller indirekt agerar i samförstånd med sådana personer, kan komma att, i den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler (däribland Rule 14e-5 i U.S. Exchange Act), förvärva eller träffa överenskommelser om att förvärva aktier i NetEnt på annat sätt än genom Erbjudandet (före eller under acceptfristen), däribland genom förvärv på marknaden till rådande priser eller förvärv genom privata transaktioner till förhandlade priser. I förekommande fall kommer varje sådant förvärv att genomföras och offentliggöras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Uttalande från Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämnden har i sitt uttalande AMN 2020:26 medgett Evolution dispens från skyldigheten att rikta Erbjudandet till aktieägare med hemvist i USA. AMN 2020:26 i dess helhet finns tillgängligt på Aktiemarknadsnämndens webbplats (www.aktiemarknadsnamnden.se).

Due diligence-undersökning

Evolution har i samband med förberedelserna av Erbjudandet genomfört en begränsad due diligence-undersökning av NetEnt (och NetEnt har genomfört en begränsad due diligence-

undersökning av Evolution). NetEnt har bekräftat att Evolution inte har mottagit någon insiderinformation rörande NetEnt i samband med due diligence-undersökningen.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister som uppstår med anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans. För Erbjudandet gäller även Nasdaq Stockholms takeover-regler samt Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbudanden.

Evolution har den 24 juni 2020, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, gentemot Nasdaq Stockholm åtagit sig att följa Nasdaq Stockholms takeover-regler och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbudanden samt att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan komma att fastställa vid eventuella överträdelser av reglerna. Evolution informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm den 24 juni 2020.

Rådgivare

Evolution har anlitat SEB som finansiell rådgivare och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

Bakgrund och motiv

Evolution grundades 2006 och har sedan dess utvecklats till att bli en ledande B2B-leverantör av Live Casino med över 300 operatörer som kunder. NetEnt är en leverantör av digital underhållning som utvecklar spel- och systemlösningar för världens mest framgångsrika speloperatörer, och har sedan starten 1996 erbjudit innovativa spel baserade på en kraftfull teknisk plattform.

Evolution har länge haft som vision att ”vara den världsledande leverantören inom Live Casino”. Bolaget bedömer att det nu är en god tidpunkt att bredda visionen till att bli en världsledande leverantör inom onlinespelbranschen. Med Evolutions ledande position inom Live Casino och NetEnts starka position inom online Slots kommer samgåendet att skapa en förstklassig B2B-leverantör med möjlighet att driva digitaliseringen av den globala spelbranschen (90 procent av den globala kasinomarknaden är fortfarande landbaserad).

Evolution bedömer att den amerikanska marknaden har potential att på sikt bli bolagets största marknad, givet att enskilda delstater inför regleringar som tillåter onlinekasinospel.

Sammanslagningen av Evolutions Live Casino-erbjudande, genom den befintliga studion i New Jersey och de planerade studiorna i Pennsylvania och Michigan, med NetEnts starka närvaro inom online Slots kommer att accelerera denna utveckling och påskynda det sammanslagna bolagets inträde på den amerikanska onlinespelmarknaden.

Den kombinerade produktportföljen kommer att innehålla några av världens mest populära spel inom Live Casino och online Slots samt generera väsentliga intäktsmöjligheter genom korsförsäljning och förbättrad distribution genom bolagens respektive kundbaser, med närmare kundrelationer och ökad geografisk spridning av bolagens produkter som följd. Omfattningen av det nya produkt erbjudandet kommer att skapa väsentliga fördelar för såväl speloperatörerna som slutanvändarna samt möjliggöra nya samarbeten mellan produktutvecklare inom Live Casino och online Slots.

Samgåendet förväntas även resultera i årliga kostnadsbesparingar om cirka 30 miljoner euro jämfört med NetEnts och Evolutions sammanslagna kostnadsbas per det första kvartalet 2020. Detta inkluderar de kostnadsbesparingar om cirka 150 miljoner kronor som NetEnt redan har aviserat.

Det sammanslagna bolaget förväntas bli en ledande leverantör av onlinespel med en stark plattform för internationell tillväxt och expansion, både organiskt och genom ytterligare förvärv.

För ytterligare information hänvisas till övrig information i denna Erbjudandehandling.

Erbjudandehandlingen har upprättats av styrelsen för Evolution i samband med Erbjudandet. Styrelsen ansvarar för informationen i Erbjudandehandlingen. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer informationen med sakförhållandena, och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka informationens innebörd har utelämnats. Styrelsen för NetEnt har medverkat vid upprättandet av beskrivningen av NetEnt på sidorna 89–130 och har i enlighet med redogörelsen på sidan 131 granskat denna information.

* * *

Stockholm den 20 augusti 2020
Evolution Gaming Group AB (publ)
Styrelsen

Rekommendation från styrelsen i NetEnt



PRESSMEDDELANDE
Stockholm, 24 juni 2020

Uttalande från NetEnts styrelse med anledning av Evolution Gamings offentliga uppköpserbjudande

Styrelsen rekommenderar enhälligt aktieägarna att acceptera erbjudandet från Evolution Gaming.

Detta uttalande görs av styrelsen¹ för NetEnt AB (publ) ("NetEnt" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("takeover-reglerna").

Erbjudandet

Den 24 juni 2020 lämnade Evolution Gaming Group AB (publ) ("Evolution Gaming") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt om 0,1306 aktier i Evolution Gaming för varje aktie i NetEnt ("Erbjudandet"). Erbjudandet värderar varje aktie i NetEnt till SEK 79,93 och samtliga aktier i NetEnt till ett totalt värde om cirka SEK 19,6 miljarder enligt stängningskursen den 23 juni 2020, baserat på 33 660 000 serie A-aktier och 212 798 035 serie B-aktier i NetEnt, med undantag för 1 000 000 B-aktier ägda av Bolaget.

Det erbjudna vederlaget i Erbjudandet motsvarar en premie om 43 procent i förhållande till stängningskursen för NetEnts B-aktie på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2020 (sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande), en premie om 72 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen per NetEnt B-aktie på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste kalenderdagarna som avslutades den 23 juni 2020 och en premie om 161 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen per NetEnt B-aktie på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste kalenderdagarna som avslutades den 23 juni 2020.

Evolution Gaming har meddelat att Erbjudandet inte kommer att höjas. Priset i Erbjudandet är därför slutligt enligt takeover-reglerna.

Acceptfristen för Erbjudandet beräknas löpa från och med omkring den 17 augusti 2020 till och med omkring den 26 oktober 2020, med förbehåll för eventuella förlängningar. Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att erforderliga myndighetstillstånd erhålls och att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Evolution Gaming blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i NetEnt (på fullt utspädd basis). Evolution Gaming har förbehållit sig rätten att frånfalla ett eller flera villkor, inklusive att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Styrelsens åtgärder för att utvärdera Erbjudandet

I utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen tagit hänsyn till ett antal faktorer som styrelsen anser vara relevanta. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande strategiska och finansiella position, rådande marknadsförhållanden och operationella möjligheter och utmaningar, Bolagets förväntade framtida utveckling och möjligheter och risker relaterat till detta, samt värderingsmetoder som normalt används för att utvärdera offentliga erbjudanden avseende börsnoterade bolag, inklusive hur Erbjudandet värderar NetEnt i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden på Nasdaq Stockholm, aktiemarknadens förväntningar avseende Bolaget och styrelsens syn på Bolagets värde baserat på dess förväntade framtida utdelningar och kassaflöden. Styrelsen har särskilt utvärderat Erbjudandet mot bakgrund av att det erbjudna vederlaget utgörs av aktier i Evolution Gaming.

Som en del av styrelsens utvärdering av Erbjudandet och förpliktelser mot aktieägare, har andra alternativ till Evolution Gamings propå undersökts, men sammanslagningen med Evolution Gaming är enligt styrelsens mening det bästa nuvarande alternativet.

Vid utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen även beaktat att NetEnts största och mest långvariga aktieägarfamiljer, som representerar 68,22 procent av rösterna och 29,50 procent av kapitalet, har gjort åtaganden, på vissa villkor, att acceptera Erbjudandet eller meddelat att deras avsikt är att göra sådana åtaganden.

Efter skriftlig begäran från Evolution Gaming har styrelsen tillåtit Evolution Gaming att granska begränsad information för bekräftande ändamål i samband med förberedelserna för Erbjudandet. NetEnt har genomfört en motsvarande undersökning av Evolution Gaming. Ingen insiderinformation har utbytt i samband med undersökningarna.

Styrelsen har anlitat Lazard som finansiell rådgivare och Vinge som legal rådgivare i anslutning till Erbjudandet.

Styrelsens rekommendation

Styrelsen anser att NetEnt har en bevisad och väldefinierad strategi framgent. Styrelsen är dock fortfarande av åsikten att en kombination med Evolution Gaming är positiv och strategiskt välgrundad, samt att aktievederlaget erbjuder Bolagets aktieägare möjlighet att ta del av en accelererad tillväxtresa och ytterligare kombinationsfördelar.

Kombinationen av NetEnt och Evolution Gaming skulle skapa en ledande B2B-leverantör inom onlinekasino.

Styrelsen anser att det finns en rad strategiska fördelar för NetEnt att kombinera sin verksamhet med Evolution Gaming, inklusive:

- Kombinationen skulle medföra betydligt ökade skalfördelar och skapa en ledande leverantör av onlinekasinoprodukter inom Live och slots
- Som en del av Evolution Gaming kan NetEnt dra nytta av Evolution Gamings starka marknadsposition i Live-segmentet och ytterligare stärka sin marknadsposition inom slots
- En kombination skulle medföra stora möjligheter att utnyttja en ledande position i amerikanska delstater som har öppnat upp för onlinekasino
- Den sammanslagna enheten skulle bidra till att stärka kund- och produktdiversifieringen för att på så vis stå bättre rustad i en föränderlig marknad
- Att kombinera två världsledande organisationer inom teknologi skulle ge en stark grund för nya och innovativa produkter till fördel för kunder och slutanvändare

Erbjudandet innebär en betydande premie jämfört med aktiekursen för NetEnt-aktien före Erbjudandets offentliggörande och Erbjudandet ligger även tydligt över konsensusriktkursen från aktieanalytikerna före Erbjudandets offentliggörande.

Styrelsen rekommenderar enhälligt aktieägarna i NetEnt att acceptera Erbjudandet.

Effekter för NetEnt och dess anställda

Enligt takeover-reglerna ska styrelsen redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på NetEnt, särskilt sysselsättning, och sin uppfattning om Evolution Gamings strategiska planer för Bolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättning och på de platser där NetEnt bedriver sin verksamhet. Evolution Gaming anger följande i sitt pressmeddelande avseende Erbjudandet:

"Evolution Gaming är övertygat om att det kommer att kunna bygga en stark koncern tillsammans med NetEnts ledningsgrupp och anställda. Evolution Gaming inser värdet av NetEnts ledningsgrupp och övriga anställda samt anser att deras färdigheter och engagemang har varit, och kommer fortsätta att vara, av stor betydelse för NetEnt och den kombinerade koncernens framgångar. Evolution Gaming förutser för tillfället inga väsentliga förändringar till följd av

sammanslagningen av bolagen för Evolution Gamings eller NetEnts respektive anställda, innefattande såväl deras anställningsvillkor som sysselsättningen och de platser där bolagen i dagsläget bedriver verksamhet. Efter fullföljandet av Erbjudandet avser Evolution Gaming att göra en noggrann översyn av den sammanslagna verksamheten i syfte att utvärdera hur Evolution Gaming kan organisera och utveckla koncernen på bästa sätt.”

Styrelsen utgår från att Evolution Gamings beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha någon annan uppfattning.

Detta uttalande av NetEnts styrelse regleras av och ska tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 24 juni 2020

Styrelsen för NetEnt AB (publ)

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Mathias Hedlund, tel +46 70 666 37 58

Detta är sådan information som NetEnt AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovanstående kontaktpersons försorg, klockan 08:15 den 24 juni 2020.

¹ Styrelseledamöterna Peter Hamberg, Pontus Lindwall och Christoffer Lundström har på grund av intressekonflikt inte deltagit i styrelsens utvärdering eller beslut rörande Erbjudandet.

NetEnt AB (publ) är en marknadsledande leverantör inom digital underhållning som utvecklar spel- och systemlösningar för världens mest framgångsrika speloperatörer. Sedan starten 1996 har NetEnt varit banbrytande och drivit marknaden genom att erbjuda spännande spel baserade på en kraftfull teknisk plattform. NetEnt är noterat på Nasdaq Stockholm (NET-B) och har 1 100 medarbetare i Malta, Stockholm, Göteborg, Kiev, Krakow, Sofia, Gibraltar och New Jersey. www.netent.com

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Evolution erbjuder 0,1306 Evolution-aktier för varje aktie i NetEnt. Evolution kommer inte att höja det erbjudna vederlaget.

Erbjudandet omfattar både de onoterade A-aktierna och B-aktierna som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Baserat på stängningskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm dagen före offentliggörandet av Erbjudandet, värderar Erbjudandet varje aktie i NetEnt till 79,93 kronor och samtliga aktier i NetEnt till cirka 19,6 miljarder kronor.⁴ Baserat på stängningskursen för Evolution-aktien på Nasdaq Stockholm dagen före offentliggörandet av Erbjudandehandlingen, värderar Erbjudandet varje aktie i NetEnt till 80,66 kronor och samtliga aktier i NetEnt till cirka 19,8 miljarder kronor.⁵

Om NetEnt betalar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring innan Evolution påbörjar utbetalning av vederlaget i Erbjudandet kommer Evolution att reducera det erbjudna vederlaget i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Vederlagsaktiernas rätt till utdelning

De nyemitterade Evolution-aktierna som Evolution betalar ut till aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet kommer att ge rätt till utdelning från och med den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket.

Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Evolution blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i NetEnt (efter full utspädning),
2. att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av NetEnt erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande (däribland konkurrensmyndigheter) har erhållits, i varje enskilt fall på villkor som är acceptabla för Evolution,
3. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i NetEnt på villkor som för aktieägarna i NetEnt är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet,

⁴ Värdet per NetEnt-aktie om 79,93 kronor och det totala värdet av Erbjudandet om cirka 19,6 miljarder kronor är baserat på (i) stängningskursen för Evolution-aktien om 612,00 kronor på Nasdaq Stockholm den 23 juni 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) och (ii) 33 660 000 A-aktier och 211 798 035 B-aktier i NetEnt (dvs. det totala antalet aktier i NetEnt exklusive de 1 000 000 B-aktier som innehas av NetEnt).

⁵ Värdet per NetEnt-aktie om 80,66 kronor och det totala värdet av Erbjudandet om cirka 19,8 miljarder kronor är baserat på (i) stängningskursen för Evolution-aktien om 617,60 kronor på Nasdaq Stockholm den 19 augusti 2020 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandehandlingen) och (ii) 33 660 000 A-aktier och 211 798 035 B-aktier i NetEnt (dvs. det totala antalet aktier i NetEnt exklusive de 1 000 000 B-aktier som innehas av NetEnt).

4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av NetEnt helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet,
5. att inga omständigheter har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka, NetEnts omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar,
6. att ingen information som har offentliggjorts av NetEnt, eller lämnats av NetEnt till Evolution, är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att NetEnt har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av NetEnt,
7. att NetEnt inte vidtar någon åtgärd som typiskt sett är ägnad att försämbra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande, och
8. att en extra bolagsstämma i Evolution beslutar, med erforderlig majoritet, att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av det antal aktier i Evolution som Evolution ska erlægga som vederlag till de aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet.

Evolution förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkoren i punkterna 2–8 får emellertid ett återkallande av Erbjudandet endast ske om den bristande uppfyllelsen av sådant villkor är av väsentlig betydelse för Evolutions förvärv av NetEnt eller om det har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

Evolution förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av ovanstående villkor, inklusive, såvitt avser villkoret i punkten 1, att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.

Accept

DIREKTREGISTRERAT INNEHAV

Aktieägare i NetEnt vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 21 augusti 2020 till och med den 30 oktober 2020 klockan 17.00, underteckna och lämna in en korrekt ifyllt anmälningssedel till Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) på den adress som anges på anmälningssedeln.

Anmälningssedeln måste lämnas in fysiskt eller sändas med post, helst i mottaget förfrankerat svarskuvert, och vara SEB tillhanda senast den 30 oktober 2020 klockan 17.00.

Anmälningssedlar och förfrankerade svarskuvert kommer att distribueras till aktieägare vars innehav i NetEnt är registrerat i eget namn hos Euroclear den 20 augusti 2020. Värdepapperskontot ("VP-konto") och uppgifter om aktuellt aktieinnehav återfinns på den förtryckta anmälningssedeln. Den person som fyller i och skickar in anmälningssedeln är ansvarig för att först kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Observera att en inlämnad anmälningssedel som saknar obligatoriska uppgifter eller som i övrigt är felaktigt ifyllt kan komma att lämnas utan avseende.

Aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet bemyndigar och instruerar SEB att teckna nya aktier i Evolution å deras vägnar samt att leverera deras aktier i NetEnt till Evolution i utbyte mot aktier i Evolution (och, i förekommande fall, kontant vederlag vid försäljning av överskjutande NetEnt-aktier,

se avsnittet ”–Utbetalning av kontantvederlag för överskottsfraktioner” nedan) i enlighet med villkoren för Erbjudandet.

FÖRVALTARREGISTRERAT INNEHAV

Aktieägare i NetEnt vars aktier är förvaltarregistrerade kommer inte att erhålla någon förtryckt anmälningssedel eller förfrankerat svarskuvert. Accept av Erbjudandet ska i dessa fall ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

PANTSATT INNEHAV

Om aktier i NetEnt är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälningssedel, utan kommer i stället att meddelas separat.

Acceptfristen

Acceptfristen för Erbjudandet börjar den 21 augusti 2020 och slutar den 30 oktober 2020. Evolution förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet och att senarelägga tidpunkten för utbetalning av det erbjudna vederlaget. Evolution kommer att offentliggöra varje förlängning av acceptfristen eller senareläggning av likviddagen genom pressmeddelande i enlighet med gällande lagar och regler (inklusive Nasdaq Stockholms takeover-regler).

Rätt att återkalla accept

Aktieägare i NetEnt har rätt att återkalla lämnad accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit SEB tillhanda före det att Evolution har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen. Kvarstår villkor för Erbjudandet som Evolution har förbehållit sig rätten att fränfalla under en förlängning av Erbjudandet och har Evolution inte fränfallit sådana villkor, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

Aktieägare i NetEnt vars aktier är förvaltarregistrerade som önskar återkalla lämnad accept ska följa instruktionerna från förvaltaren.

Bekräftelse av accept och överföring av aktier i NetEnt till spärrade VP-konton

När SEB har mottagit och registrerat en korrekt ifylld anmälningssedel kommer aktierna i NetEnt att överföras till ett för varje aktieägare i NetEnt nyöppnat spärrat VP-konto (apportkonto). I samband därmed skickar Euroclear en avi (”VP-avi”) som visar antalet A-aktier respektive B-aktier i NetEnt som har bokats ut från det ursprungliga VP-kontot och en VP-avi som visar antalet A-aktier respektive B-aktier i NetEnt som bokats in på det spärrade VP-kontot.

Utbetalning av vederlag

UTBETALNING AV AKTIEVEDERLAG

Utbetalning av vederlag beräknas kunna påbörjas så snart som Evolution har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet uppfyllts eller att Evolution annars beslutat att fullfölja Erbjudandet. Under

förutsättning att Erbjudandet förklaras ovillkorat senast omkring den 30 oktober 2020, förväntas utbetalning av vederlag komma att påbörjas omkring den 6 november 2020. I samband med utbetalningen av vederlaget bokas A-aktier respektive B-aktier i NetEnt ut från apportkontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med denna utbokning.

Utbetalning av vederlag i form av nyemitterade Evolution-aktier sker genom inbokning av sådana aktier på det VP-konto där A-aktier respektive B-aktier i NetEnt ursprungligen fanns registrerade.

Om innehavet i NetEnt är förvaltarregistrerat sker utbetalning av vederlag genom respektive förvaltare.

UTBETALNING AV KONTANTVEDERLAG FÖR ÖVERSKOTTSFRAKTIONER

Evolution kommer endast att betala ut hela (och inga fraktioner av) Evolution-aktier till aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Om aktieägare i NetEnt lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Evolution ska betala för sådana NetEnt-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya Evolution-aktier kommer vederlag för överskottsfraktioner att utgå kontant. Betalning av sådant kontantvederlag kommer att ske inom tio bankdagar från försäljningen av överskottsfraktionerna. Om innehavet i NetEnt är förvaltarregistrerat sker utbetalning av vederlag för överskottsfraktioner genom respektive förvaltare.

Handel med vederlagsaktierna

Evolutions aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Handeln på Nasdaq Stockholm med aktierna som Evolution emitterar som vederlag i samband med Erbjudandet beräknas kunna påbörjas omkring den 6 november 2020.

Inlösen och avnotering

Om Evolution, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i NetEnt avser Evolution att påkalla ett tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i NetEnt i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser Evolution att verka för att B-aktierna i NetEnt avnoteras från Nasdaq Stockholm.

Viktig information angående NID och LEI

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Detta krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att SEB kan vara förhindrat att utföra en transaktion om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls av personen i fråga.

Information om behandling av personuppgifter

Personuppgifter som lämnas till SEB, t.ex. kontaktuppgifter och personnummer, eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av SEB (som är personuppgiftsansvarig) för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker även för att SEB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål, med beaktande av tillämpliga regler om banksekretess, komma att lämnas ut till andra bolag inom SEB-koncernen eller till företag som SEB samarbetar med, inom och utanför EU/EES, i enlighet med Europeiska unionens godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är SEB även skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, exempelvis till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilka alla anställda hos SEB är bundna av tystnadsplikt avseende SEB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i SEB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av personuppgifter kan begäras hos SEB:s dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet för ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter. För det fall en person vars personuppgifter behandlas vill lämna ett klagomål avseende behandlingen av personuppgifter, har denne rätt att vända sig till Datainspektionen som är tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de har samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att SEB inte är rättsligt förpliktad att bevara sådana personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

ADRESS TILL SEB:S DATASKYDDSOMBUD

SEB
Dataskyddsombud
106 40 Stockholm

Erbjudandehandling och anmälningssedel

Erbjudandehandlingen och en anmälningssedel kommer att finnas tillgängliga på Evolutions webbplats (www.evolutiongaming.com) och SEB:s webbplats (www.sebgroup.com/prospekt). Erbjudandehandlingen kommer även att finnas tillgänglig på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Övrig information

SEB är mottagande institut i samband med Erbjudandet, vilket innebär att SEB utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att den som accepterar Erbjudandet ("Deltagaren") betraktas som kund hos SEB. Vid accept av Erbjudandet betraktas Deltagaren som kund endast om SEB har lämnat råd till Deltagaren eller annars har kontaktat Deltagaren individuellt angående Erbjudandet. Om en Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bl.a. att varken s.k. kundkategorisering eller passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Frågor om erbjudandet

För mer information om Erbjudandet, se Evolutions webbplats (www.evolutiongaming.com) och SEB:s webbplats (www.seb.se/prospekt). För administrativa frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta i första hand din bank om du har dina aktier förvarade i depå (förvaltarregistrerat innehav), i övriga fall är du välkommen att kontakta SEB per telefon (08-639 27 50).

Presentation av finansiell information

Historisk finansiell information

Erbjudandehandlingen innehåller information från Evolutions och NetEnts respektive koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019, vilka har upprättats i enlighet med *International Financial Reporting Standards* så som dessa antagits av Europeiska unionen ("IFRS"). Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2017–2019 har reviderats av bolagens respektive revisorer. Erbjudandehandlingen innehåller även finansiell delårsinformation från Evolutions och NetEnts respektive delårsrapporter för perioden 1 januari–30 juni 2020, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari–30 juni 2020 har översiktligt granskats av bolagens respektive revisorer. Ingen annan finansiell information i Erbjudandehandlingen har reviderats eller granskats av Evolutions eller NetEnts respektive revisor. Den utvalda finansiella informationen i denna Erbjudandehandling ska läsas tillsammans med avsnitten "*Riskfaktorer*", "*Kommentar till den finansiella utvecklingen*" och "*Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information*" samt med Evolutions och NetEnts respektive koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019, inklusive tillhörande noter, och delårsrapporter för perioden 1 januari–30 juni 2020.

Evolutions räkenskaper presenteras i euro och NetEnts räkenskaper presenteras i kronor. I avsnittet "*Proformaredovisning*" har NetEnts räkenskaper omräknats till euro i enlighet med däri angiven växelkurs.

Alternativa nyckeltal

Vissa finansiella mått som ingår i Erbjudandehandlingen är inte mått på finansiell prestation eller likviditet i enlighet med IFRS (s.k. alternativa nyckeltal). Dessa finansiella mått är mått som bolagsledningen för Evolution respektive NetEnt använder för att följa den underliggande utvecklingen av verksamheten och rörelsen. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen anger inte nödvändigtvis om kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehovet. Alternativa nyckeltal ger inte nödvändigtvis någon indikation för historiska resultat och är inte heller avsedda att indikera framtida resultat.

Evolution och NetEnt presenterar alternativa nyckeltal eftersom de anser att sådana nyckeltal utgör viktiga och kompletterande mått på bolagens respektive prestationer samt i stor utsträckning används av investerare som jämför prestationer mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar alternativa nyckeltal på samma sätt är det möjligt att de alternativa nyckeltal som ingår i denna Erbjudandehandling inte är jämförbara med liknande mått som andra företag presenterar.

För mer information om de finansiella mått som ingår i denna Erbjudandehandling, se avsnittet "*Utvald finansiell information–Nyckeltalsdefinitioner*".

Avrundningar

Viss finansiell och övrig information som ingår i Erbjudandehandlingen har avrundats, och det kan därför förekomma att siffror inte summerar exakt. För finansiella uppgifter som anges i denna

Erbjudandehandling betyder ett streck ("–") att det inte finns något värde och 0,0 betyder att den relevanta siffran finns men är lika med eller har avrundats till noll.

Valuta

I Erbjudandehandlingen avser referenser till **"SEK"** och **"kronor"** den lagliga valutan i Sverige samt referenser till **"EUR"** och **"euro"** den gemensamma valutan för de av Europeiska unionens medlemsstater som är medlemmar i Europeiska monetära unionen och som har antagit euron som sin lagliga valuta.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning och utgör en del av denna Erbjudandehandling:

- Evolutions reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019. Hänvisningen avser endast resultaträkningen på sidan 70, balansräkningen på sidan 71, förändringar i eget kapital på sidan 72, kassaflödesanalysen på sidan 73, noterna på sidorna 80–103 och revisionsberättelsen på sidorna 105–108.
- Evolutions reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018. Hänvisningen avser endast resultaträkningen på sidan 70, balansräkningen på sidan 71, förändringar i eget kapital på sidan 72, kassaflödesanalysen på sidan 73, noterna på sidorna 78–95 och revisionsberättelsen på sidorna 97–100.
- Evolutions reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017. Hänvisningen avser endast resultaträkningen på sidan 48, balansräkningen på sidan 49, förändringar i eget kapital på sidan 50, kassaflödesanalysen på sidan 51, noterna på sidorna 56–70 och revisionsberättelsen på sidorna 72–74.
- Evolutions delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2020. Hänvisningen avser endast resultaträkningen i sammandrag på sidan 7, balansräkningen i sammandrag på sidan 8, förändringar i eget kapital i sammandrag på sidan 9, kassaflödesanalysen i sammandrag på sidan 10 och noterna på sidan 14.
- Revisorns rapport över översiktlig granskning av Evolutions finansiella delårsinformation för perioden 1 januari–30 juni 2020.

Dokumentet som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Evolutions webbplats (www.evolutiongaming.com). Övrig information på Evolutions webbplats har inte införlivats genom hänvisning och utgör inte en del av denna Erbjudandehandling.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga för granskning på Evolutions kontor på Hamngatan 11, 111 47 Stockholm på vardagar under vanliga kontorstider:

- Evolutions bolagsordning och registreringsbevis.
- Evolutions historiska finansiella information för räkenskapsåren 2017–2019.

Ovanstående handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Evolutions webbplats (www.evolutiongaming.com).

Den kombinerade koncernen

Evolution i korthet

Evolution utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar fullt integrerade Live Casino-lösningar till speloperatörer. Sedan bolagets start 2006 har Evolution utvecklats till att bli en ledande B2B-leverantör med över 300 operatörer som kunder. Koncernen hade per årsslutet 2019 cirka 8 000 anställda i Europa och Nordamerika. Moderbolaget är baserat i Sverige och dess aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm under tickern EVO.

NetEnt i korthet

NetEnt är en leverantör av digital underhållning som utvecklar spel- och systemlösningar för världens mest framgångsrika speloperatörer och har sedan starten 1996 erbjudit spännande spel baserade på en kraftfull teknisk plattform. Bolaget har cirka 1 100 medarbetare i Malta, Stockholm, Göteborg, Kiev, Krakow, Sofia, Gibraltar och New Jersey. B-aktierna i NetEnt är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm under tickern NET-B.

Den kombinerade koncernen

Ett samgående mellan Evolution och NetEnt, genom att Evolution förvärvar NetEnt, skapar en attraktiv möjlighet att kombinera bolagens respektive erbjudanden. Genom samgåendet skapas en större kundbas, bredare produktportfölj och starkare operationella förmågor, vilket möjliggör snabbare tillväxt, ett starkare och mer serviceorienterat erbjudande samt högre lönsamhet.

SYNERGIER

Samgåendet förväntas resultera i årliga kostnadsbesparingar om cirka 30 miljoner euro jämfört med NetEnts och Evolutions sammanslagna kostnadsbas per det första kvartalet 2020. Detta inkluderar de kostnadsbesparingar om cirka 150 miljoner kronor som NetEnt redan har aviserat. Kostnadsbesparingarna förväntas uppnås i sin helhet under 2021. Den största delen av värdet förväntas dock skapas genom de betydande intäktssynergier som samgåendet genererar. Samgåendet beräknas få en positiv effekt på Evolutions vinst per aktie för 2021.

KOMPLETTERANDE FÖRMÅGOR

Evolution erbjuder en ledande produktportfölj av Live Casino-lösningar till speloperatörer och NetEnt erbjuder en ledande produktportfölj av framför allt online Slots, som på senare år har kompletterats av Live Casino-lösningar. Ett samgående mellan Evolution och NetEnt skulle möjliggöra för den kombinerade koncernen att erbjuda sina kunder en mer fullständig produktportfölj samt att uppnå skalfördelar genom korsförsäljning av Evolutions och NetEnts respektive erbjudanden till bolagens respektive kundbaser. Bolagens gemensamma styrkor ger därmed goda möjligheter till

- accelererad internationell expansion
- bredare erbjudande på tillväxtmarknader
- minskat beroende av enskilda marknader
- skalfördelar i utveckling och IT-/driftkostnader.

KONCERNLEDNING OCH ANSTÄLLDA

Evolution är övertygat om att det kommer att kunna bygga en stark koncern tillsammans med NetEnts ledningsgrupp och anställda. Evolution inser värdet av NetEnts ledningsgrupp och övriga anställda samt anser att deras färdigheter och engagemang har varit, och kommer att fortsätta vara, av stor betydelse för NetEnts och den kombinerade koncernens framgångar. Evolution förutser för tillfället inga väsentliga förändringar till följd av sammanslagningen av bolagen för Evolutions eller NetEnts respektive anställda, innefattande såväl deras anställningsvillkor som sysselsättningen och de platser där bolagen i dagsläget bedriver verksamhet. Efter fullföljandet av Erbjudandet avser Evolution att göra en noggrann översyn av den sammanslagna verksamheten i syfte att utvärdera hur Evolution kan organisera och utveckla koncernen på bästa sätt.

Proformaredovisning

Evolutions förvärv av NetEnt bedöms ha en väsentlig påverkan på Evolutions finansiella ställning och resultat. Ändamålet med den konsoliderade proformainformationen i detta avsnitt är att redovisa den hypotetiska effekt som förvärvet hade haft på Evolutions konsoliderade resultaträkning avseende perioden 1 januari–30 juni 2020 om transaktionen genomförts den 1 januari 2020 och på den konsoliderade balansräkningen per den 30 juni 2020 om transaktionen genomförts på denna dag. Proformainformationen har endast ett illustrativt syfte. Den hypotetiska finansiella ställning och det hypotetiska resultat som anges i proformainformationen syftar inte till att beskriva, och kan avvika från, Evolutions faktiska finansiella ställning eller resultat. Proformainformationen är inte representativ för hur Evolutions finansiella ställning eller resultat kommer att se ut i framtiden. Investerare bör således vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformainformationen. Proformainformationen bör läsas tillsammans med den övriga informationen i Erbjudandehandlingen.

Bakgrund

Evolution lämnade den 24 juni 2020 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt att överlåta samtliga sina aktier i NetEnt till Evolution i utbyte mot 0,1306 Evolution-aktier för varje aktie i NetEnt. Erbjudandet omfattar både de onoterade A-aktierna och B-aktierna som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Inga avtal om tilläggsköpeskilling finns. Vederlaget i Erbjudandet består av nya aktier i Evolution. Om aktieägare i NetEnt lämnar in ett sådant antal aktier i Erbjudandet att det aktievederlag som Evolution ska betala för sådana NetEnt-aktier inte uppgår till ett jämnt antal nya Evolution-aktier kommer vederlag för överskottsfraktioner att utgå kontant. Eventuellt kontantvederlag kommer att finansieras genom egna kontanta medel och tillgängliga kreditfaciliteter.

Evolutions förvärv av NetEnt avses att redovisningsmässigt hanteras som ett förvärv enligt IFRS 3.

Antaganden och bedömningar

Proformainformationen är upprättad under antagandet att Erbjudandet fullföljs och att samtliga aktieägare i NetEnt accepterar Erbjudandet. Aktierna i NetEnt kommer, om Evolution fullföljer Erbjudandet, att tillföras Evolution genom en apportemission om högst 32 056 819 aktier, uppgående till ett värde om 1 834,7 miljoner euro fördelat på Aktiekapital (0,1 miljoner euro) och Övrigt tillskjutet kapital (1 834,6 miljoner euro).

Grunder för proformainformationen

REDOVISNINGSPRINCIPER

Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Evolutions redovisningsprinciper under IFRS, vilka beskrivs i Evolutions årsredovisning för 2019. NetEnt tillämpar även IFRS och vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i Evolutions respektive NetEnts tillämpning av IFRS. Inga väsentliga skillnader framkom vid analysen.

UNDERLAG

Proformainformationen för perioden 1 januari–30 juni 2020 och balansdagen den 30 juni 2020 har upprättats med utgångspunkt i Evolutions och NetEnts oreviderade delårsinformation för perioden 1 januari–30 juni 2020.

NetEnt har kronor som redovisningsvaluta. NetEnts delårsinformation för perioden 1 januari–30 juni 2020 som ligger till grund för motsvarande del av proformaredovisningen har såvitt gäller resultaträkningen räknats om till euro baserat på den månatliga ackumulerade genomsnittskursen om 10,61792 SEK/EUR, och såvitt gäller balansräkningen räknats om till euro baserat på balansdagens kurs om 10,46148 SEK/EUR.

Samtliga kurser som har använts för omräkning till euro är baserade på motsvarande valutakurser i Evolutions redovisning för de relevanta perioderna.

ÖVRIGT

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter, transaktionskostnader eller integrationskostnader om inget annat anges.

Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs utförligt nedan och i noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

FÖRVÄRVSANALYS

Den preliminära förvärvsanalysen och proformainformationen i övrigt bygger på följande antaganden:

- I den preliminära förvärvsanalysen har de redovisade värdena av identifierbara tillgångar och skulder antagits motsvara de verkliga värdena per den 30 juni 2020.
- Den preliminära förvärvsanalysen har identifierat goodwill till ett värde om +1 441,4 miljoner euro, varumärken om +275,9 miljoner euro, kundrelationer om +206,5 miljoner euro, en spelportfölj om +80,5 miljoner euro och uppskjuten skatt om -28,2 miljoner euro.
- I den förvärvsanalys som kommer att upprättas per förvärvstidpunkten kommer identifierbara tillgångar och skulder att värderas till verkligt värde. Detta kan innebära att redovisade tillgångar och skulder åsätts nya verkliga värden och att nya immateriella tillgångar identifieras, vilket även kommer att innebära att resultatet framgent kan belastas av t.ex. avskrivningar på dessa tillgångar.

AVSKRIVNINGAR

- De i samband med förvärvet av NetEnt identifierade kundrelationerna och spelportföljen bedöms båda ha en nyttjandeperiod om tio år och skrivs av linjärt under den bedömda ekonomiska livslängden. Avskrivningar (baserat på verkligt värde) om -10,2 miljoner euro respektive -4,0 miljoner euro för det första halvåret 2020 har därför beaktats vid upprättandet av proformainformationen. På motsvarande sätt elimineras tidigare redovisade avskrivningar (baserat på bokfört värde) om +5,3 miljoner euro för det första halvåret 2020. Nettoeffekten i proformeringen för det första halvåret 2020 är -8,9 miljoner euro.
- Identifierad goodwill och varumärken bedöms ha en obestämbar livslängd och därför görs inga linjära avskrivningar enligt plan.

SKATT

- Skatteeffekten på avskrivningar m.m. är beräknad med den maltesiska skattesatsen för utlandsägda bolag (fem procent) eftersom tillgångarna och skulderna anses vara hemmahörande på Malta.
- De proformerade avskrivningarna på förvärvade tillgångar (kundrelationerna och spelportföljen), vilka tillsammans resulterade i en ökad kostnad för det första halvåret 2020 om -8,9 miljoner euro,

medför en positiv påverkan på skattekostnaden i proformaresultaträkningen motsvarande +0,4 miljoner euro för det första halvåret 2020.

ÖVRIGT

- Erbjudandet omfattar inte några rättigheter som NetEnts anställda har erhållit från NetEnt inom ramen för något incitamentsprogram. Evolution avser dock att ge teckningsoptionsinnehavarna en skälig behandling i samband med Erbjudandet. Detta har beräknats påverka Övriga kortfristiga skulder och Övrigt tillskjutet kapital i proformabalansräkningen med 7,7 miljoner euro. Denna justering är av engångskaraktär.

Proformabalansräkning per den 30 juni 2020

Den konsoliderade proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet av NetEnt hade ägt rum den 30 juni 2020.

	30 juni 2020	30 juni 2020			30 juni 2020
	Evolution	NetEnt	Proforma-	Not	Proforma
(tusen EUR)	Oreviderad	Oreviderad	justeringar		Evolution
			Oreviderad		Oreviderad
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	23 779	130 069	467 373	1	621 222
Goodwill	12 477	138 492	1 302 874	1	1 453 843
Byggnader	11 834	0	0		11 834
Nyttjanderättstillgångar	22 040	18 465	0		40 505
Materiella anläggningstillgångar	39 314	7 344	0		46 658
Övriga långfristiga fordringar	1 479	1 754	0		3 233
Uppskjutna skattefordringar	344	424	0		768
Summa anläggningstillgångar	111 267	296 549	1 770 247		2 178 063
Kundfordringar	72 011	31 234	0		103 245
Övriga fordringar	92 611	1 098	0		93 709
Medel hållna för licenstagares räkning	0	10 259	0		10 259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 016	6 323	0		10 339
Likvida medel	212 049	24 312	0		236 361
Summa omsättningstillgångar	380 687	73 225	0		453 912
SUMMA TILLGÅNGAR	491 954	369 774	1 770 247		2 631 976
Eget kapital och skulder					
Aktiekapital	545	118	-22		641
Övrigt tillskjutet kapital	22 009	29 341	1 797 558		1 848 907
Reserver	-1 536	-1 073	1 073		-1 536
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	301 774	59 316	-59 316		301 774
Summa eget kapital	322 792	87 701	1 739 293	2, 3	2 149 786
Uppskjuten skatteskuld	74	5 619	23 211	1	28 904
Långfristiga leasingskulder	17 830	11 221	0		29 051
Förskott från kunder	–	0	0		0
Övriga långfristiga skulder	0	7 010	0		7 010
Långfristiga skulder till kreditinstitut	0	179 199	0		179 199
Summa långfristiga skulder	17 904	203 049	23 211		244 164
Leverantörsskulder	4 389	5 492	0		9 881
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5 145	23 136	0		28 281
Aktuella skatteskulder	96 799	2 190	0		98 989

Övriga kortfristiga skulder	16 823	26 079	7 743	3	50 645
Kortfristiga leasingskulder	4 209	5 847	0		10 056
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 893	16 281	0		40 174
Summa kortfristiga skulder	151 258	79 024	7 743		238 025
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	491 954	369 774	1 770 247		2 631 976

NOTER TILL PROFORMABALANSRÄKNINGEN

1. Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar bedöms utgöras av goodwill till ett värde om +1 302,8 miljoner euro, övriga immateriella tillgångar om +467,4 miljoner euro bestående av varumärken, kundrelationer och en spelportfölj samt en tillhörande mellanskillnad på uppskjuten skatteskuld om +23,2 miljoner euro.
2. Förändringen i eget kapital om +1 739,3 miljoner euro förklaras av tre effekter: (a) att NetEnts egna kapital om totalt +87,7 miljoner euro har eliminerats i dess helhet, (b) att aktierna i NetEnt kommer att tillföras Evolution genom en apportemission, vilken tillför Evolution +1 834,7 miljoner euro fördelat på Aktiekapital (+0,1 miljoner euro) och Övrigt tillskjutet kapital (+1 834,6 miljoner euro) och (c) eget kapital-effekten från hanteringen av teckningsoptionerna om -7,7 miljoner euro, se not 3.
3. Erbjudandet omfattar inte några rättigheter som NetEnts anställda har erhållit från NetEnt inom ramen för något incitamentsprogram. Evolution avser dock att ge teckningsoptionsinnehavarna en skälig behandling i samband med Erbjudandet. Detta har beräknats påverka Övriga kortfristiga skulder och Övrigt tillskjutet kapital i proformabalansräkningen med 7,7 miljoner euro.

Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–30 juni 2020

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden januari–juni 2020 har upprättats som om förvärvet av NetEnt hade ägt rum den 1 januari 2020.

(tusen EUR)	H1 2020	H1 2020	Proforma-justeringar	Not	H1 2020
	Evolution <i>Oreviderad</i>	NetEnt <i>Oreviderad</i>			Proforma Evolution <i>Oreviderad</i>
Summa rörelseintäkter	243 456	102 665	0		346 121
Personalkostnader	-63 626	-25 266	0		-88 892
Av- och nedskrivningar	-13 975	-20 276	-8 851	4	-43 102
Övriga rörelsekostnader	-34 564	-27 677	0		-62 241
Summa rörelsekostnader	-112 165	-73 219	-8 851		-194 235
Rörelseresultat	131 291	29 446	-8 851		151 886
Finansiella poster	-159	-11 845	0		-12 004
Resultat före skatt	131 132	17 602	-8 851		139 882
Skatt på periodens resultat	-6 491	-1 549	443	5	-7 597
Periodens resultat	124 641	16 053	-8 409		132 285

NOTER TILL PROFORMARESULTATRÄKNINGEN

4. Avser återläggning av i NetEnt redovisade avskrivningar på kundrelationer med +2,0 miljoner euro samt på spelprodukter, spelsystem och spelplattformar med +3,3 miljoner euro. Till detta

tillkommer av Evolution uppskattade nya avskrivningar på motsvarande kundrelationer med -10,2 miljoner euro och spelportföljen med -4,0 miljoner euro för motsvarande period.

5. Beloppet som uppgår till +0,4 miljoner euro är den sammanlagda skatteeffekten av upplösningen av redovisade avskrivningar (-0,1 miljoner euro för kundrelationer samt -0,2 miljoner euro för spelprodukter, spelsystem och spelplattformar) och den sammanlagda skatteeffekten av uppskattade nya avskrivningar (+0,5 miljoner euro för kundrelationer och +0,2 miljoner euro för spelportföljen) beräknat med den maltesiska skattesatsen för utlandsägda bolag på fem procent (eftersom tillgångarna anses vara hemmahörande på Malta).

Revisorns rapport avseende proformaredovisning



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en erbjudandehandling

Evolution Gaming Group AB (publ), org.nr 556994-5792

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i erbjudandehandling

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Evolution Gaming Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformabalansräkningen per 2020-06-30 och proformaresultaträkningen för sexmånadersperioden fram till den 2020-06-30 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 35–37 i den erbjudandehandling som är utfärdad av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 33–35.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av det föreslagna förvärvet av NetEnt AB på bolagets finansiella ställning per 2020-06-30 och bolagets finansiella resultat för sexmånadersperioden fram till 2020-06-30 som om det föreslagna förvärvet hade ägt rum den 2020-06-30 respektive 2020-01-01.

Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella information för den period som slutade 2020-06-30, om vilka en rapport om en översiktlig granskning har publicerats.

Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från NetEnt ABs finansiella information för den period som slutade 2020-06-30, om vilka en rapport om en översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar



och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i en erbjudandehandling är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för det föreslagna förvärvet av NetEnt AB per 2020-06-30 och 2020-01-01 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidorna 33–35 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 20 augusti 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Engstam
Auktoriserad revisor

Information om Evolution

Marknadsöversikt

Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation avseende de marknader och den bransch som Evolution verkar inom. Viss sådan marknads- och branschinformation är baserad på information från tredje part (däribland H2 Gambling Capital ("H2GC")), bl.a. statistik och information från branschpublikationer och rapporter samt annan allmänt tillgänglig information. I branschpublikationer och rapporter påpekas vanligen att informationen kommer från tillförlitliga källor men att det inte går att garantera att informationen är korrekt och fullständig. Såvitt Evolution känner till och kan utröna av information i branschpublikationerna och rapporterna som har offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Evolution har dock inte självständigt verifierat sådan information och kan inte garantera att den är korrekt eller fullständig.

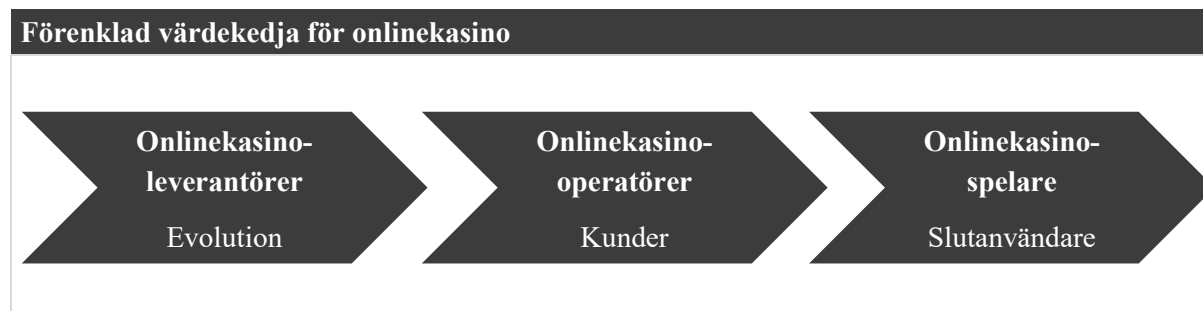
Onlinekasino

INLEDNING

Evolution är inom onlinekasino främst verksamt inom Live Casino-segmentet och i begränsad utsträckning inom segmentet för onlinekasinospel baserade på en slumpalsgenerator (från det engelska uttrycket Random Number Generator ("RNG")). Live Casino är en interaktiv kasinospelupplevelse, med professionella croupierer som värdar och där utfallet av spelet avgörs av fysisk kasinoutrustning, t.ex. ett roulettehjul. Live Casino tillhandahålls slutanvändare via live-streaming och slutanvändare spelar via speloperatörernas onlinespelplattformar. Inom RNG-baserat onlinekasino är den främsta spelkategorin digitala spelautomater (s.k. Slots) som går ut på att få flera stycken av samma symbol på en rad roterande hjul eller liknande. För Slots avgörs utfallet av spelet, och därmed distributionen av vinster till spelarna, av RNG. Likt Live Casino tillhandahålls slutanvändarna RNG-baserade spel via speloperatörernas spelplattformar. Gränserna mellan Live Casino och RNG-baserat onlinekasino har på senare tid börjat flyta ihop genom introduktion av nya spel som inkluderar både slumpalsgenererande element och inslag av Live Casino.

VÄRDEKEDJA

Aktörerna inom onlinekasino delas typiskt sett in i tre kategorier: systemleverantörer, speloperatörer och slutanvändare. Evolution är en systemleverantör som fokuserar på att tillhandahålla helt integrerade onlinekasinolösningar till operatörer, med huvudsakligt fokus på Live Casino.



KUNDSEGMENT

Evolution tillhandahåller onlinekasinolösningar till tre huvudkategorier av operatörer: online sportsbook-operatörer, operatörer med fokus på att tillhandahålla onlinekasino och landbaserade kasinooperatörer.

Online sportsbook-operatörer

Online sportsbook-operatörer erbjuder slutanvändare onlinespelprodukter med sportsbook-spel som sin största och viktigaste produkt. Ofta förekommer även onlinekasino och poker.

Onlinekasinooperatörer

Onlinekasinooperatörer har kasino som fokus och erbjuder olika typer av spelprodukter till slutanvändare, däribland Live Casino-spel och olika RNG-spel, t.ex. Slots.

Landbaserade kasinooperatörer

Under de senaste åren har flera landbaserade kasinon utökat sina verksamheter med onlineerbjudanden för att dra ytterligare fördel av sina omfattande kundbaser av offlinespelare. Eftersom produkterna och tjänsterna inom Live Casino utgör en naturlig brygga för landbaserade kasinon kan Live Casino utgöra en viktig komponent för dessa kasinons migration till online. Detta görs genom att erbjuda nuvarande offlinespelare en kasinomiljö som de känner igen, videostreamat genom ett onlinegränssnitt. Evolution erbjuder även sina kunder Dual Play, vilket är en kombinerad lösning som möjliggör för det landbaserade kasinots offlinekunder att spela på det landbaserade kasinots roulettebord tillsammans med ett i stort sett obegränsat antal spelare online. Det landbaserade kasinot får därigenom ytterligare en onlineexponering utan att de löpande kostnaderna för roulettebord och personal ökar eftersom det befintliga landbaserade roulettebordet används.

MARKNADSTORLEK OCH TILLVÄXTFAKTORER

Evolutions tjänster är tillgängliga globalt men bolagets intäkter kommer främst från den europeiska spelmarknaden. Uppskattningar av spelmarknadens storlek är mycket osäkra. Ett företag som kontinuerligt tillhandahåller estimat av marknadens storlek är H2GC. Enligt H2GC hade den totala europeiska spelmarknaden 2019 ett uppskattat värde om 106 miljarder euro mätt i bruttopelintäkter. Av detta utgjordes cirka 74 procent av landbaserat spelande, från huvudsakligen monopoliserade statsägda lotteriverksamheter och landbaserade kasinon.

Marknaden för onlinespel har vuxit väsentligt snabbare än den totala spelmarknaden under de senaste åren. Under perioden 2015–2019 hade marknaden för onlinespel en årlig tillväxttakt om 13 procent, jämfört med 3 procent för den totala spelmarknaden.

Den starka tillväxten för onlinespel drivs av olika underliggande faktorer, framför allt olika typer av tekniska framsteg. Många människor har i dag konstant tillgång till internet, samtidigt som datakapaciteten har ökat markant. Detta har banat väg för spelupplevelser av högre kvalitet och resulterat i ett ökat antal spelare. Förbättrade betalningslösningar och ökad reglering har även resulterat i att fler spelare känner sig trygga i att spela online.

Spelmarknaden – Europa (bruttopelintäkter, miljarder euro)		
106		
Betting (sport/hästar)	Kasino	Övrigt (bingo, poker, lotteri etc.)
22	45	39

Landbaserat	Online	Landbaserat	Online	Landbaserat	Online
10	12	36	9	33	7

Källa: H2GC

Evolution är i dag verksamt främst inom Live Casino, vilket är det snabbast växande segmentet inom onlinekasino. H2GC uppskattar att Live Casino-segmentet motsvarar cirka 6 procent av den totala kasinomarknaden i Europa och cirka 30 procent av onlinekasinomarknaden. NetEnt är i dag främst verksamt inom Slots-spel som utgör den resterande delen av marknaden för onlinekasino.

Uppskattningar av den globala kasinomarknadens storlek är behäftade med än mer osäkerhet. H2GC uppskattar att hela den globala spelmarknadens värde 2019 uppgick till 223 miljarder euro, med en geografisk fördelning enligt tabellen nedan.

Globala kasinomarknaden 2019 (bruttospelintäkter, miljarder euro)							
223							
Nordamerika		Europa		Asien		Övriga	
81		45		78		18	
Landbaserat	Online	Landbaserat	Online	Landbaserat	Online	Landbaserat	Online
80	2	36	9	76	2	17	1

Källa: H2GC

Evolution bedömer att förutsättningarna för fortsatt tillväxt inom onlinekasino är mycket goda, bl.a. till följd av fortsatt förändring av konsumtionsmönster, teknikutveckling och fortsatt reglering av onlinespel på allt fler marknader (exempelvis i Nordamerika).

KONKURRENS

I Europa finns det över 300 leverantörer av onlinekasinoprodukter på marknaden och konkurrensen är mycket hård. Flertalet av dessa leverantörer erbjuder främst Slots-spel. Den starka tillväxten inom Live Casino-segmentet har dock bidragit till att allt fler leverantörer även har börjat utvecklat Live Casino-lösningar. Inträdesbarriärerna för att tillhandahålla onlinekasinoprodukter är relativt låga men barriärerna för att nå framgång är betydligt högre eftersom leverantörerna främst konkurrerar om slutanvändare genom att tillhandahålla den bästa spelupplevelsen.

Evolutions starka position och plattform gör att bolaget främst möter konkurrenter som erbjuder operatörerna en hel portfölj av kasinoprodukter, där Live Casino endast utgör en del av erbjudandet.

Reglering

Spelindustrin i Europa regleras på nationell nivå och det saknas såväl regional spellagstiftning inom Europa som internationella spellagstiftningsprodukter.

I många länder finns reglering för landbaserade kasinon som inte är tillämplig på onlinespel. Vissa länder tillämpar spelmonopol där endast en operatör tillåts att bedriva verksamhet, medan andra länder har etablerat system där flera operatörer kan licensieras att erbjuda onlinespel. Detta innebär att speloperatörer, och i vissa fall även leverantörer som likt Evolution är verksamma i flera länder, måste söka landspecifika licenser och betala lokala skatter samt blir föremål för nationell tillsyn.

Eftersom Evolution är en leverantör påverkas bolaget främst indirekt av ny lagstiftning. Evolution anser dock att spelreglering typiskt sett gynnar Evolution och utgör en tillväxtfaktor för Live Casino i

och med att det bidrar till fler potentiella slutanvändare och att operatörerna får större möjligheter att marknadsföra sina produkter.

Se även avsnitten ”*Riskfaktorer–Evolution är föremål för risker relaterade till lagar och regler i olika jurisdiktioner*” och ”*Riskfaktorer–Evolution är föremål för risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av skattelagar*”.

Verksamhetsbeskrivning

Introduktion till Evolution

Evolution utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar fullt integrerade kasinolösningar till speloperatörer, framför allt Live Casino-lösningar. I Live Casino leder en croupier spelet från ett kasinobord som följs i realtid eller nära realtid genom videostreaming. Slutanvändarna, dvs. spelarna, fattar spelbeslut via sina enheter, t.ex. datorer, mobiler eller surfplattor. Under senare år har Evolution även lanserat spel som inkluderar RNG-element i flera bordsspel och rena RNG-spel. Evolution är en B2B-leverantör och bolaget har cirka 300 kunder, inklusive flera av de främsta internetbaserade speloperatörerna i Europa och USA samt ett antal landbaserade kasinon. Operatörerna marknadsför i sin tur Evolutions spel till sina slutanvändare.

Evolutions Live Casino-plattform omfattar alla komponenter som en speloperatör behöver för att tillhandahålla Live Casino-spel till slutanvändarna, dvs. från rekrytering och utbildning av croupierer och annan personal till sändning, produktion, övervakning, kundservice och uppföljning. Evolution erbjuder operatörerna skräddarsydda lösningar med stor anpassningsgrad, exempelvis genom såväl generiska som dedikerade bord, kontroll över miljöns utseende och dedikerade croupierteam. Evolution har en portfölj av kärnspel som omfattar både klassiska bordsspel och nya kasinospel. Till dessa finns även olika spelderivat, dvs. varianter av de klassiska kasinospelen med nya tekniska lösningar och nytt innehåll.

Evolution har produktionsstudior i Lettland, Georgien och Malta, varifrån majoriteten av verksamheten bedrivs. Dessutom har bolaget studior i USA och Kanada. Bolaget driver även platsbyggda studior hos landbaserade kasinon i exempelvis Belgien, Rumänien, Spanien och USA. Koncernens moderbolag är beläget i Sverige.

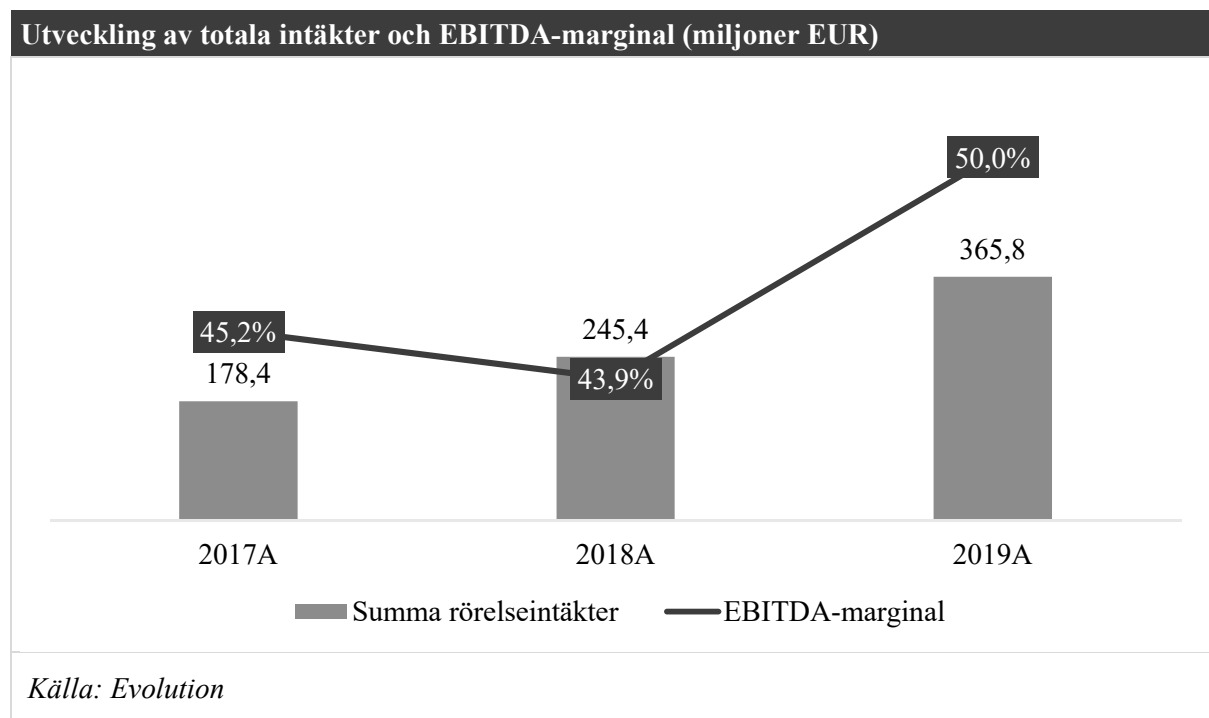
Evolutions intäkter består av både rörliga och fasta ersättningar från bolagets kunder. Majoriteten av intäkterna kommer från provisionsavgifter, vilka beräknas som en procentuell andel av kundernas vinster som har genererats via Evolutions plattform. Utöver provisionsavgifter utgörs en väsentlig del av bolagets intäkter av avgifter för dedikerade bord till specifika speloperatörer.

Under räkenskapsåret 2019 uppgick Evolutions totala rörelseintäkter till 365,8 miljoner euro och EBITDA till 182,9 miljoner euro, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 50 procent. Vid årsslutet 2019 hade bolaget 7 828 anställda (motsvarande cirka 5 554 heltidsanställda), varav cirka 3 500 anställda i Lettland, 2 000 anställda i Georgien och 700 anställda på Malta. Majoriteten av Evolutions heltidsanställda är anställda inom bolagets operativa spelverksamhet.

Milstolpar

2006: Evolution grundas samt lanserar spelen Live Roulette, Live Blackjack och Live Baccarat från en produktionsstudio i Riga. **2011:** Bolaget flyttar till en större studio i Riga och börjar sända Live Casino i HD-kvalitet. **2015:** Bolagets aktier noteras på Nasdaq First North Premier. **2017:** En tredje europeisk produktionsstudio byggs i Georgien. Evolution påbörjar bygget av en studio i Kanada, bolagets första studio utanför Europa. Bolaget genomför ett listbyte varpå dess aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap-segmentet. **2018:** Evolution öppnar studior i Kanada, Georgien och New Jersey. Bolaget förvärvar Ezugi, en Live Casino-leverantör som förväntas accelerera Evolutions tillväxt genom ytterligare marknadsandelar liksom genom en ökning av Evolutions

produktutvecklings- och operativa förmåga på befintliga marknader, såsom Rumänien och USA. Evolution vinner *Live Casino Supplier of the Year* för nionde året i rad och *Multi-Channel Supplier of the Year* för första gången på EGR B2B Awards. **2019:** Evolution lanserar tio nya spel, inklusive Monopoly Live, Deal or No Deal Live och Lightning Dice samt konsoliderar den unika Game Show-kategorin. Monopoly Live blir utsett till *Game of the Year*, framröstat av operatörer vid EGR Operator Awards. Evolution blir utsedd till *Live Casino Supplier of the Year* för tionde året i rad vid EGR B2B Awards. **2020:** Evolution lanserar tolv nya spel, inklusive Mega Ball som är bolagets första spel inom lotterikategorin.



Mål och vision

MÅL

Att göra speloperatörer framgångsrika och erbjuda den bästa spelupplevelsen för deras slutanvändare.

VISION

Att vara den världsledande leverantören inom onlinekasino.

Finansiella mål

Evolution har formulerat nedanstående finansiella mål på medel- till lång sikt i relation till bolagets strategi. De finansiella målen i detta avsnitt består av framtidsinriktade uttalanden och bygger på ett antal antaganden. Sådana uttalanden utgör inga garantier för faktiska framtida resultat. Evolutions faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från dessa framtidsinriktade uttalanden på grund av ett flertal faktorer, varav vissa ligger utom bolagets kontroll. Dessutom kan oväntade händelser komma att få en negativ inverkan på de faktiska resultat som bolaget uppnår under framtida perioder, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte.

- **Tillväxt:** Att växa snabbare än den totala europeiska marknaden inom Live Casino-segmentet.

- **Utdelning:** Utdelning om minst 50 procent av nettoresultatet över tid.

Evolution har baserat sina medel- till långsiktiga finansiella mål på följande antaganden:

- Bolaget har möjlighet att fortsätta utveckla sitt Live Casino-erbjudande genom att utöka sitt produkt- och tjänsteutbud samt att öka kvaliteten på sitt nuvarande erbjudande i nivå med såväl marknadens och bolagets historiska utveckling som bolagets kunders förväntningar och efterfrågan.
- Bolaget kan fortsätta att hantera sina kostnader och utgifter (inklusive personalkostnader) och samtidigt hantera effekterna av bolagets inträde på reglerade marknader (inklusive införande och tillämpning av nya skatter, ytterligare investeringar och expansion av Live Casino-erbjudandet samt fortsatt tillväxt och utveckling av koncernens verksamhet).
- Bolaget har möjlighet att behålla sin nuvarande kundbas, i synnerhet sina stora "Tier 1"-kunder och att nuvarande kunder fortsätter att göra investeringar inom sina respektive Live Casino-erbjudanden.
- Bolaget kan fortsätta att attrahera nya kunder.
- Bolaget har möjlighet att upprätthålla sin marknadsandel i samtliga jurisdiktioner där bolaget är verksamt och, om nya reglerade marknader öppnas upp, att bolaget har möjlighet att etablera sig som en ledande leverantör av Live Casino-lösningar på sådana marknader.
- Bolaget har möjlighet att bibehålla de tillstånd/licenser och andra myndighetsgodkännanden som krävs i de jurisdiktioner där koncernen är verksam.
- Bolaget kan bibehålla en god kontroll över kostnadsutvecklingen även i en kraftig expansionsfas.

Vid framtagandet av de medel- till långsiktiga finansiella målen har Evolution antagit att inga betydande negativa effekter kommer att uppstå på grund av väsentliga förändringar, bl.a. inom följande områden:

- Regulatoriska förhållanden, lagar och regler (inklusive avseende redovisning) som bolaget, Live Casino-segmentet, bolagets kunder och onlinekasinomarknaden är föremål för.
- Strategierna för koncernens stora kunder när de upphandlar produkter och tjänster, inklusive kundernas användning av tredjepartsleverantörer, samt förnyande av avtal rörande tjänster för Live Casino som för närvarande tillhandahålls av koncernen.
- Konkurrensen inom onlinespelbranschen, bl.a. vad avser prispress, teknisk utveckling och utvecklingen av marknaden eller enskilda konkurrenter samt bolagets förmåga att framgångsrikt fortsätta att leverera sina produkter och tjänster online.
- De befintliga politiska, skattemässiga, marknadsmässiga och ekonomiska förhållandena samt den administrativa, regulatoriska och skatterelaterade behandlingen av koncernen.

Styrkor och konkurrensfördelar inom onlinekasino

Bolaget anser sig vara väl positionerat för att kunna dra nytta av den förväntade framtida tillväxten av onlinekasino i Europa, främst inom fokusområdet Live Casino. Nedan följer en sammanfattning av bolagets styrkor och konkurrensfördelar.

LEDANDE INOM DET SNABBAST VÄXANDE SEGMENTET PÅ DEN EUROPEISKA MARKNADEN FÖR ONLINEKASINO OCH POSITIONERAT FÖR STARK INTERNATIONELL TILLVÄXT

Evolution var en av de första leverantörerna av Live Casino-lösningar som lyckades knyta till sig ”Tier 1”-operatörer inom onlinekasino och spelwebbplatser i Europa. Löpande investeringar i verksamheten har sedan dess förbättrat kvaliteten av bolagets erbjudande. Enligt H2GC har det europeiska Live Casino-segmentet vuxit snabbare än både marknaden för onlinekasino som helhet och den övergripande marknaden för onlinespel. Evolution bedömer att denna trend kommer att hålla i sig under de kommande åren.

Eftersom enskilda delstater i USA börjar införa regleringar har den amerikanska marknaden potential att på sikt bli Evolutions enskilt största marknad. Evolutions Live Casino-erbjudande, genom den nuvarande studion i New Jersey och de planerade studiorna i Pennsylvania och Michigan, positionerar Evolution väl för stark internationell tillväxt på den amerikanska onlinespelmarknaden. Ytterligare information finns i avsnittet *”Marknadsöversikt–Marknadsstorlek och tillväxtfaktorer”*.

VÄLRENNOMMERAD LEVERANTÖR AV B2B-TJÄNSTER

Evolution är en renodlad B2B-leverantör som enbart fokuserar på att tillhandahålla kasinolösningar åt operatörer. Detta innebär att bolaget inte har någon direkt affärsrelation med slutanvändarna och att bolaget inte genomför några direkta värdeöverföringar i förhållande till slutanvändarna. Genom att fokusera på B2B-verksamhet kan bolaget samla sina utvecklingsresurser och undvika vissa krävande processer som är förknippade med B2C-verksamhet. Evolution anser sig ha ett gott rykte som en ledande och innovativ B2B-leverantör av Live Casino-lösningar, med stort fokus på säkerhet samt bedrägeri- och riskhantering.

OMFATTANDE KUNDBAS SOM BILDAR ETT ATTRAKTIVT DISTRIBUTIONSNÄTVERK

Evolution har över 300 kunder som inkluderar många av de främsta internetbaserade speloperatörerna i Europa och USA, liksom ett växande antal landbaserade kasinon som har börjat erbjuda spel online. Evolution anser att dess omfattande kundbas inom såväl onlinekasino som landbaserade kasinon är ett bevis på den höga kvaliteten på bolagets Live Casino-lösningar och bolagets ledande position på den europeiska marknaden. Historiskt har bolaget lyckats väl med att utöka sitt utbud av produkter och tjänster. Bolaget har exempelvis utvecklat vissa kundrelationer från ett grunderbjudande bestående av enbart videostreaming från generiska roulettebord, till ett omfattande erbjudande bestående av bl.a. flera olika bordsspel med dedikerade croupierer i en dedikerad miljö. Bolagets omfattande kundbas utgör ett attraktivt distributionsnätverk som bolaget kan använda för att marknadsföra ytterligare produkter i sin befintliga produktportfölj samt erbjuda nya och förbättrade produkter och tjänster.

Strategi

Evolution avser att ytterligare stärka sin ställning på den europeiska marknaden inom Live Casino-segmentet och att växa snabbare än sina konkurrenter. Bolagets primära strategi för att uppnå sina mål är att fortsätta fokusera på de huvudsakliga aktiviteter som främjar verksamheten och produkterbjudandet. Bolaget anser att detta är väsentligt för framtida tillväxt. De kärnområden som anses särskilt viktiga för att främja bolagets verksamhet och produkterbjudande är produktinnovation, kundoptimering och operativ förmåga.



- **Produktinnovation.** Evolution strävar efter att ständigt förbättra sitt erbjudande och samtidigt utveckla hela Live Casino-segmentet genom produktinnovation i absolut framkant. Bolaget har sedan starten framgångsrikt lanserat innovativa spel och lösningar som är attraktiva för såväl operatörerna som operatörernas slutanvändare. Under de senaste åren har Evolution bevisat sin innovationsförmåga genom att introducera nya spelkategorier såsom Game Shows, Lightning-spel och sitt RNG-erbjudande First Person Gaming. Se även avsnittet ”–Produkter och tjänster” nedan.
- **Kundoptimering.** Evolution har genom sin befintliga kundportfölj goda möjligheter att vidareutveckla, utöka och förfinas varje operatörs skräddarsydda Live Casino-lösning. Med hjälp av bl.a. analys av speldata optimerar Evolution varje enskild miljö efter den specifika kundens förutsättningar och behov, med målet att stärka lojaliteten mellan operatören och slutanvändaren. Med sin tekniska förmåga utvecklar Evolution även lösningar som stärker engagemanget från slutanvändaren genom en optimal användarupplevelse och med hjälp av korsförsäljning mellan olika spelsegment.
- **Operativ förmåga.** Live Casino är en komplex produkt som kräver effektiv samverkan mellan människor och system för att fungera. Evolution har omfattande erfarenheter av Live Casino samt en sofistikerad plattform som simultant hanterar mjukvara, hårdvara, video, medarbetare och användardata. Plattformen ger skalbarhet och Evolution kan på så sätt expandera med nya studior utan att behöva replikera mjukvara lokalt. Plattformen möjliggör även en enkel anpassning till nya geografiska marknader.

Trender

Det strategiska förvärvet av NetEnt är en viktig del av Evolutions långsiktiga vision att bli marknadsledande i den globala onlinespelbranschen. Evolution bedömer att nedan angivna trender, tillsammans med vad som anges i avsnittet ”*Kommentarer till den finansiella utvecklingen–Jämförelse mellan perioden 1 januari–30 juni 2020 och perioden 1 januari–30 juni 2019*”, har varit de viktigaste trenderna i fråga om produktion, försäljning, kostnader och försäljningspriser under perioden från och med utgången av räkenskapsåret 2019 till och med dagen för denna Erbjudandehandling. Evolution bedömer även att trenderna kommer att vara av särskild strategisk betydelse för bolaget under de

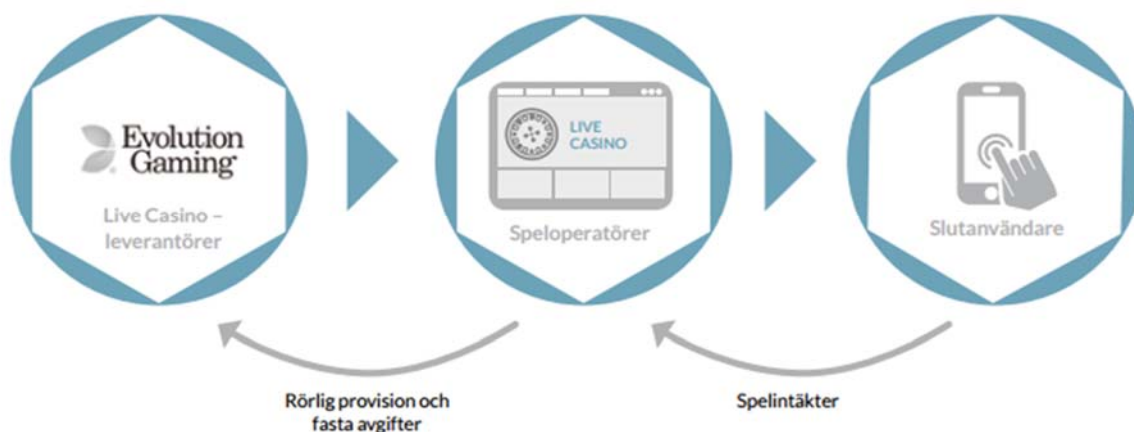
kommande åren. Bolaget kommer därför att sträva efter att anpassa sig till dessa trender i syfte att fortsätta genomförandet av sin affärsplan och strategi på bästa möjliga vis.

- **Reglerade marknader.** Flera länder har reglerat eller omreglerat sina spelmarknader under de senaste åren, vilket är en trend som bedöms fortsätta. När en marknad regleras möjliggör det för nya slutanvändare att utforska olika kasinospel, däribland Live Casino. För speloperatörerna är därför Live Casino en viktig produkt på nya marknader. Evolution har som uttalad strategi att vara den första Live Casino-leverantören på nya reglerade marknader och har framgångsrikt etablerat sig i länder som Italien, Danmark, Spanien, Belgien och Rumänien. År 2018 gick bolaget även in på reglerade marknader i Kanada och USA. Bolagets starka utveckling visar den positiva effekt som tidig etablering medför på resultat och tillväxt.
- **Landbaserade kasinon.** Traditionella landbaserade kasinon utgör en stor del av den totala kasinomarknaden. Dessa aktörer har ofta starka varumärken och lojala kunder, varav många s.k. storspelare. Samtidigt är tillväxten för landbaserade kasinon låg, och allt fler vill därför migrera online för att kunna öka sina intäkter. Live Casino kan i dessa fall ses som den naturliga bryggan mellan en landbaserad verksamhet och ett onlineerbjudande. Evolution har som målsättning att vara den självklara partnern för landbaserade kasinon som väljer att expandera online. I dagsläget har Evolution landbaserade kasinon som kunder i Spanien, Belgien, Malta, Storbritannien, USA och Rumänien. Evolution bedömer att efterfrågan från landbaserade kasinon kommer att fortsätta öka under kommande år.
- **Öka avståndet.** I takt med att Live Casino har vuxit i popularitet har allt fler leverantörer börjat lansera Live Casino-produkter. Evolution fokuserar på att behålla sitt tillväxtmomentum och att fortsätta stärka sin ledande position inom Live Casino. Detta görs genom ett tydligt samspel mellan bolagets olika enheter där produktutveckling, försäljning och marknadsföring samt de operativa avdelningarna har ett nära samarbete för att kunna erbjuda den bästa produkten. Evolution bedömer att bolaget har stärkt sina marknadsandelar under de senaste åren och att det finns goda möjligheter att fortsätta öka avståndet till konkurrenterna under kommande år, bl.a. genom lansering av nya spel och studior, liksom genom att genomföra strategiska förvärv.

Utöver ovanstående trender och vad som anges i avsnittet ”*Risikfaktorer*” föreligger inga trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Evolutions utsikter för återstoden av räkenskapsåret 2020.

Affärsmodell

Evolution utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar fullt integrerade Live Casino-lösningar och RNG-baserade onlinekasinolösningar till speloperatörer. Speloperatörerna erbjuder och marknadsför i sin tur produkterna till sina respektive slutanvändare.



INTÄKTSMODELL

Avtalen mellan Evolution och dess kunder baseras på bl.a. vald servicenivå och antal bord. De enklaste avtalen omfattar vanligen tillgänglighet till, och streaming från, generiska bord. De mer avancerade avtalen kan även omfatta dedikerade bord och miljöer, VIP-service, lokala croupierer och andra anpassningar för en så unik Live Casino-upplevelse som möjligt för slutanvändaren, vilket i sin tur möjliggör för operatören att stå ut från mängden.

En majoritet av Evolutions intäkter kommer från provisionsavgifter och fasta avgifter för dedikerade bord. Provision räknas som en procentuell andel av operatörernas vinster som har genererats via Evolutions Live Casino-erbjudande. Avgifter för dedikerade bord utgörs av fasta månatliga avgifter som faktureras de operatörer som har valt att tillhandahålla dedikerade bord till sina slutanvändare. Dedikerade bord reserveras och används exklusivt av den enskilda operatören. Dessa bord kan även anpassas helt efter operatörens önskemål gällande exempelvis studiomiljö, grafik, varumärkesattribut och språk. Avgiften varierar från kund till kund beroende på faktorer som typ av spel, antal bord och aktiva timmar. Utöver provision och avgifter för dedikerade bord finns mindre intäktskällor såsom uppstartsavgifter som faktureras nya kunder.

KOSTNADSSTRUKTUR

Kostnader för personal, anläggningar och produktionsstudior utgör majoriteten av Evolutions kostnadsbas. Personalkostnader är främst kopplade till personal och rekrytering inom den operativa verksamheten samt till IT- och produktutveckling. Kostnaden för att lägga till en ny speloperatör i bolagets Live Casino-plattform eller för att utöka en befintlig kunds erbjudande varierar beroende på avtalets omfattning. Genom uppstartsavgifter täcks en del av kostnaderna för nya studior och miljöer. Kostnader för produktinnovation och produktutveckling utgör även en betydande del av kostnadsstrukturen, både direkt i form av rörelsekostnader och indirekt i form av avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader.

Live Casino-plattform

Evolutions Live Casino-lösningar tillhandahålls med hjälp av bolagets tekniska plattform som kan integreras fullständigt i operatörernas plattformar för webbplatser och mobilapplikationer. Plattformen ger tillgång till flera Live Casino-bordsspel som drivs från bolagets produktionsstudior och sänds online genom streaming i realtid (eller nära realtid). Bolaget har utvecklat en egen operativ plattform för Live Casino för att kunna tillhandahålla en driftsäker spelupplevelse. Live Casino-plattformen omfattar hela Live Casino-spelupplevelsen som är synlig för slutanvändaren, dvs. från att croupieren snurrar roulettehjulet till användargränssnittet som slutanvändaren ser. Evolution ansvarar däremot aldrig för faktiska debiteringar och krediteringar på slutanvändarnas konton eftersom alla slutanvändares insatser, vinster och förluster administreras genom servrar som ägs och drivs av speloperatörerna. Live Casino-plattformen, som är en kombination av hårdvarusystem, programvarusystem och produktionsstudior, utgör ett avancerat system som simultant driver och övervakar programvara, video och personer i realtid.

TEKNISK PLATTFORM

Evolution investerar kontinuerligt i den tekniska plattform som ligger till grund för bolagets verksamhet. Investeringarna omfattar bl.a. servrar och anpassad hårdvara såsom videoinspelningsenheter, kortskannrar och croupierdatorer.

Bolaget har ett stabilt och tillförlitligt tekniskt system som hanterar all datatrafik samt integrationen mot speloperatörernas system. Tekniken är byggd för att kunna hantera stora mängder data och samtidigt vara skalbar. Evolution har även byggt en egen lösning för videokodning i syfte att säkerställa kontinuerlig videostreaming i HD eller det format som passar slutanvändarens kapacitet bäst. Under 2019 uppgick systemtillgängligheten till över 99,5 procent, exkluderat planerade underhåll.

DISTRIBUTIONSKANALER

Evolution erbjuder slutanvändarna enkel tillgång till Live Casino-spel via alla större plattformar. Under senare år har mobilt spelande ökat väsentligt, och under 2019 genererades över 65 procent av spelintäkterna från Evolutions plattform genom mobila enheter. Mobila enheter förväntas även fortsätta att öka i popularitet. Alla mobilspel byggs i HTML5 för att säkerställa en smidig integration med operatörernas mobilsajter och applikationer.

PRODUKTIONSSTUDIOR

Evolution tillhandahåller sina tjänster via studior i Europa och Nordamerika. Bolaget har tre primära produktionsstudior, vilka fungerar som hubbar för en majoritet av de marknader där Evolutions spel erbjuds. Dessa ligger i Lettland, Malta och Georgien.

Produktionsstudion i Lettland är Evolutions innovationscentrum där bolaget utvecklar, testar och lanserar merparten av de nya spelen. I Lettland bedrivs verksamheten med primärt engelsktalande croupierer som leder spel från såväl generiska som dedikerade bord. På Malta finns främst internationella croupierteam som leder spel från landspecifika bord på reglerade marknader, exempelvis Danmark och Sverige. Georgien är Evolutions snabbast växande studio där en mix av engelsktalande och internationella team arbetar. Tillsammans drivs över 700 bord för Evolutions kunder från dessa studior.

Utöver de större produktionsstudiorna driver Evolution även studior i Belgien, Rumänien, Spanien, Kanada och USA. Dessa har byggts för att möta nationell spelreglering med krav på fysisk närvaro på respektive marknad.

Evolution driver även platsbyggda dedikerade studior åt kunder i Belgien samt Dual Play-bord som har uppförts hos landbaserade kasinon i exempelvis Storbritannien, Malta, Rumänien och USA.

Produkter och tjänster

PRODUKTPORTFÖLJ

Evolution har ett brett Live Casino-erbjudande fokuserat på de huvudsakliga bordsspelen Roulette, Blackjack och Baccarat. Baserat på dessa tre huvudspel har Evolution lanserat flera nya spel. Evolutions utbud är brett både inom generiska bord och dedikerade bord, och bolaget erbjuder croupier som kan konversera på ett flertal olika språk. Evolutions kunder, speloperatörerna, har även en stor intjäningspotential eftersom Evolutions spel är skalbara. Under 2016 uppgraderade Evolution alla existerande spel till ett förbättrat användargränssnitt samt lanserade ett flertal nya spel/derivatspel, däribland Caribbean Stud Poker, Baccarat Squeeze och Ultimate Texas Hold'em. Under det första kvartalet 2017 lanserade Evolution en möjlighet för sina kunder att erbjuda slutanvändarna en progressiv jackpot på vissa spel. Under våren 2017 lanserades även spelet Dream Catcher som var Evolutions första spel som inte var ett traditionellt kasinospel. Under 2018 lanserade Evolution spelet Lightning Roulette, vilket har banat väg för framtida liknande innovationer som inkluderar RNG-element i flera bordsspel. Under 2018 lanserade Evolution även en första produktserie av rena RNG-spel, First Person. Under 2019 etablerades Evolutions Game Show-kategori genom lanseringar av bl.a. spelen Monopoly Live och Deal or No Deal Live.

Översikt av utvalda spel	
Live Roulette	En klassiker som har varit en del av Evolutions erbjudande från start. En croupier slår en kula mot hjulets rotationsriktning och slutanvändaren satsar på en siffra, färg eller en kombination av båda. Utöver originalspelet erbjuder Evolution flertalet derivat, dvs. varianter på kärnspelet. - LIGHTNING ROULETTE - IMMERSIVE ROULETTE - IMMERSIVE LITE - SALON PRIVÉ ROULETTE - DOUBLE BALL ROULETTE - SLINGSHOT AUTO ROULETTE - SPEED ROULETTE - AMERICAN ROULETTE 13 NATIVE SPEAKING ROULETTES - MINI LIVE ROULETTE
Live Blackjack	Ytterligare en klassiker där slutanvändaren försöker få en hand som summerar närmare till 21 än croupierens hand. Infinite Blackjack är en skalbar Blackjack-variant där ett obegränsat antal spelare får samma inledande tvåkortshand. Därefter kan varje spelare fatta egna beslut om insatser och avsluta med en annan hand. Detta genom att använda en avancerad programvara som kombinerar live-hantering av både fysiska och virtuella kort till varje enskild spelare. Evolutions Bet Behind ger ytterligare slutanvändare möjlighet att delta genom att satsa på personerna som sitter vid bordet. Finns i ett flertal derivat, t.ex.: - INFINITE BLACKJACK - FREE BET BLACKJACK - MULTIPLE VIP VARIANTS - NEW JERSEY BLACKJACK

	• SALON PRIVÉ BLACKJACK • BLACKJACK PARTY
Live Baccarat	Evolution erbjuder en realistisk Baccarat-upplevelse med bönformade bord, mörka kort, roads och squeeze – som kan kontrolleras av slutanvändarna själva. Dragon Tiger kompletterar Baccarat-sortimentet och är ett skalbart, snabbt och enkelt tvåkortsspel med en visuell studiodesign. • BACCARAT SQUEEZE • BACCARAT CONTROL SQUEEZE • SPEED BACCARAT • SALON PRIVÉ BACCARAT • NO COMMISSION BACCARAT • DRAGON TIGER
Poker	Evolution erbjuder ett omfattande pokerutbud, inklusive exklusiva titlar som inte finns tillgängliga hos någon annan Live Casino-leverantör genom samarbeten med Scientific Games och Games Marketing. • LIVE CASINO HOLD’EM • LIVE THREE CARD POKER • LIVE CARIBBEAN STUD POKER • LIVE ULTIMATE TEXAS HOLD’EM • SIDE BET CITY • 2 HAND CASINO HOLD’EM • LIVE TEXAS HOLD’EM BONUS POKER
Dream Catcher	Det vertikalt upphängda hjulet inkluderar segment med multiplikationsbonus om 2x och 7x med potential för multiplikatorerna att fortsätta slå i följd, vilket ger spelarna möjlighet att vinna tusentals gånger deras första insats, precis som i Slots. Dessa spel har som målsättning att möjliggöra för operatörerna att korsförsälja live-spel till andra spelvertikaler. Spelen utgör även en del av Evolutions Game Show-kategori, med engagerade värdar som levererar en unik spelupplevelse för spelare som kan delta i spelen hemifrån. • DREAM CATCHER • MONOPOLY LIVE
Football Studio	Football Studio är ett enkelt tvåkortsspel i en fotbollstematisk studio med en videoanimerad bakgrundsskärm. Croupiererna håller i spelet liknande sportkommentatorer och diskuterar fotbollsresultat i realtid.
RNG	RNG-serien med First Person-spel är Evolutions första produkt erbjudande inom RNG samt kombinerar det bästa med RNG och Live Casino. Varje First Person-spel har en ”Go LIVE”-knapp som ger spelare möjligheten att direkt föras över till ett Live Casino-spel med samma användargränssnitt och regler i både First Person- och live-spelen. Spelen blandar avancerad 3D-rendering och animationer för att leverera en uppslukande RNG-spelupplevelse. Det finns även möjligheter för operatörerna att fullt ut anpassa spelen till de egna varumärkenas särdrag. • FIRST PERSON ROULETTE • FIRST PERSON BLACKJACK • FIRST PERSON DREAM CATCHER • FIRST PERSON LIGHTNING ROULETTE

Försäljning och kunder

FÖRSÄLJNINGSPROCESS

Evolutions försäljningsstrategi grundar sig på följande tre pelare:

- Marknadsföring till befintliga kunder genom lansering av nya produkter, tjänster, tilläggssystem och alternativ för individuell anpassning.
- Följa befintliga kunder till reglerade marknader och nya marknader.
- Generera ny försäljning till operatörer online och till operatörer av landbaserade kasinon.

Längden på försäljningsprocessen varierar och beror främst på den enskilda kunden, de legala förutsättningarna på respektive marknad och vilken slags integrering som krävs. Försäljningsprocessen består initialt av en teknisk analys och planering som sedan övergår till ett kommersiellt skede där Evolution och den potentiella kunden kommer överens om avtalsvillkor, kommersiella villkor och servicenivå.

KUNDER

Evolutions kundportfölj består av över 300 kunder och omfattar såväl onlineoperatörer som landbaserade kasinon (vid utgången av 2019 hade Evolution över 30 landbaserade kasinon i sin kundportfölj).

Utöver kunder som Evolution gör en direktintegrering mot finns även flertalet plattformssamarbeten där bolagets Live Casino-produkt ingår som en del av en helhetslösning med flera produktvertikaler.

TILLVÄXT BLAND BEFINTLIGA KUNDER

Utöver tillväxt genom försäljning till nya kunder är en viktig del av Evolutions strategi att öka Live Casino-andelen av onlinekasino hos befintliga kunder genom nya produktansatser, tjänster och anpassningar. Evolution följer även med befintliga kunder till nya reglerade marknader, exempelvis USA.

KUNDBEROENDE

Även om en majoritet av Evolutions största kunder under senare år har ökat sitt fokus på Live Casino, har bolaget genom merförsäljning mot övriga befintliga kunder och genom nyförsäljning kunnat minska sin beroendeställning gentemot de största kunderna. År 2019 stod Evolutions största kund för cirka 6 procent av intäkterna och de fem största kunderna för cirka 27 procent av intäkterna.

Riskhantering

PROCESSER OCH RISKER

Som en B2B-leverantör kommer Evolutions intäkter inte direkt från slutanvändarna utan från speloperatörer och kasinon. Bolaget har övervakningsprocesser för att upptäcka bedrägeri- och penningtvättsförsök, men det är operatörerna som hanterar alla monetära transaktioner med slutanvändarna.

För att möta licenskrav och minimera riskerna ytterligare har bolaget etablerat processer för kundkännedom; dels inför att nya avtal tecknas, dels för kontinuerlig utvärdering av befintliga kunder. Evolution har generellt en möjlighet att avsluta tjänster för operatörer som inte följer gällande regelverk eller på annat sätt riskerar Evolutions ställning på marknaden och/eller bolagets licenser.

Evolution har även fastställt rutiner för att identifiera och bedöma risker inom koncernen, bl.a. genom att inrätta en riskkommitté med representanter från organisationens olika verksamhetsområden.

Kommittén sammanträder kvartalsvis för att diskutera och åtgärda olika typer av risker.

LICENSER OCH CERTIFIERINGAR

Evolution strävar efter att vara den mest tillförlitliga och transparenta Live Casino-leverantören. Evolution innehar de licenser och certifieringar som bolaget anser är nödvändiga för att hålla en hög internationell standard beträffande regelefterlevnad och säkerhet.

Evolution innehar, och/eller har ansökt om, tillstånd och/eller licenser för sin verksamhet i följande jurisdiktioner: Alderney, Belgien, Curacao, Kanada, Lettland, Malta, Rumänien, Storbritannien, Sydafrika och USA (New Jersey och Pennsylvania). Utöver Evolutions tillstånd och licenser är bolaget även certifierat av ADM (L'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli) i Italien, SKAT (Skatteverket) och DGA (Spelinspektionen) i Danmark samt DGOJ (Dirección General de Ordenación del Juego) i Murcia, Spanien.

Se även avsnitten ”*Legala frågor och kompletterande information–Licenser och rapporteringskrav*” och ”*Risikfaktorer–Evolution är föremål för risker relaterade till krav på licenser och certifieringar*”.

Anställda

Vid årsslutet 2019 hade Evolution 7 828 anställda (motsvarande cirka 5 554 heltidsanställda), varav cirka 3 500 anställda i Lettland, 2 000 anställda i Georgien och 700 anställda på Malta. Det genomsnittliga antalet heltidsanställda under räkenskapsåret 2019 uppgick till 4 894.

	1 januari–31 december		
	2019A	2018A	2017A
Genomsnittligt antal anställda	6 994	5 187	3 676
Antal anställda vid periodens slut	7 828	5 847	4 014
Genomsnittligt antal heltidsanställda	4 894	3 529	2 638
Antal heltidsanställda vid periodens slut	5 554	4 319	3 085

Genomsnittligt antal anställda	1 januari–31 december		
	2019A	2018A	2017A
Lettland	3 456	3 562	2 870
Malta	665	664	537
Georgien	1 984	413	4
Rumänien	217	316	197
Kanada	162	92	11
USA	141	52	0
Belgien	18	23	12
Estland	18	22	20
Holland	23	20	8
Storbritannien	9	11	8
Sverige	12	10	9
Övriga	289	2	0
Summa koncernen	6 994	5 187	3 676

INVESTERINGAR I FORSKNING OCH UTVECKLING

Utvecklingen av befintliga och nya innovativa Live Casino-spel, RNG-baserade onlinekasinospel, system, plattformar och tjänster är central för Evolutions verksamhet. Bolaget bibehåller starka och långvariga kundrelationer genom att ha ett omfattande erbjudande, med högkvalitativa onlinekasinoprodukter och onlinekasinotjänster som i stor utsträckning anpassas individuellt för varje kunds specifika behov och önskemål.

Evolution anser att dess förmåga att utveckla såväl nya som förbättra befintliga produkter, system, plattformar och tjänster har inverkat positivt på bolagets resultat. Detta har i sin tur underlättat för

Evolution att övergå från perioder av stora investeringar under utvecklings- och industrialiseringsfasen, till en fas av skalbar tillväxt som gör att bolaget kan utnyttja sina befintliga erbjudanden och system för att öka omsättningstillväxten ytterligare. Bolaget strävar efter att kontinuerligt lansera nya produkter och tjänster samt allokera betydande resurser till produktinnovation, forskning och utveckling.

Evolution investerar även i förbättringar av dess distributionskanaler. Ett exempel på detta är en ökad satsning på mobilforskning och mobilutveckling, vilket har resulterat i att mobilplattformen börjat bidra till bolagets totala rörelseintäkter i allt större utsträckning.

Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som presenteras i detta avsnitt har hämtats från Evolutions koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019 samt från Evolutions delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2020. Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2017–2019, vilka har upprättats i enlighet med IFRS, har reviderats av Evolutions revisor. Den finansiella delårsinformationen för perioderna 1 januari–30 juni 2019 och 1 januari–30 juni 2020 har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari–30 juni 2020 har översiktligt granskats av Evolutions revisor.

Den utvalda finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Riskfaktorer", "Kommentar till den finansiella utvecklingen" och "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" samt med Evolutions koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019, inklusive tillhörande noter, och delårsrapporter för perioderna 1 januari–30 juni 2019 och 1 januari–30 juni 2020.

Resultaträkning i sammandrag

(miljoner EUR)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Intäkter	243,5	165,0	365,7	245,4	178,2
Övriga intäkter	–	0,0	0,1	0,1	0,2
Summa rörelseintäkter	243,5	165,0	365,8	245,4	178,4
Personalkostnader	-63,6	-59,5	-126,4	-97,7	-72,1
Av- och nedskrivningar	-14,0	-11,8	-25,5	-18,2	-13,8
Övriga rörelsekostnader	-34,6	-26,9	-56,4	-40,1	-25,6
Summa rörelsekostnader	-112,2	-98,2	-208,3	-155,9	-111,5
Rörelseresultat	131,3	66,8	157,5	89,5	66,9
Finansiella poster	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Resultat före skatt	131,1	66,7	157,3	89,3	66,7
Skatt på periodens resultat	-6,5	-3,6	-7,5	-5,9	-4,5
Periodens resultat	124,6	63,1	149,7	83,5	62,1
<i>Varav hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare	124,6	63,1	149,7	83,5	62,1
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	181 397 392	179 851 885	180 737 305	179 851 885	179 851 885
Resultat per aktie före utspädning (EUR)	0,69	0,35	0,83	0,46	0,35
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	185 825 338	183 390 677	183 387 341	182 625 245	181 685 230
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	0,67	0,34	0,82	0,46	0,34

Balansräkning i sammandrag

(miljoner EUR)	30 juni		31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	23,8	23,1	23,7	21,3	16,6
Goodwill	12,5	14,8	12,5	–	–
Byggnader och mark	11,8	12,1	12,0	12,2	12,4
Nyttjanderättstillgångar	22,0	16,7	19,4	–	–
Övriga materiella anläggningstillgångar	39,3	30,8	36,1	27,5	17,1
Övriga långfristiga fordringar	1,5	1,2	1,1	1,0	2,4
Uppskjuten skattefordran	0,3	0,0	0,2	0,2	0,1
Summa anläggningstillgångar	111,3	98,6	105,0	62,1	48,5
Kundfordringar	72,0	54,4	66,5	47,6	39,5
Övriga fordringar	92,6	49,0	77,0	42,8	27,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,0	5,5	3,2	3,2	2,2
Likvida medel	212,0	88,7	182,5	85,0	49,3
Summa omsättningstillgångar	380,7	197,6	329,2	178,6	118,8
SUMMA TILLGÅNGAR	492,0	296,2	434,2	240,7	167,3
Eget kapital och skulder					
Aktiekapital	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Övrigt tillskjutet kapital	22,0	5,7	17,4	5,9	4,7
Reserver	-1,5	-0,2	0,1	-0,1	-0,0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	301,8	176,1	262,8	156,0	104,7
Summa eget kapital	322,8	182,1	280,9	162,3	109,9
Uppskjuten skatteskuld	0,1	0,1	0,1	–	0,6
Långfristiga leasingskulder	17,8	13,4	15,5	–	–
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	5,1	–	5,6	6,7
Summa långfristiga skulder	17,9	18,7	15,6	5,6	7,3
Leverantörsskulder	4,4	3,0	5,3	3,2	4,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5,1	1,0	5,6	1,0	1,0
Aktuella skatteskulder	96,8	54,6	81,5	49,9	31,9
Övriga kortfristiga skulder	16,8	22,6	19,6	11,5	8,1
Kortfristiga leasingskulder	4,2	3,3	3,9	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,9	11,0	21,7	7,2	5,3
Summa kortfristiga skulder	151,3	95,4	137,7	72,8	50,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	492,0	296,2	434,2	240,7	167,3

Kassaflödesanalys i sammandrag

	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
(miljoner EUR)	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	131,3	66,8	157,5	89,5	66,9
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>					
Av- och nedskrivningar	14,0	11,8	25,5	18,2	13,8
Övrigt	0,3	0,2	1,2	0,6	0,1
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Betald ränta	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Betald skatt	-5,6	-3,7	-5,3	-2,9	-3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	139,8	75,0	178,6	105,2	77,5
Ökning / Minskning av kundfordringar	-5,7	-6,8	-17,3	-8,1	-20,5
Ökning / Minskning av leverantörsskulder	-0,9	-0,2	1,4	-0,8	1,8
Ökning / Minskning av övrigt rörelsekapital	-1,5	2,8	13,1	3,8	3,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	131,7	70,8	175,8	100,0	62,5
Aktiverade utgifter för immateriella anläggningstillgångar	-6,1	-4,3	-11,2	-15,3	-10,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-9,6	-6,9	-19,0	-17,9	-10,4
Förvärv av dotterföretag	-1,4	-10,5	-11,8	–	–
Ökning / Minskning av övriga långfristiga fordringar	-0,5	-0,1	-0,6	1,5	-1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17,6	-21,8	-42,5	-31,7	-22,4
Nyupplåning	–	–	–	–	–
Amortering av lån	-0,5	-0,5	-1,0	-1,1	-0,7
Amortering av leasingsskuld	-2,3	-1,5	-3,5	–	–
Återköp av egna aktier	-9,9	–	–	–	–
Premier teckningsoptioner	4,6	-0,2	-0,2	0,8	–
Betald utdelning	-76,1	-43,2	-43,2	-32,4	-16,2
Nyemission	–	–	11,7	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-84,2	-45,3	-36,1	-32,6	-16,9
Periodens kassaflöde	29,9	3,8	97,2	35,7	23,2
Likvida medel vid periodens början	182,5	85,0	85,0	49,3	26,2
Kursdifferenser	-0,4	0,0	0,4	-0,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	212,0	88,7	182,5	85,0	49,3

Utvalda nyckeltal

I nedanstående avsnitt presenterar Evolution vissa nyckeltal. Nyckeltalen har hämtats från Evolutions konsoliderade finansiella rapporter och noter per de datum och perioder som anges nedan. Vissa av nyckeltalen är s.k. alternativa nyckeltal, dvs. finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Evolution använder dessa alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Evolutions verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Evolutions utveckling från period till period samt underlättar en jämförelse med liknande bolag. Eftersom inte alla bolag beräknar dessa alternativa nyckeltal på samma sätt, kan det sätt på vilket Evolution har valt att beräkna de alternativa nyckeltal som presenteras i denna Erbjudandehandling innebära att dessa nyckeltal inte är jämförbara med liknande mått som används av andra bolag. Följaktligen ska inte alternativa nyckeltal ses som substitut till poster i en resultaträkning, balansräkning eller rapport över kassaflöden som har beräknats i enlighet med IFRS.

(miljoner EUR)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
Summa rörelseintäkter	243,5	165,0	365,8	245,4	178,4
Intäktstillväxt över samma period föregående år, %	47,5 %	48,9 %	49,0 %	37,6 %	54,5 %
EBITDA	145,3	78,6	182,9	107,7	80,6
EBITDA-marginal, %	59,7 %	47,7 %	50,0 %	43,9 %	45,2 %
Rörelseresultat (EBIT)	131,3	66,8	157,5	89,5	66,9
Rörelsemarginal, %	53,9 %	40,5 %	43,1 %	36,5 %	37,5 %
Periodens resultat	124,6	63,1	149,7	83,5	62,1
Vinstmarginal, %	51,2 %	38,2 %	40,9 %	34,0 %	34,8 %
Soliditet, %	65,6 %	61,5 %	64,7 %	67,4 %	65,7 %

Avstämningar

(miljoner EUR)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
Rörelsemarginal					
(A) Resultat före skatt	131,1	66,7	157,3	89,3	66,7
(B) Finansnetto	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
(C) Rörelseresultat (EBIT) (A) + (B)	131,3	66,8	157,5	89,5	66,9
(D) Summa rörelseintäkter	243,5	165,0	365,8	245,4	178,4
(E) Rörelsemarginal (C) / (D)	53,9 %	40,5 %	43,1 %	36,5 %	37,5 %
EBITDA och EBITDA-marginal					
(A) Resultat före skatt	131,1	66,7	157,3	89,3	66,7
(B) Finansnetto	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
(F) Avskrivningar / nedskrivningar	14,0	11,8	25,5	18,2	13,8
(G) EBITDA (A) + (B) + (F)	145,3	78,6	182,9	107,7	80,6
(D) Summa rörelseintäkter	243,5	165,0	365,8	245,4	178,4
(H) EBITDA-marginal (G) / (D)	59,7 %	47,7 %	50,0 %	43,9 %	45,2 %
Vinstmarginal					
(I) Periodens resultat	124,6	63,1	149,7	83,5	62,1
(D) Summa rörelseintäkter	243,5	165,0	365,8	245,4	178,4
(J) Vinstmarginal (I) / (D)	51,2 %	38,2 %	40,9 %	34,0 %	34,8 %
Soliditet					
(K) Summa eget kapital	322,8	182,1	280,9	162,3	109,9
(L) Summa tillgångar	492,0	296,2	434,2	240,7	167,3

(M) Soliditet (K) / (L)	65,6 %	61,5 %	64,7 %	67,4 %	65,7 %
-------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Syfte
Intäktsstillväxt över samma period föregående år	Periodens totala rörelseintäkter delat med totala rörelseintäkter samma period föregående år.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa koncernens tillväxt i intäkter.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa lönsamhetsutvecklingen i koncernen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt exklusive finansnetto.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Resultat i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa lönsamhetsutvecklingen i koncernen.
Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa lönsamhetsutvecklingen i koncernen.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	Nyckeltalet visar koncernens långsiktiga betalningsförmåga.

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen som presenteras i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" samt Evolutions koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019, inklusive tillhörande noter, och delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2020.

Jämförelse från period till period

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI–30 JUNI 2020 OCH PERIODEN 1 JANUARI–30 JUNI 2019

Intäkter

Intäkterna uppgick till 243,5 miljoner euro (165,0) under de två första kvartalen, vilket är en ökning om 48 procent jämfört med motsvarande period 2019. Den positiva intäktsutvecklingen förklaras främst av ökade provisionsintäkter från befintliga kunder och till viss del från nya kunder. Efterfrågan på Live Casino fortsätter att öka, bl.a. som ett resultat av att Evolution kontinuerligt lanserar framgångsrika nya spel och variationer på traditionella spel. Även intäkter för dedikerade bord och miljöer har bidragit till ökningen som ett resultat av att fler kunder lanserar nya eller utökar sina befintliga skräddarsydda Live Casino-miljöer.

Kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 112,2 miljoner euro (98,2). Kostnaderna under första kvartalet drevs framför allt av högre utgifter för personal i anslutning till lanseringen av nya bord i bolagets studior i jämförelse med samma period 2019. Under andra kvartalet 2020 var personalkostnaderna jämfört med andra kvartalet 2019 oförändrade eftersom ett antal spelbord varit stängda under kvartalet med anledning av covid-19. Expansionen i övrigt har ökat de övriga rörelsekostnaderna jämfört med de två första kvartalen 2019.

Lönsamhet

Rörelseresultatet uppgick till 131,3 miljoner euro (66,8), vilket motsvarar en ökning om 97 procent. Rörelsemarginalen var 53,9 procent (40,5). EBITDA-marginalen var 59,7 procent (47,7).

Netto av finansiella poster hade endast en marginell effekt på resultatet och avsåg främst räntekostnaden för lån för studiofastigheten i Riga. Koncernens effektiva skattesats under perioden uppgick till 4,9 procent (5,4). Skattesatsen påverkas av i vilka länder som resultatet genereras, vilket kan variera mellan rapporterade perioder. Periodens resultat uppgick till 124,6 miljoner euro (63,1). Resultatet per aktie före utspädning var 0,69 euro (0,35).

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 6,1 miljoner euro (4,3) under perioden och utgjordes främst av nyutveckling av spel och tekniska förbättringar i plattformen, såsom ny funktionalitet.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 9,6 miljoner euro (7,0) och utgjordes av ny studioyta, nya spelbord, servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt bibehålla kapacitet och prestanda i samband med nya plattformslanseringar.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 131,7 miljoner euro (70,8) under de två första kvartalen. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -17,6 miljoner euro (-21,8).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -84,2 miljoner euro (-45,3). Likvida medel uppgick till 212,0 miljoner euro (88,7) vid periodens slut.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2019 OCH RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2018

Intäkter

Evolutions totala rörelseintäkter uppgick till 365,8 miljoner euro (245,4) under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019. Den positiva intäktsutvecklingen förklaras främst av ökade provisionsintäkter från både nya och befintliga kunder. Även intäkter från avgifter för dedikerade bord och miljöer har bidragit till ökningen som ett resultat av att fler kunder lanserat eller utökat skräddarsydda Live Casino-miljöer.

Kostnader

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 208,3 miljoner euro (155,9). Bolagets personalkostnader ökade till 126,4 miljoner euro (97,7) och drevs framför allt av högre utgifter för personal i anslutning till lanseringen av nya bord i bolagets studior.

Av- och nedskrivningar uppgick till 25,5 miljoner euro (18,2), där ökningen främst förklaras av expansion av bolagets studior. Övriga rörelsekostnader ökade till 56,4 miljoner euro (40,1) och drevs av kostnader för lokaler, förbrukningsutrustning och kommunikation.

Lönsamhet

Rörelseresultatet för året uppgick till 157,5 miljoner euro (89,5), med en rörelsemarginal om 43,1 procent (36,5).

Finansiella poster hade endast marginell inverkan på resultatet och uppgick till -0,2 miljoner euro (-0,2).

Koncernens effektiva skattesats för året uppgick till 4,8 procent (6,6). Den effektiva skattesatsen påverkas främst av i vilka av de jurisdiktioner där Evolution bedriver verksamhet som resultatet genereras, vilket kan variera mellan rapporterade perioder. Årets resultat uppgick till 149,7 miljoner euro (83,5).

Investeringar

Den 9 januari 2019 förvärvade Evolution Live Casino-leverantören Ezugis verksamhet (bestående av fem legala enheter) för en köpeskilling om 12 miljoner USD, med en möjlig tilläggsköpeskilling om maximalt 6 miljoner USD.

Under 2019 uppgick koncernens investeringar i immateriella tillgångar till 11,2 miljoner euro (15,3) under 2019. Investeringar i immateriella tillgångar avser nyutveckling av spel och tekniska förbättringar i plattformen, såsom ny funktionalitet. Utvecklingsprojekten under året avsåg bl.a. utveckling av nya spel som kommer att lanseras under 2020 och innehållsrättigheter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 19,0 miljoner euro (17,9).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av ny studioyta och studiolokaler, nya spelbord, servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt bibehålla kapacitet och prestanda i samband med nya plattformslanseringar.

Investeringar har även skett i datorutrustning för att möta den organisatoriska expansionen och i studioutrustning till bolagets produktionsstudior.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 175,8 miljoner euro (100,0) under året. Ökningen utgörs främst av ett förbättrat resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -42,5 miljoner euro (-31,7). Beskrivning av investeringsverksamheten framgår av avsnittet ”–Investeringar” ovan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -36,1 miljoner euro (-32,6) och utgjordes i huvudsak av överföring till aktieägarna. Likvida medel uppgick till 182,5 miljoner euro (85,0) vid årets utgång.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2018 och RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2017

Intäkter

Evolutions totala rörelseintäkter uppgick till 245,4 miljoner euro (178,4) under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Den positiva intäktsutvecklingen förklaras främst av ökade provisionsintäkter från både nya och befintliga kunder. Även intäkter från avgifter för dedikerade bord och miljöer har bidragit till ökningen som ett resultat av att fler kunder lanserat eller utökat skraddarsydda Live Casino-miljöer.

Kostnader

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 155,9 miljoner euro (111,5). Bolagets personalkostnader ökade till 97,7 miljoner euro (72,1) och drevs framför allt av högre utgifter för personal i anslutning till lanseringen av nya bord i bolagets studior.

Av- och nedskrivningar uppgick till 18,2 miljoner euro (13,8), där ökningen främst förklaras av expansion av bolagets studior. Övriga rörelsekostnader ökade till 40,1 miljoner euro (25,6) och drevs av kostnader för lokaler, förbrukningsutrustning och kommunikation.

Lönsamhet

Rörelseresultatet för året uppgick till 89,5 miljoner euro (66,9), med en rörelsemarginal om 36,5 procent (37,5). Finansiella poster hade endast marginell inverkan på resultatet och uppgick till -0,2 miljoner euro (-0,2).

Koncernens effektiva skattesats för året uppgick till 6,6 procent (6,8). Den effektiva skattesatsen påverkas främst av i vilka av de jurisdiktioner där Evolution bedriver verksamhet som resultatet genereras, vilket kan variera mellan rapporterade perioder.

Årets resultat uppgick till 83,5 miljoner euro (62,1).

Investeringar

Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 15,3 miljoner euro (10,6) under 2018. Investeringar i immateriella tillgångar avser nyutveckling av spel och tekniska förbättringar i

plattformen, såsom ny funktionalitet. Utvecklingsprojekten under året avsåg bl.a. utveckling av nya spel som lanserades 2019 och innehållsrättigheter.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 17,9 miljoner euro (10,2). Investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av ny studioyta och studiolokaler, nya spelbord, servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt bibehålla kapacitet och prestanda i samband med nya plattformslanseringar.

Investeringar har även skett i datorutrustning för att möta den organisatoriska expansionen och studioutrustning i bolagets produktionsstudior.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 100,0 miljoner euro (62,5) under året. Ökningen utgörs främst av ett förbättrat resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -31,7 miljoner euro (-22,4). Beskrivning av investeringsverksamheten framgår av avsnittet ”–Investeringar” ovan. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -32,6 miljoner euro (-16,9) och utgjordes i huvudsak av överföring till aktieägarna. Likvida medel uppgick till 85,0 miljoner euro (49,3) vid årets utgång.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Eget kapital och skulder

Tabellen nedan sammanfattar Evolutions kapitalstruktur per den 30 juni 2020.

Kapitalisering	30 juni
(miljoner EUR)	2020A
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	5,1
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	146,2
Summa kortfristiga skulder	151,3
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	17,9
Summa långfristiga skulder	17,9
Summa kortfristiga och långfristiga skulder	169,2
Eget kapital	
Aktiekapital	0,5
Reservfond	-1,5
Övriga reserver	323,8
Summa eget kapital	322,8

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan sammanfattar Evolutions nettoskuldsättning per den 30 juni 2020.

Nettoskuldsättning	30 juni
(miljoner EUR)	2020A
(A) Kassa	–
(B) Likvida medel	212,0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	212,0
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	164,6
(F) Kortfristiga banklån	5,1
(G) Kortfristig andel av långfristiga skulder	–
(H) Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4,2
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)	9,4
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	-367,3
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Övriga långfristiga räntebärande skulder	17,8
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)	17,8
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	-349,5

Kreditfaciliteter

(tusen EUR)	31 december 2019			31 december 2018		
	Kortfristigt	Långfristigt	Summa	Kortfristigt	Långfristigt	Summa
Säkrat						
Lån från kreditinstitut	5 619	–	5 619	950	5 619	6 569
Summa	5 619	–	5 619	950	5 619	6 569

Koncernen har ett lån för finansiering av förvärvet av studiobyggnaden i Riga. Förfallodagen för lånet är den 12 november 2020, med amorteringar uppgående till 130 tusen euro per år före förfallodatomet. Lånet löper med en rörlig ränta. Låneavtalet innehåller vissa villkor som koncernen ska uppfylla, såsom på förhand fastställda nyckeltal (exempelvis Eget kapital/Totala tillgångar, Skulder/EBITDA de senaste tolv månaderna och Skuld/Byggnadsvärde). Under räkenskapsåret 2019 har koncernen inte brutit mot dessa lånevillkor.

Rörelsekapitalutlåtande

Evolutions bedömning är att nuvarande rörelsekapital och likvida medel är tillräckliga för bolagets behov under de närmaste tolv månaderna från dagen för denna Erbjudandehandling.

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar består av utveckling av spel och tekniska förbättringar i plattformen, såsom ny funktionalitet och högre kapacitet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av nya kontorslokaler, ny studioyta och spelbord samt datorutrustning i samband med nya plattformslanseringar. Investeringarna avser främst verksamheten i Lettland, Georgien och Malta. Investeringar har även skett i studioutrustning till bolagets produktionsstudior.

Investeringar (miljoner EUR)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	6,1	4,3	11,2	15,3	10,6
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	9,6	6,9	19,0	17,9	10,4
Förvärv av dotterföretag	1,4	10,5	11,8	–	–
Förvärv / Avyttring av finansiella tillgångar	0,5	0,1	0,6	-1,5	1,4
Investeringar	17,6	21,8	42,5	31,7	22,4

Pågående och framtida investeringar

Pågående och framtida investeringar i immateriella tillgångar förväntas främst bestå av nyutveckling av spel och tekniska förbättringar i plattformen, såsom ny funktionalitet och högre kapacitet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, bl.a. med anledning av bolagets etablering på nya marknader, förväntas främst utgöras av nya kontorslokaler, ny studioyta och spelbord samt datorutrustning i samband med nya plattformslanseringar. Investeringar i fastigheter bedöms inte återkomma. Den nuvarande planen är att samtliga investeringar ska finansieras med genererade vinstmedel.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar utgörs främst av studioyta, spelbord och datorutrustning. Bolaget äger även studiofastigheten i Riga.

Ställda säkerheter

Per den 30 juni 2020 hade Evolution ställda säkerheter enligt tabellen nedan.

Ställda säkerheter	30 juni
(tusen EUR)	2020A
Ställda säkerheter	13 020

Koncernens och moderbolagets ställda säkerhet avser säkerhet i koncernens byggnad i Riga för skulder till kreditinstitut.

Arrangemang utanför balansräkningen

Evolution är inte part i något arrangemang utanför balansräkningen som har, eller som sannolikt skulle kunna ha, en nuvarande eller framtida effekt på bolagets finansiella ställning, intäkter eller kostnader, rörelseresultat, likviditet, investeringar eller finansiella resurser.

Finansiell riskhantering

Koncernens verksamhet innebär att den kan exponeras för olika finansiella risker, såsom marknadsrisk (inklusive valutarisk och ränterisk avseende kassaflöde), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen samordnas på koncernnivå för alla bolag som har Evolution Gaming Group AB (publ) som yttersta moderbolag. Koncernen använder inte finansiella derivatinstrument för att värdesäkra någon riskexponering.

Betydande förändringar efter den 30 juni 2020

Inga betydande förändringar har inträffat vad gäller Evolutions finansiella resultat eller finansiella ställning sedan den 30 juni 2020.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

STYRELSELEDAMÖTERNA

Styrelsen består för närvarande av nedanstående ledamöter, valda av årsstämman den 17 juni 2020 för tiden intill slutet av årsstämman 2021.

Jens von Bahr

Arbetande styrelseordförande sedan 2016 (styrelseledamot sedan 2015). Medgrundare av Evolution.

Aktieinnehav i Evolution: 13 628 230 aktier genom Österbahr Ventures AB (gemensamt ägt med Fredrik Österberg).

Född: 1971.

Utbildning: BSc, Business, Stockholms universitet. MBA, University of Western College.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Sitoo AB, Barnebys Group AB, JOvB Investment AB, Österbahr Ventures AB och Living at Campus Karlstad AB samt styrelsesuppleant i FROS Ventures AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Evolution.

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till Evolution, bolagsledningen eller Evolutions större aktieägare.

Joel Citron

Styrelseledamot sedan 2015. Ordförande i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Aktieinnehav i Evolution: 1 678 105 aktier.

Född: 1962.

Utbildning: BSc, Business Administration, University of Southern California. MA, Economics, University of Southern California.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bambuser AB och verkställande direktör i Tenth Avenue Holdings, LLC.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Evolution och styrelseledamot i Attivio, Inc.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Evolution och bolagsledningen samt Evolutions större aktieägare.

Fredrik Österberg

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet. Medgrundare av Evolution.

Aktieinnehav i Evolution: 13 628 230 aktier genom Österbahr Ventures AB (gemensamt ägt med Jens von Bahr).

Född: 1970.

Utbildning: BSc, Business Administration and Science, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Österbahr Ventures AB, styrelseledamot i Hammarby Fotboll AB och FROS Ventures AB samt styrelsesuppleant i JOvB Investment AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Chief Strategy Officer på Evolution.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Evolution och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Evolutions större aktieägare.

Ian Livingstone

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i ersättningsutskottet.

Aktieinnehav i Evolution: 500 000 aktier.

Född: 1962.

Utbildning: –

Övriga pågående uppdrag: Arbetande styrelseordförande i London+Regional Properties Limited och olika styrelseuppdrag inom London+Regional Properties-gruppen.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Omfattande erfarenhet från olika ledande befattningar inom fastighetsutvecklings- och detaljhandelsbranschen.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Evolution och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till Evolutions större aktieägare.

Jonas Engwall

Styrelseledamot sedan 2015. Ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Aktieinnehav i Evolution: 159 630 aktier.

Född: 1971.

Utbildning: MBA, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i ExOpen Systems Aktiebolag, Sitoo AB, Ekoligens AB, Telefonshoppen Norden AB, Takkei Trainingsystems AB, DBT CAPITAL AB, Knoxville AB (tidigare ledamot) och DBT CAPITAL INV AB (tidigare ledamot), styrelseledamot i PS Group AB, PS Occasion AB (tidigare ordförande), PS Communication Sweden AB, Härjarö Gård AB, DBT CAPITAL HY AB och ExOpen Intressenter AB, styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Poppeln 2 (tidigare ledamot) samt styrelseledamot och verkställande direktör i Jonas Engwall Invest AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i MyNumbers AB, styrelseledamot i E. Svenssons i Lammhult Aktiebolag, E. Svenssons i Lammhult Holding Aktiebolag, Jonas Engwall Förvaltning AB, Art Of Systems Sweden AB och Sequity AB samt styrelsesuppleant i Mattias Trotzig Investment AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Evolution och bolagsledningen samt Evolutions större aktieägare.

Cecilia Lager

Styrelseledamot sedan 2017.

Aktieinnehav i Evolution: –

Född: 1963.

Utbildning: Studier i företagsekonomi vid Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Navigera AB, styrelseledamot i Elanders AB, Svartinge Golf Aktiebolag, Kvinvest AB, Sveab Holding AB, Clemondo Group AB (publ), Capacent Holding AB (publ), Dreams AB, Altor Fund Manager AB och Good To Great Tennis Properties AB (tidigare ordförande) samt styrelseledamot och verkställande direktör i Sherpani Advisors AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Kungl. Tennishallen AB, Rolling Optics Holding AB, Binero Group AB (publ), Knowit Aktiebolag (publ), Cinnober Financial Technology Aktiebolag, Collector AB, Eniro AB, GreenGold Group AB och Collector Bank AB samt styrelsesuppleant i Ringsvets Aktiebolag och Ringsvets Intressenter AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till Evolution och bolagsledningen samt Evolutions större aktieägare.

STYRELSENS UTSKOTT

Evolutions styrelse har inrättat ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Joel Citron (ordförande), Ian Livingstone och Jonas Engwall.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget
- om bolaget implementerar incitamentsprogram för bolagets anställda, säkerställa att incitamentsprogrammen utvärderas årligen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Joel Citron (ordförande), Jonas Engwall och Fredrik Österberg.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att

- övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet
- med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i bolagets internkontroll, internrevision och riskhantering
- hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion revisionsutskottet har haft
- granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet samt i samband därmed särskilt uppmärksamma huruvida den externa revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision
- biträda valberedningen vid dess upprättande av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTERNA

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna erhöll under räkenskapsåret 2019.

(tusen EUR)	Grundlön/ styrelsearvode	Bonus	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
Jens von Bahr ¹⁾	402	–	–	–	402
Joel Citron	23	–	–	–	23
Jonas Engwall	23	–	–	–	23
Cecilia Lager	30	–	–	–	30
Ian Livingstone	23	–	–	–	23

Fredrik Österberg	23	–	–	–	23
Summa	524	–	–	–	524

¹⁾ Jens von Bahr är anställd av och erhåller lön från Evolution.

Årsstämman 2020 beslutade att arvode till styrelseledamöterna för tiden intill slutet av årsstämman 2021 ska uppgå till högst 150 000 euro, varav 30 000 euro ska utgå till var och en av de styrelseledamöter som har valts av årsstämman och som inte är anställda av Evolution.

Evolution har inte ingått några avtal med styrelseledamöterna rörande förmåner efter det att uppdraget avslutas.

Ledande befattningshavare

DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Evolutions bolagsledning består av nedanstående ledande befattningshavare.

Martin Carlesund

Verkställande direktör. Anställd sedan 2015.

Innehav av aktier, teckningsoptioner och köpoptioner i Evolution: 266 147 aktier samt 1 175 000 teckningsoptioner (varav 175 000 av serie 2018/2021 och 1 000 000 av serie 2020/2023) och 1 000 000 köpoptioner (se avsnittet ”Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden–Teckningsoptioner och köpoptioner–Köpoptioner till Evolutions VD”).

Född: 1970.

Utbildning: BSc, Business and Economics, Högskolan i Borås.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Carlesund Investments & Consulting AB och styrelsesuppleant i Sandstjärna Holding AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Relevant Traffic Sweden AB och Web Guide Partner Scandinavia AB, styrelsesuppleant i Vox Hotel AB samt verkställande direktör för Evolution Gaming Malta Ltd.

Jacob Kaplan

Chief Financial Officer. Anställd sedan 2016.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 40 000 aktier och 212 500 teckningsoptioner (varav 92 500 av serie 2018/2021 och 120 000 av serie 2020/2023).

Född: 1973.

Utbildning: MSc, Industrial Engineering and Business Management, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. BSc, Business Administration, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bostadsföreningen Freja utan personlig ansvarighet.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i VCW, Internet Services AB, Nordnet Ventures AB, Deriva Financial Services AB, Shareville AB och Evolutionera AB, styrelseledamot i Nordnet Pensionsförsäkring AB samt styrelsesuppleant i Information & Registerservice i Sverige AB.

David Craelius

Chief Technology Officer. Anställd sedan 2016.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 5 000 aktier och 48 000 teckningsoptioner (varav 20 000 av serie 2018/2021 och 28 000 av serie 2020/2023).

Född: 1974.

Utbildning: Studier vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hivemind AB, Craelius & Hansson AB, Linksec AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Simployer AG.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Gavagai AB, styrelseledamot i Insicon AB, Advokat Pia Engström Lindgren AB, Gavagai Intressenter AB och Stravito AB samt Head of Banking på Avanza Bank AB.

Johan Nordström

VD Evolution Malta. Anställd sedan 2016.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 100 000 aktier och 212 500 teckningsoptioner (varav 92 500 av serie 2018/2021 och 120 000 av serie 2020/2023).

Född: 1970.

Utbildning: BSc, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): President Asia för EF Education First.

Sebastian Johannisson

Chief Commercial Officer. Anställd sedan 2008.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 800 000 aktier och 212 500 teckningsoptioner (varav 92 500 av serie 2018/2021 och 120 000 av serie 2020/2023).

Född: 1978.

Utbildning: MBA, Uppsala universitet.

Övriga pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Head of Account Management på Evolution.

Todd Haushalter

Chief Product Officer. Anställd sedan 2015.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 55 800 aktier och 212 500 teckningsoptioner (varav 92 500 av serie 2018/2021 och 120 000 av serie 2020/2023).

Född: 1978.

Utbildning: MBA, University of Nevada Las Vegas. MSc, Hospitality Administration, University of Nevada Las Vegas. BSc, Finance, Long Beach State University.

Övriga pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): –

Louise Wiwen-Nilsson

Chief Human Resources Officer. Anställd sedan 2016.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 100 000 teckningsoptioner (varav 45 000 av serie 2018/2021 och 55 000 av serie 2020/2023).

Född: 1972.

Utbildning: BA, Lunds universitet.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Strong Brands Sweden AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Head of HR (interim) på Walt Disney, Nordics och Head of HR på Nike Nordics.

Olesya Ivanova

Chief Operating Officer – Latvia, Romania, Malta, Belgium and Spain. Anställd sedan 2006.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i Evolution: 23 193 aktier och 195 000 teckningsoptioner (varav 75 000 av serie 2018/2021 och 120 000 av serie 2020/2023).

Född: 1983.

Utbildning: Executive MBA, Stockholm School of Economics in Riga.

Övriga pågående uppdrag: –

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Head of Operations Riga på Evolution.

ERSÄTTNINGAR TILL DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Nedanstående tabell visar de ersättningar som den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare erhöll under räkenskapsåret 2019.

(tusen EUR)	Grundlön	Bonus	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Martin Carlesund	753	–	7	–	760
Andra ledande befattningshavare (totalt 7 personer)	1 995	754	56	88	2 893
Summa	2 748	754	63	88	3 653

Evolution har inte ingått några avtal med de ledande befattningshavarna rörande förmåner efter det att uppdraget avslutas.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Evolutions adress: c/o Evolution Gaming Group AB (publ), Hamngatan 11, 111 47 Stockholm.

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata eller andra intressen som kan stå i strid med Evolutions intressen. Vissa styrelseledamöter äger dock aktier i Evolution, och vissa ledande befattningshavare äger aktier och/eller teckningsoptioner och/eller köpoptioner i Evolution. Det föreligger inga överenskommer mellan Evolution och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna dömts i bedrägerirelaterade mål, varit inblandad i eller representerat företag som försatts i konkurs eller varit föremål för tvångslikvidation eller förbjudits av domstol att vara medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos ett företag. Under de senaste fem åren har inte heller någon reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) officiellt bundit någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare vid och/eller utfärdat påföljder mot en sådan person för ett brott.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Evolutions revisor sedan 2014. Johan Engstam, auktoriserad revisor och medlem i FAR (den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare), är huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2020. Niklas Renström, auktoriserad revisor och medlem i FAR, var huvudansvarig revisor från 2014 fram till årsstämman 2020. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97, Stockholm.

Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Evolutions bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 450 000 euro och högst 1 800 000 euro, fördelat på lägst 175 000 000 aktier och högst 700 000 000 aktier. Per dagen för Erbjudandehandlingen uppgår det registrerade aktiekapitalet till 544 868,175 euro, fördelat på totalt 181 284 725 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,003006 euro. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och denominerade i euro.

Central värdepappersförvaring

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för aktierna är SE001267326.

Handel på Nasdaq Stockholm

Aktierna i Evolution är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Vissa rättigheter förenande med aktierna

RÖSTRÄTT VID BOLAGSSTÄMMA

Varje aktie i Evolution berättigar till en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Evolution. Aktier som innehas av Evolution självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER

Om Evolution emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Evolutions kapital före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Evolutions möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTT TILL UTDELNING OCH ÖVERSKOTT VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Evolution har lika rätt till utdelning samt till Evolutions tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av bolaget. Se även avsnittet ”*Utdelningar och utdelningspolicy*”.

AKTIERNAS ÖVERLÅTBARHET

Aktierna i Evolution är fritt överlåtbara. Evolutions bolagsordning innehåller inte några bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan sammanfattar den historiska utvecklingen av Evolutions aktiekapital under den period som täcks av den historiska finansiella informationen i denna Erbjudandehandling (dvs. från 2017 fram till och med dagen för denna Erbjudandehandling) samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som avses att genomföras i samband med Erbjudandet.

Datum	Händelse	Förändring i antalet aktier	Antal aktier totalt	Förändring i aktiekapitalet (EUR)	Aktiekapital (EUR)	Kvotvärde (EUR)
2019-05-08	Uppdelning av aktier (split) ¹⁾	143 881 508	179 851 885	–	539 555,655	0,003
2019-07-29	Teckning av aktier ²⁾	1 770 840	181 622 725	5 312,520	544 868,175	0,003
2020-07-01	Minskning av aktiekapital ³⁾	-338 000	181 284 725	-1 014,000	543 854,175	0,003
2020-07-01	Fondemission ⁴⁾	–	181 284 725	1 014,000	544 868,175	0,003006
2020	Apportemission ⁵⁾	32 056 819	213 341 544	96 349,764	641 217,939	0,003006

¹⁾ Uppdelning av aktier (5:1).

²⁾ Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner. Teckningskursen uppgick till 70,84 kronor per aktie.

³⁾ Minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital med indragning av de 338 000 egna aktier som Evolution återköpte under perioden 16–17 mars 2020. Efter indragningen av aktierna innehar Evolution inga egna aktier.

⁴⁾ Fondemission utan utgivande av nya aktier i syfte att återställa aktiekapitalet i samband med genomförd minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier.

⁵⁾ Uppgifterna är baserade på antagandet att samtliga aktier i NetEnt (exklusive de 1 000 000 B-aktier som innehas av NetEnt) lämnas in i Erbjudandet.

Förändringar i kapitalstrukturen i samband med Erbjudandet

Styrelsen har föreslagit att en extra bolagsstämma den 24 september 2020 beslutar att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av det antal aktier som bolaget ska erlägga som betalning till de aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Rätt att teckna aktierna ska tillkomma aktieägare i NetEnt som accepterar Erbjudandet. Tecknade aktier ska betalas med apportegendom bestående av aktier i NetEnt.

Om samtliga aktieägare i NetEnt accepterar Erbjudandet kommer antalet aktier i Evolution att öka från 181 284 725 aktier till högst 213 341 544 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 17,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Evolution samt en utspädningseffekt om cirka 15,0 procent (beräknat som antalet aktier som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier i Evolution efter Erbjudandet).

Teckningsoptioner och köpoptioner

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2020/2023

Vid extra bolagsstämman den 16 januari 2020 beslutades om emission av högst 4 000 000 teckningsoptioner. Samtliga 4 000 000 teckningsoptioner tecknades av nyckelpersoner i Evolution-koncernen. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Evolution för 373,90 kronor per aktie under perioden från och med den 31 mars 2023 (dock tidigast dagen efter avgivandet av Evolutions delårsrapport för perioden januari–december 2022) till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2018/2021

Vid årsstämman den 20 april 2018 beslutades om emission av högst 617 702 teckningsoptioner. Samtliga 617 702 teckningsoptioner tecknades av dotterbolaget Evolution Malta Ltd, som i sin tur har överlåtit 376 006 teckningsoptioner till ett antal nyckelpersoner inom Evolution-koncernen. Varje teckningsoption berättigar till teckning av fem nya aktier i Evolution (efter s.k. aktiesplit 5:1 som beslutades av årsstämman 2019) för 141,06 kronor per aktie under perioden från och med

dagen efter avgivande av delårsrapporten för januari–juni 2021 till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter (dock senast den 30 september 2021).

KÖPTIONER TILL EVOLUTIONS VD

Richard Livingstone, Österbahr Ventures AB, Joel Citron och Jonas Engwall, som sammanlagt kontrollerar cirka 27,73 procent av samtliga aktier och röster i Evolution, ställde den 12 februari 2020 ut 1 000 000 köptioner som ger Evolutions verkställande direktör, Martin Carlesund, rätt att förvärva 1 000 000 aktier i Evolution från optionsutställarna på samma villkor, rörande bl.a. tidpunkt för utnyttjande och köpeskillning, som gäller för Evolutions teckningsoptioner av serie 2020/2023. Evolution medverkade inte vid aktieägarnas utställande av köptionerna. Eftersom köptionerna avser förvärv av befintliga aktier i Evolution uppstår ingen utspädningseffekt för övriga aktieägare i Evolution om Martin Carlesund väljer att utnyttja köptionerna.

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

Årsstämman den 17 juni 2020 bemyndigade styrelsen att, inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill årsstämman 2021, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i bolaget. Bemyndigandet är begränsat så att styrelsen inte får besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler som innefattar emission av, eller konvertering till, aktier motsvarande mer än tio procent av aktierna i bolaget vid tiden för årsstämman. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet, och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att kunna utföra och finansiera förvärv av företag och tillgångar.

Årsstämman den 17 juni 2020 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om återköp av bolagets egna aktier vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2021. Återköp av aktier får ske på Nasdaq Stockholm. Högst så många egna aktier får återköpas att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger tio procent av samtliga aktier i bolaget. Återköp av bolagets egna aktier på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande prisintervallet, dvs. intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Styrelsen ska äga rätt att besluta om övriga villkor för återköp av egna aktier i enlighet med bemyndigandet.

Årsstämman den 17 juni 2020 beslutade även att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om överlåtelse av bolagets egna aktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen före årsstämman 2021. Överlåtelse får ske på eller utanför Nasdaq Stockholm. Överlåtelse av egna aktier får ske med så många aktier som vid var tid innehas av bolaget. Överlåtelse av egna aktier på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det vid var tid gällande prisintervallet. Överlåtelse av egna aktier utanför Nasdaq Stockholm får ske mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller genom kvittning. Priset ska bestämmas så att överlåtelsen sker till marknadsmässiga villkor. Styrelsen ska äga rätt att besluta om övriga villkor för överlåtelser av egna aktier i enlighet med bemyndigandet.

Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår Evolutions tio största aktieägare per den 30 juni 2020 (justerat för den minskning av aktiekapitalet med indragning av 338 000 aktier som årsstämman 2020 beslutade om, och som registrerades hos Bolagsverket den 1 juli 2020, samt därefter kända förändringar). Per dagen för denna Erbjudandehandling finns det såvitt Evolution känner till inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent eller mer än fem procent av samtliga aktier och röster i Evolution utöver vad som framgår nedan. Per den 30 juni 2020 uppgick antalet aktieägare i Evolution till 32 661.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital/röster
Capital Group	28 637 323	15,8 %
Österbahr Ventures AB	27 289 720	15,0 %
Richard Livingstone	21 139 453	11,6 %
Swedbank Robur Fonder	4 394 955	2,4 %
Cat Rock Capital	4 167 582	2,3 %
Vanguard	3 612 729	2,0 %
Fidelity Investments (FMR)	3 377 700	1,9 %
BlackRock	2 843 258	1,6 %
Henrik Wiman	2 430 000	1,3 %
Avanza Pension	2 368 494	1,3 %
De tio största aktieägarna	100 261 214	55,3 %
Övriga aktieägare	81 023 511	44,7 %
Totalt	181 284 725	100 %

Aktieägaravtal

Såvitt Evolution känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Evolutions aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Evolution. Evolutions styrelse känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Evolution förändras.

Information om offentliga uppköpserbjudanden, budplikt och tvångsinlösen

För offentliga uppköpserbjudanden avseende aktierna i Evolution gäller lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("LUA"), Nasdaq Stockholms takeover-regler, Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler samt, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbjudanden.

I enlighet med LUA ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Evolution och genom förvärv av aktier i Evolution, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt LUA, uppnår ett aktieinnehav i Evolution som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Evolution (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Evolution är och (ii) inom fyra

veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Evolution (s.k. budplikt).

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Evolution är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Evolutions aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Utdelningar och utdelningspolicy

Utdelningar de tre senaste åren

Under räkenskapsåren 2017–2019 har utdelning lämnats i enlighet med nedanstående tabell.

Räkenskapsår	Utdelning per aktie (EUR) ¹⁾	Totalt utdelat belopp (EUR)	Utdelningsgrad (%)
2017	0,18	32 373 339	52
2018	0,24	43 164 452	52
2019	0,42	76 139 585	51

¹⁾ Utdelning per aktie avseende räkenskapsåren 2017–2018 har i denna tabell räknats om med anledning av den uppdelning av bolagets aktier (5:1) som registrerades hos Bolagsverket den 8 maj 2019.

Utdelningspolicy

Evolutions styrelse har antagit en utdelningspolicy enligt vilken 50 procent, med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel, av Evolutions konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid. Styrelsen ska beakta ett antal faktorer när den rekommenderar att Evolution ska betala utdelning, inklusive Evolutions framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

Utdelningar enligt svensk rätt

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Vinstutdelning får endast äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Bolagsstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen (se den s.k. beloppsspärren och försiktighetsregeln ovan).

Utbetalning av utdelningar

Evolution fastställer utdelning i euro. Betalning av utdelning sker därför i euro, förutsatt att euro kan tas emot på aktieägarens avkastningskonto. I annat fall sker betalning av utdelning i kronor, efter att valutaväxling har ombesörjts av Euroclear eller bolaget. Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav bör kontakta sina respektive förvaltare vad gäller valutan som utdelningen ska betalas i.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag för utdelning är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (s.k. sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget.

Varken aktiebolagslagen eller bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. För information om eventuell utdelningsbeskattning, se avsnittet ”*Vissa skattefrågor*”.

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Evolution Gaming Group AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta lös egendom och tillhandahålla strategiska och administrativa tjänster till koncernens bolag samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 450 000 euro och högst 1 800 000 euro.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 175 000 000 och högst 700 000 000.

§ 6 Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av 3–8 ledamöter utan suppleanter.

§ 7 Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer. Revisors mandattid ska upphöra senast vid slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Bolaget ska annonsera i Dagens Industri att kallelse har skett.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 9 Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- (1) Val av ordförande vid stämman
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- (3) Godkännande av dagordning
- (4) Val av en eller två protokolljusterare
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- (6) Beslut

- (i) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- (ii) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- (iii) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
- (7) Fastställande av det antal styrelseledamöter som ska väljas
- (8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- (9) Val av styrelse och, om tillämpligt, revisor
- (10) Beslut om valberedning
- (11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari–31 december.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

§ 12 Fullmaktsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

§ 13 Redovisningsvaluta

Bolagets redovisningsvaluta ska vara euro. Bolagets aktiekapital ska vara bestämt i euro.

* * *

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolagsinformation

Evolution Gaming Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 14 november 2014 och registrerades hos Bolagsverket den 9 december 2014. Dessförinnan var ett cypriotiskt koncernbolag moderbolag i koncernen, vilken har funnits sedan 2006.

Evolutions organisationsnummer är 556994-5792 och dess LEI-kod är 549300SUH6ZR1RF6TA88. Bolagets telefonnummer är 08-440 46 60.

Evolutions verksamhet bedrivs enligt aktiebolagslagen. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

Bolagsstyrning

Evolutions bolagsstyrning grundar sig huvudsakligen på svensk rätt (främst aktiebolagslagen), bolagsordningen och interna regler, innefattande policyer och instruktioner. Evolution tillämpar även bl.a. Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än minimikraven i aktiebolagslagen och andra regler. Evolution behöver inte följa alla regler i Koden. Evolution kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Evolution öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som bolaget har valt i stället och anger skälen för detta i sin bolagsstyrningsrapport (enligt principen "följ eller förklara"). För närvarande avviker inte Evolution från någon av reglerna i Koden.

Koncernstruktur

Bolaget är i dagsläget moder- och holdingbolag för 29 dotterföretag. Alla enheter som framgår av tabellen nedan är direkt eller indirekt helägda av Evolution.

Bolag	Säte
Evolution Malta Holding Ltd	Sliema, Malta
Evolution Malta Ltd	Sliema, Malta
Evolution Gaming Malta Ltd	Sliema, Malta
Evolution Malta Ops Ltd	Sliema, Malta
Evolution Latvia SIA	Riga, Lettland
Evolution Gaming Ltd	London, Storbritannien
Evolution New Jersey LLC	Atlantic City, USA
Evolution Latvia Properties SIA	Riga, Lettland
Evolution Belgium BVBA	Bryssel, Belgien
EvoGame Estonia OU	Tallinn, Estland
Evolution Netherlands B.V.	Hilversum, Holland
Evo Gaming Studios RO S.R.L.	Bukarest, Rumänien
EG Overseas Services B.V.	Curacao
Evolution Georgia LLC	Tbilisi, Georgien
Evolution Alderney Ltd	Inchalla, Le Val, Alderney
Evolution Canada Gaming Limited	Vancouver, Kanada
Ezugi N.V.	Curacao
Ezugi NJ LLC	Atlantic City, USA

Rommemut Ruah (2003) Ltd
Ezugi RO SRL
Ezugi Malta Limited
Evolution Development Co.Ltd
Evolution Products Development LLC
Evolution Services SA PTY Limited
Evolution Pennsylvania LLC
Evolution Michigan LLC
Evolution Studio AM LLC
Evolution Lithuania UAB
Evolution Canada Studio Ltd

Tel Aviv, Israel
Volontari, Rumänien
Swatar, Malta
Taipei, Taiwan
Minsk, Vitryssland
Kapstaden, Sydafrika
Delaware, USA
Delaware, USA
Jerevan, Armenien
Vilnius, Litauen
Vancouver, Kanada

Licenser och rapporteringskrav

TILLSTÅND OCH LICENSER

Evolution har, och/eller har ansökt om, tillstånd och/eller licenser för sin verksamhet i följande jurisdiktioner: Alderney, Belgien, Curacao, Kanada, Lettland, Malta, Rumänien, Storbritannien, Sydafrika och USA (New Jersey och Pennsylvania). Dessa licenser är föremål för villkor och rapporteringsskyldigheter som utlöses av vissa ägarförändringar. Enligt sådana villkor och rapporteringsskyldigheter har Evolution en skyldighet att, inom en angiven tidsperiod, underrätta eller få godkännande från den relevanta myndigheten i händelse av en ägarförändring som överstiger vissa bestämda nivåer. Bolaget bevakar löpande ägarförändringar genom granskning av ägarförteckningar som erhålls från Euroclear och har rutiner på plats för att rapportera eventuella ägarförändringar som överskrider tillämpliga gränsvärden. Det bör dock noteras att ägarförteckningar från Euroclear inte alltid ger en fullständig bild av hur ägandet i bolaget ser ut. En underlåtenhet att uppfylla åligganden och rapporteringsskyldigheter för dessa tillstånd och/eller licenser kan leda till att respektive myndighet upphäver eller drar in sådana tillstånd och/eller licenser. En licensgivande myndighet kan även kräva att en ny ägare som har ett aktieäggande över en viss nivå i bolaget på olika sätt samarbetar med myndigheten. Se även avsnitten ”Riskfaktorer–Evolution är föremål för risker relaterade till krav på licenser och certifieringar” och ”Riskfaktorer–Evolution är föremål för risker relaterade till lagar och regler i olika jurisdiktioner”.

Verksamhetsrelaterade avtal

KUNDAVTAL MED SPELOPERATÖRER

Evolution är part till cirka 300 kundavtal med speloperatörer och spelplattformar, varav de flesta är baserade i Europa. Majoriteten av kundavtalen ingås genom Evolutions standardiserade kundavtal.

Genom kundavtalen tillhandahåller Evolution kasinospel och andra kasinotjänster till speloperatörerna. Speloperatörerna har i sin tur rätt att dels låta sina slutanvändare använda sådana spel och tjänster, dels marknadsföra spelen och tjänsterna. Evolution åtar sig även att tillhandahålla en viss servicenivå (exempelvis att åtgärda eventuella fel inom en viss tid och att ha en minsta drifttid).

Båda parterna kan normalt säga upp avtalet med omedelbar verkan om de av Evolution tillhandahållna tjänsterna ska undersökas av en tillsynsmyndighet eller om de sannolikt utgör ett brott mot tillämpliga föreskrifter. Evolutions ansvar enligt avtalen begränsas generellt till ett högsta avtalat belopp.

Evolutions intäkter består främst av rörlig ersättning, såsom provision, samt fasta avgifter på månatlig basis för dedikerade bord och andra tjänster. Provisionen beräknas vanligen som en viss procent av operatörernas vinster som genereras via Evolutions spel, på basis av operatörernas netto- eller bruttopelintäkter.

Kundavtalen innehåller även skyldigheter för speloperatörerna att inte tillhandahålla Evolutions tjänster till användare inom vissa territorier.

SAMARBETSAVTAL MED LANDBASERADE KASINON

Evolution är part till ett antal samarbetsavtal med landbaserade kasinon och har, i syfte att tillhandahålla Live Casino-tjänster till respektive marknad eller samarbetspartner, byggt studior för live-streaming i de kasinolokaler som ägs av respektive samarbetspartner, se vidare avsnittet *”Verksamhetsbeskrivning–Produktionsstudior”*.

Båda parterna kan normalt säga upp avtalet med omedelbar verkan om de tillhandahållna tjänsterna ska undersökas av en tillsynsmyndighet eller sannolikt utgör ett brott mot tillämpliga föreskrifter. Evolutions ansvar enligt avtalen begränsas generellt till ett högsta avtalat belopp.

LEVERANTÖRSAVTAL MED LICENSGIVARE

Evolution är part till ett antal leverantörsavtal med licensgivare som äger, eller innehar rätt att vidarelicensiera, vissa immateriella rättigheter som Evolution använder för sina spel. Avtalen ger Evolution rätt att använda licensgivarens rättigheter, att marknadsföra och göra avtalade spel tillgängliga för Evolutions kunder (och därigenom även för kundernas slutanvändare) i det avtalade formatet samt att i samband därmed tillhandahålla Evolutions tjänster. Evolution åtar sig även att vidareutveckla mjukvara till spelen under förutsättning av licensgivarens godkännande. Territoriella begränsningar gäller enligt avtalen och eventuell möjlighet till vidarelicensiering regleras närmare i respektive avtal. För licenserna betalar Evolution såväl fasta licensavgifter som procentuella rörliga avgifter, vilka baseras på antingen brutto- eller nettovinst.

HYRESAVTAL

Utöver verksamheten som bedrivs i den koncernägda fastigheten i Lettland, bedriver Evolution sin verksamhet i hyrda lokaler. Evolution hyr även utrymmen för servrar och annan teknisk utrustning på olika platser i världen (dessa platser varierar från tid till annan). Evolution anser att hyresvillkor och hyresavgifter är sedvanliga och följer marknadspraxis på de för Evolution relevanta marknaderna. Per dagen för Erbjudandehandlingen har inga väsentliga hyresavtal sagts upp och inga hyresavtal är föremål för omförhandlingar. Utöver hyresavtalen beträffande studior i Georgien och Malta, anser Evolution inte att bolaget är beroende av något enskilt hyresavtal. Det är Evolutions bedömning att bolaget, om ett sådant behov uppstår, kan finna nya hyreslokaler under respektive uppsägningstid.

Avtal relaterade till Erbjudandet

Vissa större aktieägare i NetEnt har på vissa villkor åtagit sig gentemot Evolution att acceptera Erbjudandet, se avsnittet *”Erbjudande till aktieägarna i NetEnt–Åtaganden att acceptera Erbjudandet”*.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Evolution har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorde ärenden eller sådana ärenden som Evolution är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringar

Evolutions försäkringsskydd omfattar vissa sedvanliga verksamhetsförsäkringar och ansvarsförsäkringar för styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Evolution anser att dess försäkringsskydd är tillräckligt och i linje med marknadspraxis.

Transaktioner med närstående

Se not 21 (med vidare hänvisning till not 3) i Evolutions årsredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019 för en beskrivning av Evolutions transaktioner med närstående under dessa räkenskapsår. Noterna är införlivade genom hänvisning i denna Erbjudandehandling och utgör en del av Erbjudandehandlingen (se avsnittet ”*Presentation av finansiell information–Handlingar införlivade genom hänvisning*”).

Rådgivares intressen

SEB tillhandahåller finansiell rådgivning till Evolution i samband med Erbjudandet och erhåller för denna rådgivning en på förhand avtalad ersättning.

Kostnader med anledning av Erbjudandet

Evolution uppskattar att kostnaderna med anledning av Erbjudandet kommer att uppgå till cirka 2–3 miljoner euro.

Behörig myndighet och godkännande av Erbjudandehandlingen

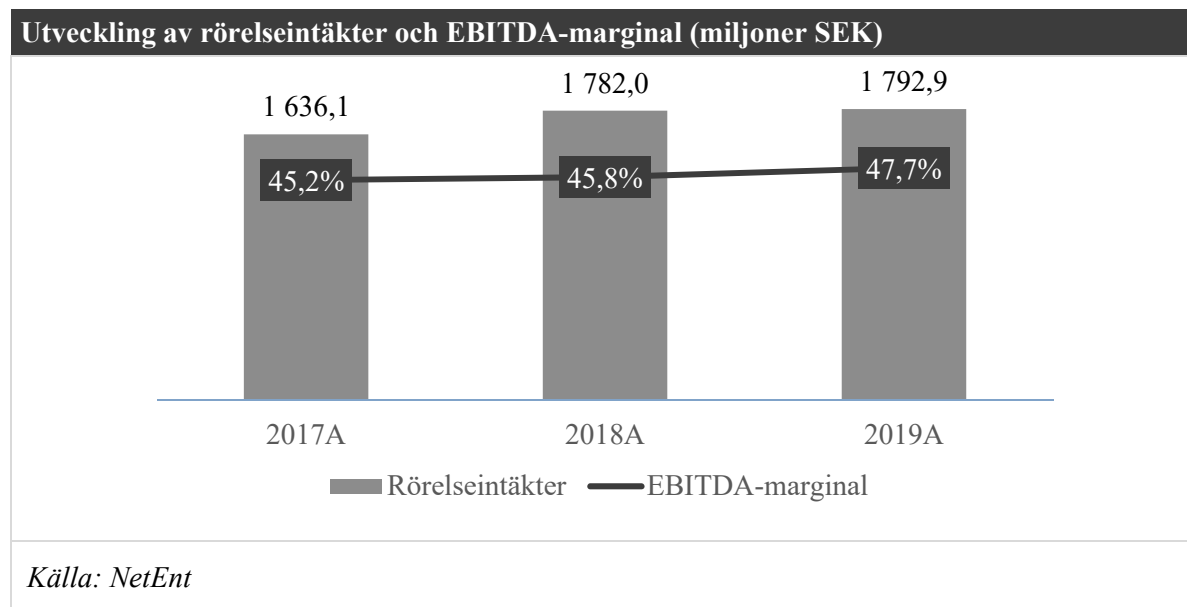
Denna Erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionen har även efter granskning i enlighet med 2 kap. 5 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning (med vidare hänvisningar till artikel 1.4(f) i Prospektförordningen) inte funnit skäl att besluta att Evolution är skyldigt att upprätta och offentliggöra ett prospekt avseende Erbjudandet. Finansinspektionens beslut innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

Information om NetEnt

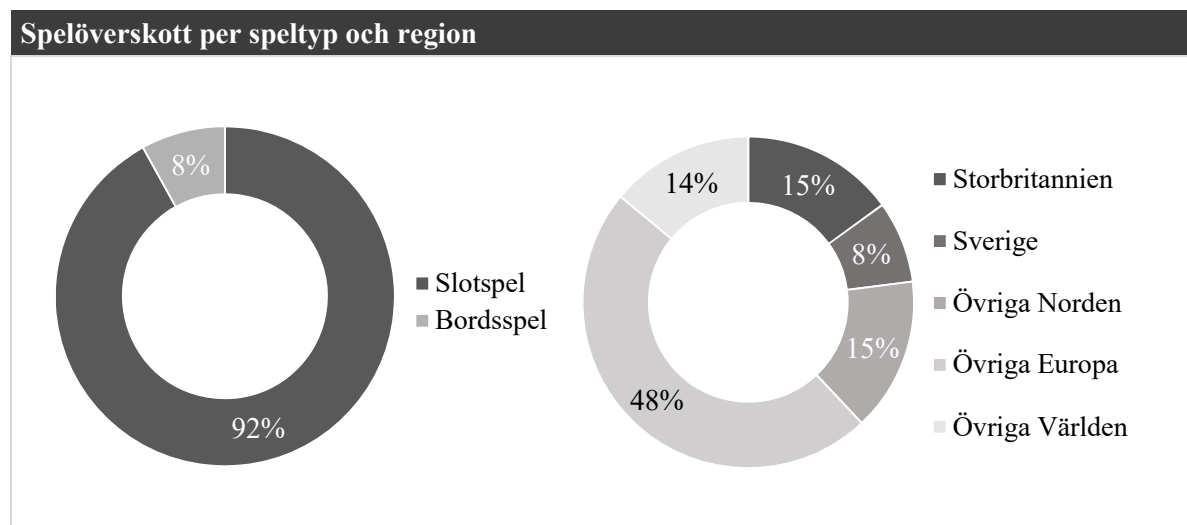
Verksamhetsöversikt

Introduktion till NetEnt

NetEnt är en ledande leverantör av digitalt distribuerade spelsystem som används av flera av världens största speloperatörer. Operatörerna erhåller en anpassad systemlösning som integreras snabbt och enkelt, vilket säkerställer en kostnadseffektiv drift samt minimerar tiden mellan installation och driftsättning. Eftersom bolaget är en renodlad B2B-leverantör bedriver bolaget således ingen egen spelverksamhet.



Bolagets intäkter och rörelseresultat har de senaste fem åren uppvisat en positiv tillväxt. Bolagets intäkter under 2019 uppgick till 1 793 miljoner kronor, motsvarande en ökning om 0,6 procent jämfört med 2018.



Under 2019 representerade spelkategorin Slots-spel ungefär 92 procent av spelöverskottet i bolagets spel, medan resten av intäkterna kom från kategorin bordsspel.

Koncernens moderbolag, NetEnt AB (publ), är baserat i Stockholm, där viss utveckling och teknksamordning sker, liksom koncernövergripande administration. Genom dotterbolagen på Malta drivs och beslutas allt kring koncernens affärskritiska funktioner, såsom produktledning, försäljning, drift, kundsupport och marknadsföring. Produktutvecklingen sker på bolagets kontor i Stockholm, Göteborg, Kiev, Krakow, Sofia och via en leverantör i Indien. Bolaget har även försäljningskontor i Gibraltar, London och New Jersey samt driftverksamhet på Alderney. Vid utgången av 2019 uppgick antalet anställda i koncernen till 1 062, medräknat externa resurser.

Sedan 2009 är NetEnts B-aktie noterad på Nasdaq Stockholm under tickern NET-B.

Milstolpar

1996: Bolaget grundas av Pontus Lindwall i samarbete med Cherry och Kinnevik. **2005:** Bolaget får spellicens på Malta. **2007:** Bolaget knoppas av från Cherry och dess B-aktie noteras på NGM Equity. **2009:** Bolagets B-aktie noteras på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm). **2013–2014:** Många viktiga kundavtal tecknas i Storbritannien och Live Casino lanseras. **2015:** Bolaget driftsätter spel hos flera ledande operatörer i den amerikanska delstaten New Jersey. **2019:** Bolaget förvärvar Red Tiger Gaming för 200 miljoner GBP. Bolaget lanserar 33 spel jämfört med 21 spel under föregående år, trots färre antal anställda. Spel lanseras på den nyreglerade marknaden Pennsylvania (USA). **2020:** En omorganisation som innebär full integration med Red Tiger genomförs för att stärka lönsamheten. Bolaget tar marknadsandelar på de snabbt växande marknaderna i USA (New Jersey och Pennsylvania).

Mission och vision

NetEnts mission och vision uttrycks på koncernspråket engelska enligt nedan.

MISSION

We love and understand players, and we always strive to deliver the best entertainment. We are humble yet confident in our pursuit of creating extraordinary experiences for players, operators and suppliers – now and for the future.

VISION

To create the future of gaming.

Strategi

- **Geografisk expansion och reglerade marknader.** En viktig del i bolagets strategi är geografisk expansion på prioriterade marknader. Europa är högsta prioritet, följt av USA och Asien. Fokus för tillväxt ligger på lokalt reglerade marknader men bolaget fortsätter även att verka på marknader som inte är, men på sikt förväntas kunna bli, lokalt reglerade.
- **Innovation och kvalitet för en premiumprodukt.** Bolagets verksamhet och produkter ska präglas av innovation och en strävan efter att ständigt leverera högsta kvalitet. Kunderbjudandet

ska vara det främsta på marknaden under mottot ”Better Gaming”, med ett högt underhållningsvärde för spelaren.

- **Samarbetspartner för speloperatörer.** Bolagets strategi är att vara en nära samarbetspartner och växa tillsammans med befintliga och nya kunder. ”Better Gaming” innebär en bättre affär för både kunderna och bolaget.
- **Fokus på spelare.** Spelaren ska stå i fokus för bolagets verksamhet och såväl produktutveckling som marknadsföring ska genomsyras av kunskaper om vad spelarna efterfrågar. Målet är att fortsätta leverera spelupplevelser i världsklass med nya innovativa spel och funktioner.
- **Attraktiv arbetsgivare med stark företagskultur.** Bolaget ska vara ett förstahandsval för kompetens inom spelteknologi och företagskulturen ska främja tillväxt. Bolaget strävar efter en öppen, innovativ och målstyrd kultur som bygger på gemensamma värderingar.

Affärsmodell

NetEnt är ett B2B-företag som utvecklar och säljer programvara (spel- och systemlösningar) till operatörer av onlinekasino runtom i världen. För att bolagets kunder, speloperatörerna, ska kunna fokusera på sin kärnverksamhet ansvarar bolaget för hosting, dvs. all teknisk drift och övervakning av speltransaktionerna. Bolaget har även en aktiv roll i integrationsarbetet hos nya kunder.

Bolagets intäkter består främst av månatliga licensintäkter, vilka beräknas som en procentuell andel av det spelöverskott (spelarnas insats med avdrag för spelarvinster) som genereras av bolagets spel hos kunderna. Vid nyteckning av kundavtal faktureras kunderna även för uppstartsavgifter (set-up fees).

PRODUKTER

Bolagets spelportfölj omfattar ungefär 200 titlar som kan spelas via dator, surfplatta, mobiltelefon och i vissa fall även fysisk spelautomat. Spelportföljen består av premiumspel för olika spelarpreferenser i termer av tema, grafik, ljud och matematik.

Översikt över produkterbjudandet	
Video-Slots	Video-Slots stod för 92 procent av bolagets spelöverskott 2019. Den diversifierade spelportföljen innehåller en rad kända och populära spel som exempelvis Starbust™, Gonzo's Quest™ och Twin Spin™. NetEnt samarbetar även för att utveckla spel baserade på kända varumärken, s.k. branded games. I den senare kategorin lanserades spelen Narcos och Ozzy Osbourne under 2019.
Live Casino	Live Casino sänds i realtid via videolänk från en studio på Malta. Produkten erbjuds för spel i både dator och mobil. Med hjälp av produktförbättringar fortsatte bolaget att under 2019 stärka sitt erbjudande inom Live Casino.
Social Casino	Bolaget har tidigare inlett utvecklingen av en applikation för att kunna distribuera spel via Facebook, som inte bygger på insatser och vinster i vanlig bemärkelse.
Övriga spel	Bolaget erbjuder även lotterispel, skraplotter och minispel.

KUNDER

NetEnt har en stor kundbas av speloperatörer, varav de flesta är baserade i Europa. Genom ett nära samarbete med sina kunder skapar bolaget mervärden och utvecklar marknadsledande produkter. Förståelsen för vad som är bra underhållning i en säker miljö är en viktig framgångsfaktor för bolaget. Verksamheten och alla produkter följer tillämpliga regelverk från spelmyndigheter runtom i världen,

där konsumentskydd, ansvarsfullt spelande, anti-penningtvätt och anti-korruption är särskilt viktiga områden.

Bolaget har bedrivit verksamhet i New Jersey sedan 2015 och i Pennsylvania sedan 2019, två delstater som infört lagstiftning som tillåter onlinekasino. Bolaget bevakar utvecklingen av omregleringen i Nordamerika för en möjlig expansion framöver. Den europeiska marknaden var under 2019 bolagets största marknad och svarade för 86 procent av bolagets totala spelöverskott, varav Storbritannien utgjorde 15 procent, Sverige 8 procent, övriga Norden 15 procent och övriga Europa 48 procent. Övriga världen utgjorde 2019 de resterande 14 procenten.

Ingen kund stod under 2019 för mer än fem procent av koncernens totala intäkter. De tre största kunderna stod tillsammans för totalt 13 procent av koncernens intäkter under 2019.

TEKNOLOGI

Bolaget ansvarar för all teknisk drift och övervakning av speltransaktionerna åt sina kunder genom ett back office-verktyg. En driftavdelning övervakar kontinuerligt systemen och tillhandahåller teknisk support. Regelbundna systemuppgraderingar säkerställer dels att operatörerna alltid kan leverera god service, dels tillgängligheten för de senaste operativsystemen.

Utvecklingsarbetet drivs av de höga kraven från operatörerna och spelarna vad gäller kvalitet, förnyelse, användarvänlighet och tillgänglighet. Spelutvecklingen sker på bolagets kontor i Stockholm, Göteborg, Sofia, Kiev och Krakow samt via en samarbetspartner i Indien.

Anställda

Vid utgången av 2019 uppgick antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, till 862 (2018: 804). Medräknat externa resurser, såsom dedikerade personer hos kontraktsleverantörer och konsulter, sysselsatte bolaget vid årets slut 1 062 personer (2018: 990), definierat som motsvarande antal heltidstjänster. I siffrorna för 2019 ingår Red Tiger Gamings anställda. Bolagets anställda är baserade på bolagets kontor i Sverige, Malta, Bulgarien, Ukraina, Polen, Storbritannien, Gibraltar och USA.

Licenser och certifieringar

NetEnt innehar licenser i följande jurisdiktioner: Malta, Gibraltar, Alderney, Belgien, Storbritannien, Spanien, USA (New Jersey och Pennsylvania) och Rumänien. Vidare är bolagets produkter certifierade för följande jurisdiktioner: Sverige, Danmark, Finland, Norge, Italien, Schweiz, Estland, Lettland, Litauen, Portugal, Serbien, Kroatien, Tjeckien, Slovakien, Ungern, Mexiko, Colombia, Isle of Man och Curacao.

Hållbarhet

Hållbarhet är en viktig förutsättning för NetEnts långsiktiga tillväxt och bolagets ambition är att verka för en hållbar samhällsutveckling. Bolaget för löpande en dialog med sina intressenter för att avgöra vilka hållbarhetsområden inom bolagets verksamhet som anses vara särskilt väsentliga.

Bolaget är medlem i Branschföreningen för Onlinespel (BOS), som verkar för en sund och säker spelmarknad i Sverige, kännetecknad av ett högt konsumentskydd och lika villkor för alla aktörer på marknaden. Bolaget är även medlem i Remote Gambling Association (RGA), en europeisk branschorganisation som arbetar för en ansvarsfull och rättvist reglerad spelmarknad i Europa. Sedan

2016 är bolaget medlem i WLA (World Lottery Association), en global branschorganisation för statliga speloperatörer och deras leverantörer. I Storbritannien samarbetar bolaget med stödorganisationer som Gamble Aware och Gam Care.

Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som presenteras i detta avsnitt har hämtats från NetEnts koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019 samt NetEnts delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2020.⁶ Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2017–2019, vilka har upprättats i enlighet med IFRS, har reviderats av NetEnts revisor för de aktuella åren, Deloitte AB. Den finansiella delårsinformationen för perioderna 1 januari–30 juni 2019 och 1 januari–30 juni 2020 har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari–30 juni 2020 har översiktligt granskats av NetEnts nuvarande revisor.

Den utvalda finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med NetEnts koncernredovisningar för räkenskapsåren 2017–2019 och NetEnts delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2020 som finns inkluderad i dess helhet i avsnittet ”NetEnts delårsrapport för januari–juni 2020”.

Resultaträkning i sammandrag

	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A ⁶
(miljoner SEK)	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Intäkter	1 065,6	824,7	1 766,7	1 778,2	1 630,6
Övriga intäkter	24,4	12,8	26,2	3,8	5,5
Summa rörelsens intäkter	1 090,1	837,5	1 792,9	1 782,0	1 636,1
Rörelsens kostnader					
Personalkostnader	-268,3	-248,5	-491,1	-535,9	-458,0
Av- och nedskrivningar	-215,3	-141,3	-326,3	-215,0	-158,0
Övriga rörelsekostnader	-293,9	-191,5	-446,7	-430,0	-438,4
Summa rörelsekostnader	-777,4	-581,4	-1 264,2	-1 180,9	-1 054,4
Rörelseresultat	312,7	256,1	528,7	601,1	581,6
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	80,1	33,1	73,0	62,1	18,9
Finansiella kostnader	-205,9	-27,4	-128,5	-41,0	-20,6
Summa finansiella poster	-125,8	5,7	-55,5	21,1	-1,7
Resultat före skatt	186,9	261,8	473,2	622,2	579,9
Skatt på periodens resultat	-16,4	-21,6	-44,3	-45,0	-32,7
Periodens resultat	170,4	240,2	428,9	577,2	547,2

⁶ Siffrorna för räkenskapsåret 2017 är presenterade som de är presenterade i koncernredovisningen för räkenskapsåret 2018, där siffrorna för räkenskapsåret 2017 har justerats i efterhand för IFRS 15.

Balansräkning i sammandrag

	30 juni		31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
(miljoner SEK)	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	2 809,5	351,8	3 009,9	334,8	318,2
Materiella anläggningstillgångar	76,8	104,8	94,7	123,0	151,3
Nyttjanderättstillgångar	193,2	252,7	228,8	–	–
Uppskjuten skattefordran	4,4	5,3	4,7	6,0	5,3
Övriga tillgångar	18,3	27,8	26,1	30,3	31,8
Summa anläggningstillgångar	3 102,3	742,5	3 364,3	494,1	506,7
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar ⁷	326,8	82,6	219,9	64,4	55,8
Övriga fordringar	11,5	46,2	55,7	51,9	74,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66,1	180,5	201,0	211,0	210,4
Medel hållna för licenstagares räkning	107,3	97,8	51,1	29,5	82,5
Likvida medel	254,3	193,0	265,5	500,8	387,0
Summa omsättningstillgångar	766,0	600,1	793,1	857,7	810,6
SUMMA TILLGÅNGAR	3 868,4	1 342,5	4 157,4	1 351,8	1 317,3
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Övrigt tillskjutet kapital	306,9	96,0	96,0	93,8	93,8
Reserver	-11,2	43,0	170,3	32,3	24,6
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	620,5	500,5	689,2	828,7	791,8
Summa eget kapital	917,5	640,7	956,7	956,0	911,4
Långfristiga skulder					
Förskott från kunder	7,1	21,7	12,4	7,3	52,3
Banklån	1 874,7	–	2 000,6	–	–
Övriga långfristiga skulder	66,3	–	300,4	–	–
Leasingskulder	117,4	179,9	152,4	–	–
Uppskjuten skatteskuld	58,8	10,6	66,6	10,2	11,3
Summa långfristiga skulder	2 124,2	212,2	2 532,4	17,5	63,6
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	57,5	29,6	36,9	30,8	44,4
Aktuella skatteskulder	22,9	32,0	56,1	24,4	25,6
Leasingskulder	61,2	63,8	63,2	–	–
Banklån	242,0	–	237,6	–	–
Övriga skulder	272,8	205,0	139,1	138,9	145,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	170,3	159,3	135,5	184,2	126,4
Summa kortfristiga skulder	826,7	489,7	668,4	378,3	342,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 868,4	1 342,5	4 157,4	1 351,8	1 317,3

⁷ Från och med mars 2020 fakturerar NetEnt sina månadsintäkter i innevarande månad. Tidigare skedde faktureringen i början av nästkommande månad.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	312,7	256,1	528,7	601,1	581,6
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Av- och nedskrivningar	215,3	141,3	326,3	215,0	158,0
Övrigt	-1,0	8,6	-20,0	0,3	-4,7
Erhållen ränta	–	–	–	–	0,0
Erlagd ränta	-27,4	-2,1	-8,8	-2,0	-1,3
Betald inkomstskatt	-53,6	-12,4	-22,0	-48,4	-40,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	445,9	391,6	804,2	766,0	692,8
Förändring av rörelsekapital	77,7	-15,5	-229,4	61,9	-26,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	523,6	376,1	574,9	827,9	666,1
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	–	–	-2 281,4	–	–
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-110,0	-91,6	-188,7	-147,5	-156,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6,3	-7,3	-18,9	-38,6	-86,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-116,3	-98,9	-2 489,0	-186,1	-243,3
Finansieringsverksamheten					
Upptaget banklån	–	–	2 296,4	–	–
Amortering av banklån	-142,7	–	–	–	–
Amortering av leasingsskuld	-37,0	-29,7	-61,1	–	–
Återköp av egna aktier	–	-30,4	-30,4	–	–
Utbetalad överföring till aktieägare/utdelning	-239,1	-538,0	-538,0	-540,3	-540,3
Erhållen premie för teckningsoptioner	6,1	2,2	2,2	–	3,6
Återköp av teckningsoptioner	-0,4	–	–	–	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-413,1	-595,9	1 669,1	-540,3	-536,7
Periodens kassaflöde	-5,8	-318,8	-245,1	101,5	-113,9
Likvida medel vid periodens början	265,5	500,8	500,8	387,0	494,5
Kursdifferens i likvida medel	-5,3	11,0	9,7	12,3	6,4
Likvida medel vid periodens slut	254,3	193,0	265,5	500,8	387,0

Utvalda nyckeltal

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A	2019A	2019A	2018A	2017A
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Finansiella mått enligt IFRS					
Rörelsens intäkter	1 090,1	837,5	1 792,9	1 782,0	1 636,1
Rörelseresultat	312,7	256,1	528,7	601,1	581,6
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,71	1,00	1,79	2,40	2,28
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,70	1,00	1,79	2,40	2,28
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	243 035 035	239 813 180	239 469 216	240 130 860	240 130 860
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	245 458 035	239 130 860	239 130 860	240 130 860	240 130 860
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	247 253 152	239 130 860	239 130 860	240 130 860	240 130 860
Effektiv skattesats, %	8,8 %	8,2 %	9,4 %	7,2 %	5,6 %

Alternativa nyckeltal

Intäktsstillväxt, %	30,2 %	-3,4 %	0,6 %	8,9 %	12,4 %
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	527,9	397,4	855,1	816,1	739,7
EBITDA-marginal, %	48,4 %	47,5 %	47,7 %	45,8 %	45,2 %
Rörelsemarginal, %	28,7 %	30,6 %	29,5 %	33,7 %	35,6 %
Räntabilitet på eget kapital, %	40,2 %	60,7 %	44,8 %	60,4 %	60,0 %
Soliditet, %	23,7 %	47,7 %	23,0 %	70,7 %	69,2 %
Räntebärande nettoskuld	2 157,7	65,2	2 418,1	-500,8	-387,0
Eget kapital per aktie (SEK)	3,74	2,67	3,99	3,98	3,80
Överföring till aktieägare per aktie (SEK) ¹	–	–	1,00	2,25	2,25

Operationella nyckeltal

Genomsnittligt antal anställda	889	757	779	800	748
Anställda vid periodens slut	863	720	862	804	791
Anställda och konsulter vid periodens slut	1 067	939	1 062	990	994

¹ Överföring till aktieägare för respektive period görs i praktiken efterföljande finansiellt helår.

Avstämningar

(miljoner SEK)	1 januari–30 juni		1 januari–31 december		
	2020A ¹	2019A ¹	2019A	2018A	2017A
	Oreviderad	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
EBITDA					
(A) Periodens resultat	170,4	240,2	428,9	577,2	547,2
(B) Skatt på periodens resultat	16,4	21,6	44,3	44,9	32,7
(C) Finansnetto	125,8	-5,7	55,5	-21,1	1,7
(D) Avskrivningar	215,3	141,3	326,3	215,0	158,0
(E) EBITDA (A) + (B) + (C) + (D)	527,9	397,4	855,1	816,1	739,7
Räntebärande nettoskuld					
(A) Räntebärande avsättningar	–	–	–	–	–
(B) Banklån	2 116,7	–	2 238,3	–	–
(C) Leasingskuld	178,6	258,2	215,5	–	–
(D) Nuvärdesberäknad tilläggsköpeskilling	116,8	–	229,8	–	–
(E) Likvida medel	254,3	193,0	265,5	500,8	387,0
(F) Räntebärande nettoskuld (A) + (B) + (C) + (D) - (E)	2 157,7	65,2	2 418,1	-500,8	-387,0

¹ Siffror för EBITDA framtagna från härledning av nyckeltal i kvartalsrapporter genom summering av kvartalen januari–mars och april–juni för respektive år.

Nyckeltalsdefinitioner

Nyckeltal	Definition	Syfte
Intäktsstillväxt	Procentuell ökning av rörelsens intäkter jämfört med samma period under det föregående året.	Ett mått som används för utvärdering av bolagets tillväxt.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat exklusive avskrivningar i förhållande till rörelsens intäkter.	Ett lönsamhetsmått som används för utvärdering av bolagets lönsamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultatet i förhållande till rörelsens intäkter.	Ett lönsamhetsmått som används för utvärdering av bolagets lönsamhet.

Räntabilitet på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Ett avkastningsmått som används för utvärdering av bolagets förmåga att förränta det kapital som dess aktieägare har ställt till förfogande.
Soliditet	Beräknas som eget kapital dividerat med summa tillgångar vid periodens slut.	Ett mått som används för utvärdering av bolagets betalningsförmåga på lång och kort sikt samt kapitalstrukturen i bolaget.
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar och likvida medel.	Ett mått som används för utvärdering av bolagets finansiella ställning och möjlighet att dela ut pengar till aktieägarna.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning.	Ett mått som används för utvärdering av bolagets finansiella utveckling och förmåga att generera ett positivt kassaflöde.
Genomsnittligt antal anställda	Genomsnittligt antal anställda omräknat till heltidstjänster.	
Antal anställda vid periodens slut	Antalet anställda vid periodens slut omräknat till heltidstjänster.	
Antal sysselsatta vid periodens slut	Antalet anställda och externa resurser såsom dedikerade personer hos kontraktsleverantörer och konsulter vid periodens slut, omräknat till heltidstjänster.	
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.	
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.	
Utdelning per aktie	Genomförd/föreslagen utdelning. Med utdelning menas här även överföring till aktieägare.	
Genomsnittligt antal utestående aktier	Vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden, justerat för fondemission och aktiesplit.	
Utestående antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut, justerat för fondemission och aktiesplit.	

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

NetEnts styrelse består för närvarande av nedanstående ledamöter, valda av årsstämman den 29 april 2020 för tiden intill slutet av årsstämman 2021.

Mathias Hedlund

Styrelseordförande sedan 2020.

Aktieinnehav i NetEnt: 30 000 B-aktier.

Född: 1970.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: VD för Etraveli Group där han har varit sedan 2014.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Betsson och styrelseordförande för Euroflorist. Ledande befattningar inom Klarna, Eniro och Svenska Spel.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Fredrik Erbing

Styrelseledamot sedan 2008.

Aktieinnehav i NetEnt: 240 000 B-aktier (varav 120 000 B-aktier i kapitalförsäkring).

Född: 1967.

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Vice President för CGI, tidigare Acando, där han har varit verksam sedan 2000.

Tidigare uppdrag: Verksam inom Accenture under åtta år.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Peter Hamberg

Styrelseledamot sedan 2009.

Aktieinnehav i NetEnt: 1 691 000 A-aktier och 3 462 844 B-aktier.

Född: 1973.

Utbildning: Fil. kand. i internationell företagsekonomi, San Francisco State University.

Övriga pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Hamberg Förvaltning AB, där han har varit sedan 2005. Styrelseledamot i C-RAD AB, Sensavis, Ctrl Print och Solporten Fastighets AB.

Tidigare uppdrag: –

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till NetEnts större aktieägare.

Pontus Lindwall

Styrelseledamot sedan 2011. Grundare av NetEnt.

Aktieinnehav i NetEnt: 2 109 000 A-aktier och 4 982 920 B-aktier (varav 842 920 B-aktier i kapitalförsäkring).

Född: 1965.

Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: VD för Betsson AB (publ) samt styrelseledamot i Mostphotos AB och Solporten Fastighets AB.

Tidigare uppdrag: Verksam inom Betsson- och Cherrykoncernen sedan 1991.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Maria Redin

Styrelseledamot sedan 2012.

Aktieinnehav i NetEnt: 11 880 B-aktier.

Född: 1978.

Utbildning: Civilekonom, Göteborgs universitet.

Övriga pågående uppdrag: Finanschef på MTG.

Tidigare uppdrag: Ett flertal seniora positioner inom MTG sedan 2004.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Lisa Gunnarsson

Styrelseledamot sedan 2019.

Aktieinnehav i NetEnt: 10 900 B-aktier.

Född: 1978.

Utbildning: Examen i företagsekonomi och marknadsföring, IHM Business School.

Övriga pågående uppdrag: Nordenchef på LinkedIn samt styrelseledamot i Stockholms Handelskammare och Speqta AB (publ).

Tidigare uppdrag: Verksam i seniora roller på CEB och SuperOffice.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Christoffer Lundström

Styrelseledamot sedan 2019.

Aktieinnehav i NetEnt: 515 200 B-aktier (varav 154 000 B-aktier i kapitalförsäkring).

Född: 1973.

Utbildning: BA, Webster University. Hotel Management Diploma, HOSTA.

Övriga pågående uppdrag: Ägare och VD för investmentbolaget RCL Holding AB. Styrelseuppdrag i Collector AB, Feelgood Svenska AB, Harrys Pubar AB, Future Pawnbroker in Scandinavia AB, Tableflip Entertainment AB, AM Brands AB, KL Capital AB och i diverse styrelser inom Provobissfären.

Tidigare uppdrag: Styrelseuppdrag i Scandic Hotel AB.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt och bolagsledningen. Inte oberoende i förhållande till NetEnts större aktieägare.

Jonathan Pettemerides

Styrelseledamot sedan 2019.

Aktieinnehav i NetEnt: –

Född: 1980.

Utbildning: BSc, St. Mary's University College.

Övriga pågående uppdrag: Omnichannel Director på Rank Group plc.

Tidigare uppdrag: VD för Brix Interactive Gaming och Group Business Development Director för TCS John Huxley.

Oberoende: Oberoende i förhållande till NetEnt, bolagsledningen och NetEnts större aktieägare.

Ledande befattningshavare

NetEnts bolagsledning består av nedanstående ledande befattningshavare.

Therese Hillman

VD och koncernchef. Anställd sedan 2017.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 69 965 B-aktier och 240 000 teckningsoptioner.

Född: 1980.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Actic Group AB.

Tidigare uppdrag: Verksam inom e-handel i tio år. VD för Gymgrossisten och dessförinnan verksam som COO respektive CFO för Gymgrossisten.

Gavin Hamilton

Chief Operating Officer (COO) och VD Red Tiger. Anställd sedan 2017 (Red Tiger).

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 189 815 B-aktier och 100 000 teckningsoptioner.

Född: 1981.

Utbildning: BA, Accounting and Finance, Dublin City University. MSc, Accounting, Dublin City University. Fellow of Chartered Accountants, Ireland.

Tidigare uppdrag: Erfarenhet från seniora roller i spelbranschen hos Paddy Power Betfair, senast som Director of Gaming, samt dessförinnan inom private equity, corporate finance och revision.

Henrik Fagerlund

Managing Director NetEnt Malta Holding Ltd. Anställd sedan 2014.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 53 100 B-aktier och 118 464 teckningsoptioner.

Född: 1970.

Utbildning: Ingenjörsexamen, Uppsala universitet.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet från seniora roller i spelbranschen, bl.a. hos Paf och Boss Media (numera GTECH).

Lara Falzon

Operational Chief Financial Officer (CFO). Anställd sedan 2018 (Red Tiger).

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 50 000 teckningsoptioner.

Född: 1985.

Utbildning: BA, Commerce, University of Malta. Chartered Certified Accountant (ACCA).

Tidigare uppdrag: Group CFO, Red Tiger Gaming, Group CFO, Evoke Gaming och Group Financial Controller, King.com.

Carl Ejlerthsson

Director Games. Anställd sedan 2016 (Red Tiger).

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 12 150 B-aktier och 50 000 teckningsoptioner.

Född: 1994.

Utbildning: Teknisk gymnasieutbildning, Framtidsskolan, Ängelholm.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet inom spelbranschen, senast Head of Business Development, Red Tiger och tidigare Casino Insight Lead, Betsson.

Andy Whitworth

Managing Director NetEnt UK & Chief Commercial Officer. Anställd sedan 2019.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 73 464 teckningsoptioner.

Född: 1981.

Utbildning: BA, Business Studies, University of Derby.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet i seniora roller inom spelbranschen, senast hos GVC Group som Director of Commercial Management.

Rob Fell

Deputy COO. Anställd sedan 2019.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 48 464 teckningsoptioner.

Född: 1983.

Utbildning: BA, Leadership and Management, The Open University. MBA, Technology Management, The Open University.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet i seniora roller inom spelbranschen, senast hos GVC Group som Director of Product.

Tobias Palmborg

Chief Technology Officer. Anställd sedan 2018.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 48 464 teckningsoptioner.

Född: 1978.

Utbildning: MSc, Informatics, Mittuniversitetet.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet av system- och produktutveckling i onlinemiljöer inom spel, finans och konsulttjänster, bl.a. hos Klarna, Electrolux och Kindred.

Andres Rengifo

Director Live Casino. Anställd sedan 2019.

Innehav av aktier och teckningsoptioner i NetEnt: 98 464 teckningsoptioner.

Född: 1982.

Utbildning: BSc, Computer Science, Kingston University.

Tidigare uppdrag: Många års erfarenhet från spelbranschen, senast som Head of International Operations hos Evolution.

Revisor

Vid årsstämman den 29 april 2020 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till ny revisor för NetEnt för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Niklas Renström, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97, Stockholm.

Deloitte AB var NetEnts revisor under räkenskapsåren 2008–2019 (Erik Olin, auktoriserad revisor och medlem i FAR, var huvudansvarig revisor under räkenskapsåren 2015–2019).

Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt NetEnts bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på lägst 180 000 000 aktier och högst 720 000 000 aktier (varav högst 90 000 000 A-aktier och högst 630 000 000 B-aktier). Per dagen för Erbjudandehandlingen uppgår det registrerade aktiekapitalet till 1 237 219,3357 kronor, fördelat på totalt 33 660 000 A-aktier och 212 798 035 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,00502 kronor.

A-aktierna i NetEnt har ett röstvärde om tio röster per aktie och B-aktierna har ett röstvärde om en röst per aktie. A-aktierna och B-aktierna har lika rätt till NetEnts tillgångar och utdelning.

Samtliga aktier i NetEnt är emitterade i enlighet med svensk rätt och denominerade i kronor. Aktierna är fritt överlåtbara och NetEnts bolagsordning innehåller inte några bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.

Innehav av egna aktier

Per dagen för denna Erbjudandehandling innehar NetEnt 1 000 000 egna B-aktier.

Central värdepappersförvaring

NetEnts aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för A-aktierna är SE0012455509 och ISIN-koden för B-aktierna är SE0012455525.

Handel på Nasdaq Stockholm

A-aktierna i NetEnt är inte upptagna till handel på någon handelsplats. B-aktierna i NetEnt är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Aktierelaterade incitamentsprogram

NetEnt har för närvarande tre långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram för anställda i bolaget.

- Årsstämman den 21 april 2017 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till samtliga anställda inom NetEnt-koncernen. Sammanlagt antal utestående teckningsoptioner uppgår till 625 000, med rätt att teckna lika många nya aktier i NetEnt. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspriset 5,05 kronor per option (optionspremie) enligt en värdering baserad på Black-Scholes. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 92,40 kronor och teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti–1 oktober 2020.
- Årsstämman den 10 maj 2019 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till vissa anställda inom NetEnt-koncernen. Sammanlagt antal utestående teckningsoptioner uppgår till 705 729, med rätt att teckna lika många nya aktier i NetEnt. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspriset 2,15 kronor per option (optionspremie) enligt värdering baserad på Black-Scholes. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 35,60 kronor och teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti–1 oktober 2022.
- Årsstämman den 29 april 2020 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till vissa anställda inom NetEnt-koncernen. Sammanlagt antal utestående teckningsoptioner uppgår

till 1 089 388, med rätt att teckna lika många nya aktier i NetEnt. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspriset 5,86 kronor per option (optionspremie) enligt värdering baserad på Black-Scholes. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 49,60 kronor och teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti–20 september 2023.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna skulle 2 420 117 nya B-aktier emitteras vilket skulle motsvara en utspädningseffekt om cirka 0,44 procent av antalet röster och 0,98 procent av antalet aktier i bolaget. Utspädningseffekten har beräknats som totalt antal aktier och röster som högst kan emitteras dividerat med det totala antalet aktier respektive röster i bolaget efter sådan emission.

Bolagets teckningsoptioner är inte upptagna till handel på någon marknadsplats.

Erbjudandet omfattar inte teckningsoptionerna. Evolution avser att ge teckningsoptionsinnehavarna en skäligen behandling i samband med Erbjudandet.

Ägarförhållanden

Per den 30 juni 2020 uppgick antalet aktieägare i NetEnt till 16 031. Nedanstående tabell visar de tio största aktieägarna i NetEnt per den 30 juni 2020.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel kapital	Andel röster
Knutsson Holdings AB	6 000 000	7 600 000	5,5 %	12,3 %
Novobis AB	4 920 000	–	2,0 %	9,0 %
Berit Lindwall	3 624 000	793 570	1,8 %	6,8 %
Svenska Handelsbanken AB For PB	2 760 000	8 882 992	4,7 %	6,7 %
Danske Bank International S.A.	2 052 000	6 788 207	3,6 %	5,0 %
Union Bancaire Privee, UBP SA	2 109 000	–	0,9 %	3,8 %
Gaetan Boyer	2 000 000	76 090	0,8 %	3,7 %
Adriana Hamberg	2 000 000	–	0,8 %	3,6 %
Peter Hamberg	1 691 000	3 462 844	2,1 %	3,7 %
Pernilla Boyer	1 691 000	3 060 164	1,9 %	3,6 %
De tio största aktieägarna	28 847 000	30 663 867	24,2 %	58,2 %
Övriga aktieägare	4 813 000	181 134 168	75,8 %	41,8 %
Totalt	33 660 000	211 798 035	100 %	100 %

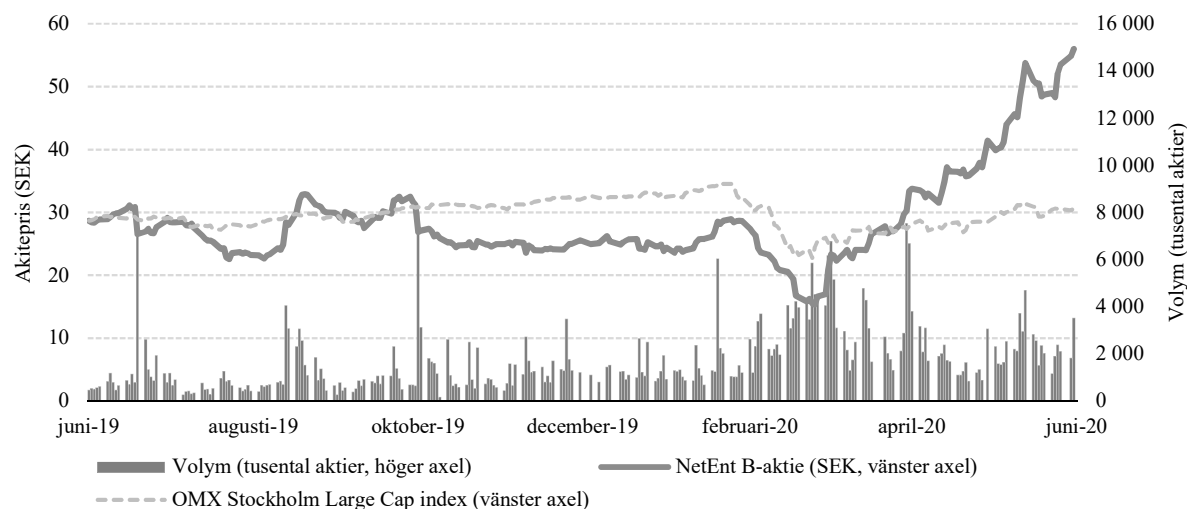
Antalet aktier i tabellen har justerats för 1 000 000 återköpta B-aktier som innehas av NetEnt.

Källa: NetEnts webbplats (www.netent.com)

Aktiekursutveckling och handelsvolym

Nedanstående diagram visar kursutveckling och handelsvolym för NetEnts B-aktie under de senaste tolv månaderna fram till dess att Erbjudandet offentliggjordes (dvs. 24 juni 2019–23 juni 2020) jämfört med Nasdaq Stockholms Large Cap-index under samma period.

Aktiekursutveckling och handelsvolym



OMX Stockholm Large Cap index är indexerat till priset per B-aktie i NetEnt den 24 juni 2019.

Källa: FactSet

Bemyndiganden

Årsstämman den 29 april 2020 bemyndigade styrelsen i NetEnt att förvärva och överlåta egna B-aktier, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma. Styrelsen bemyndigades även att, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av B-aktier i bolaget.

Aktieägaravtal mellan större aktieägare

Såvitt NetEnts styrelse känner till finns det inte några aktieägaravtal mellan större aktieägare i NetEnt.

Väsentliga avtal med större aktieägare

Utöver de åtaganden att acceptera Erbjudandet som vissa aktieägare i NetEnt har ingått gentemot Evolution (se avsnittet ”Erbjudande till aktieägarna i NetEnt–Åtaganden att acceptera Erbjudandet”) finns det inte några väsentliga avtal mellan Evolution och NetEnts större aktieägare.

Såvitt NetEnts styrelse känner till finns det inte några väsentliga avtal mellan NetEnt och dess större aktieägare.

Utdelning och utdelningspolicy

NetEnts ambition är att utdelningen ska uppgå till minst 60 procent av nettovinsten efter skatt, med hänsyn tagen till bolagets långsiktiga kapitalbehov.

Vid årsstämman den 29 april 2020 beslutades att ingen utdelning skulle utgå för räkenskapsåret 2019. Årsstämman beslutade dock om uppdelning av aktier och automatiskt inlösenförfarande, innebärande en värdeöverföring till aktieägarna om 1,00 kronor per aktie, motsvarande ett totalt belopp om 239 miljoner kronor. Inlösen registrerades hos Bolagsverket den 11 maj 2020.

Bolagsordning

§ 1

Bolagets firma är NetEnt AB (publ).

§ 2

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att utveckla och marknadsföra kommersiella tjänster för distribution via Internet och andra media och därmed förenlig verksamhet.

§ 3

Bolaget har sitt säte i Stockholm.

§ 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 och högst 2 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 180 000 000 och högst 720 000 000.

Aktier skall kunna ges ut av två slag, aktier av serie A och aktier av serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal av högst 90 000 000 aktier och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal av högst 630 000 000 aktier. Aktierna av serie A medför vardera tio röster per aktie och aktier av serie B medför vardera en röst per aktie.

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

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

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

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de

aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

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

§ 6

Styrelsen skall bestå av minst tre och högst nio ledamöter.

§ 7

Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer, med eller utan revisorssuppleant.

§ 8

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 9

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkt för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

§ 10

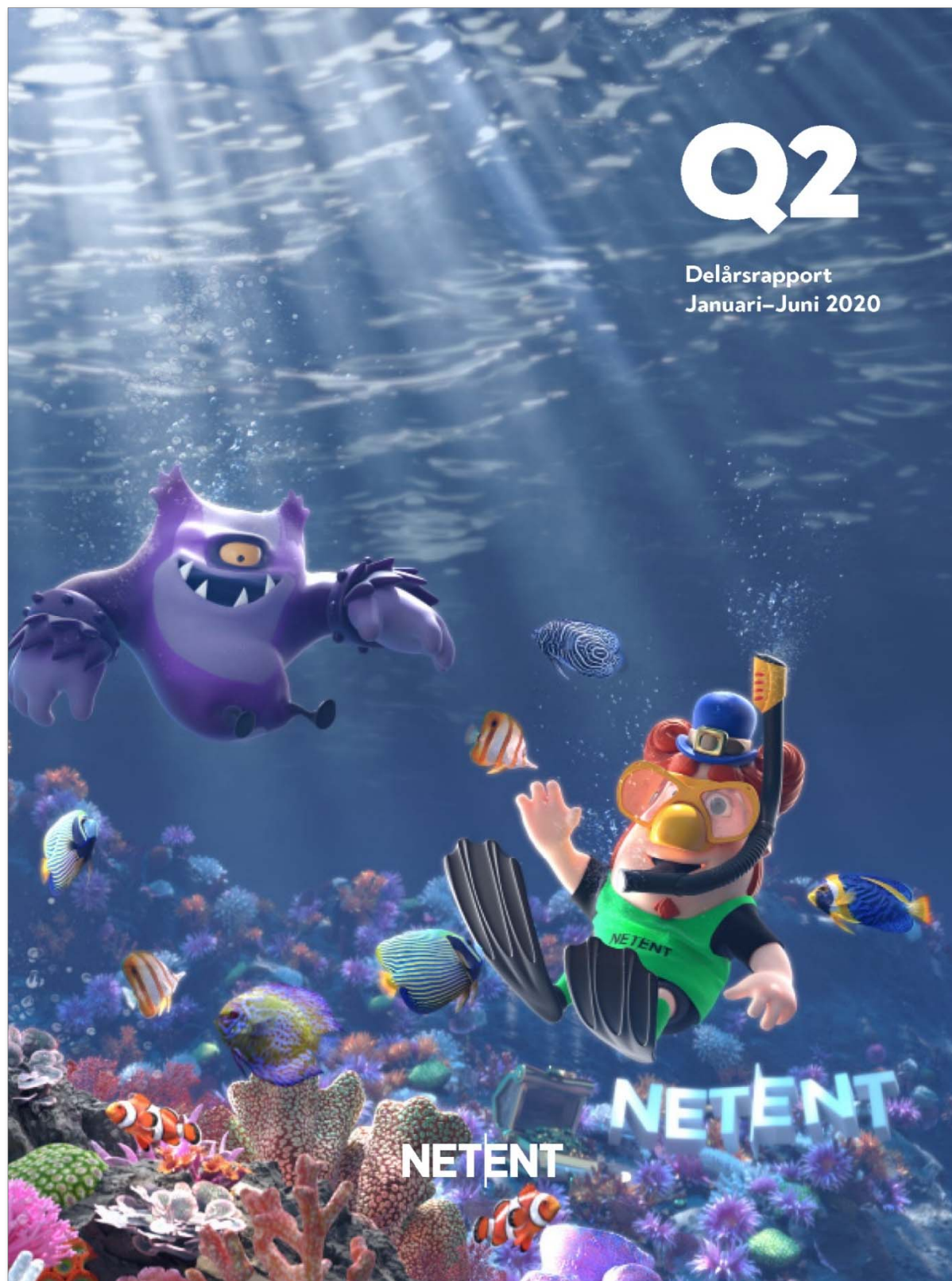
Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till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

§ 11

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

* * *

NetEnts delårsrapport för januari–juni 2020



Q2

DELÅRSRAPPORT JANUARI–JUNI 2020

Andra kvartalet 2020

- Intäkterna för det andra kvartalet uppgick till 573 (419) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) var 299 (201) MSEK, en marginal om 52,3 (48,0)%
- Rörelseresultatet (EBIT) var 194 (130) MSEK, en marginal om 33,8 (31,0)%
- Justerat för 13 MSEK i transaktionskostnader relaterade till Evolution Gamings erbjudande till aktieägarna i NetEnt uppgick EBITDA till 312 (201) MSEK, motsvarande en marginal om 54,6 (48,0)% och EBIT till 207 (130) MSEK, motvarande en marginal om 36,1 (31,0)%
- Periodens resultat uppgick till 88 (120) MSEK och vinst per aktie till 0,36 (0,50) SEK efter utspädning
- Justerat för engångsposter ⁽¹⁾ uppgick periodens resultat till 157 (120) MSEK och vinst per aktie efter utspädning till 0,64 (0,50)

Första halvåret 2020

- Intäkterna för det första halvåret uppgick till 1 090 (837) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) var 528 (397) MSEK, en marginal om 48,4 (47,5)%
- Rörelseresultatet (EBIT) var 313 (256) MSEK, en marginal om 28,7 (30,6)%
- Justerat för engångskostnader uppgick EBITDA till 567 (397) MSEK, motsvarande en marginal om 52,0 (47,5)% och EBIT till 352 (256) MSEK, motvarande en marginal om 32,3 (30,6)%
- Periodens resultat uppgick till 170 (240) MSEK och vinst per aktie uppgick till 0,70 (1,00) SEK efter utspädning
- Justerat för engångsposter ⁽¹⁾ uppgick periodens resultat till 264 (240) MSEK och vinst per aktie efter utspädning till 1,09 (1,00)

Väsentliga händelser under andra kvartalet

- Den 24 juni 2020 lämnade Evolution Gaming ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt. NetEnts styrelse har enhälligt rekommenderat aktieägarna att acceptera budet
- Ett rekordstort antal nya slotspel lanserades, 19 totalt för koncernen, varav 9 från NetEnt och 10 från Red Tiger
- NetEnt gick in på nya reglerade marknader i Schweiz, Kroatien och Colombia

Citat från Therese Hillman, VD och koncernchef

"Årets andra kvartal var starkt för både NetEnt och Red Tiger, vilket resulterade i rekordnivåer i intäkter, rörelseresultat och kassaflöde för koncernen. Beräknat pro forma ökade koncernens totala intäkter med 15% i euro år/år. Drivet av intäkter från USA levererade NetEnt (exkl. Red Tiger) betydande organisk tillväxt igen. USA stod för 10% av koncernens totala spelöverskott (GGR) i kvartalet och NetEnts GGR ökade med 148% år/år i New Jersey och med 100% kv/kv i Pennsylvania. Den underliggande EBITDA-marginalen uppgick till 54,6% och viktiga steg togs för en full integration med Red Tiger och för att stärka lönsamheten framgent."

Sammanfattning i siffror (MSEK)	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Rörelsens intäkter	573	419	1 090	837	1 793
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	299	201	528	397	855
EBITDA-marginal	52,3%	48,0%	48,4%	47,5%	47,7%
Rörelseresultat (EBIT)	194	130	313	256	529
EBIT-marginal	33,8%	31,0%	28,7%	30,6%	29,5%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	318	226	524	376	575
Nettoskuld (-kassa) vid periodens slut	2 158	65	2 158	65	2 418

(1) Utöver transaktionskostnader har resultatet belastats med finansiella engångsposter om 63 MSEK relaterade till den ändrade tilläggsköpeskillingen för förvärvet av Red Tiger. Av dessa är 54 MSEK kopplade till emissionen av nya aktier och 9 MSEK till det förändrade nuvärdet av den återstående tilläggsköpeskillingen. En motsvarande positiv effekt redovisas bland förändringarna i eget kapital.

Kommentar från Therese Hillman, VD och koncernchef

Den 24 juni 2020 lämnade Evolution Gaming ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt, vars styrelse enhälligt har rekommenderat aktieägarna att acceptera erbjudandet. Jag delar synen att en sammanslagning av de två bolagen kommer att leda till stora synergier och skapa en B2B-leverantör i världsklass som kan driva digitaliseringen av spelbranschen globalt.

Corona-pandemin fortsätter att påverka människor och företag runtom i världen. I spåren av pandemin ser vi tecken på att snabbt förändrade konsumentbeteenden påskyndar digitaliseringen inom flera sektorer, så även inom underhållningsbranschen där spel ingår. Liksom inom andra onlinebaserade branscher ledde de stora nedstängningarna i länder som Storbritannien, USA, Italien och Tyskland till ökade intäkter under april och maj, följt av en normalisering under juni i takt med att dessa ekonomier öppnade upp.

Intäkterna för årets andra kvartal ökade med 37% år/år till 573 (419) MSEK. Beräknat proforma, som om vi ägt Red Tiger under jämförelseperioden, ökade koncernens intäkter med 15% i euro jämfört med motsvarande period 2019. De flesta europeiska marknaderna visade god tillväxt, förutom de nordiska länderna som hade en fortsatt svag utveckling för koncernen.

Drivet av intäkter från USA levererade NetEnt (exkl. Red Tiger) betydande organisk tillväxt igen. USA stod för 10% av koncernens totala spelöverskott (GGR) i kvartalet och NetEnts GGR ökade med 148% år/år i New Jersey och med 100% kv/kv i Pennsylvania. Det verkar nu mer sannolikt att fler amerikanska delstater inom de närmaste åren kan införa reglering som tillåter onlinekasino. Först och främst räknar vi med att lansera våra spel i Michigan och West Virginia när dessa marknader öppnar under det andra halvåret i år, vilket är tidigare än väntat. Under kvartalet fortsatte NetEnt att stärka närvaron på reglerade marknader genom inträden på tre nya marknader i Schweiz, Kroatien och Colombia.

Red Tiger fortsätter att växa i snabb takt och levererade flera framgångsrika nya spel under kvartalet, såsom Reel Keeper, Bounty Raid och The Wild Hatter. Red Tigers dagliga jackpottar är omåttligt populära bland spelare på alla de marknader där de finns idag och jag ser med stor spänning fram emot lanseringen i juli av Gonzo's Quest Megaways med daglig jackpottfunktion. Vidare är jag övertygad om att Red Tigers spel även kommer att uppskattas av amerikanska spelare och vi jobbar fokuserat för att kunna göra dessa spel tillgängliga i USA senare i år.

Justerat för transaktionskostnader uppgick rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, till 312 MSEK (201) under kvartalet och EBITDA-marginalen var 54,6 (48,0)%. Överlag är nivåerna för EBITDA, EBIT och operativt kassaflöde de högsta som någonsin rapporterats för NetEnt i ett enskilt kvartal. Det känns bra att kunna leverera rekordresultat och fler nya spel än någonsin, samtidigt som vi genomfört en stor omorganisation och integration med Red Tiger. Enligt vår plan kommer vi att sänka de årliga kostnaderna med 150 MSEK från och med 2021 och vi förväntar oss cirka 50 MSEK i lägre kostnader redan under det andra halvåret i år jämfört med den underliggande kostnadsbasen hittills i år. Integrationen med Red Tiger har fungerat som en viktig katalysator för att transformera NetEnt till ett mer produktivt och snabbväxande bolag än tidigare.

Inom Live Casino fortsatte vi att stärka produkten och den positiva responsen från såväl spelare som operatörer har hållit i sig – spelöverskottet (GGR) ökade med 230% år/år under det andra kvartalet. Vi kommer snart att lansera ytterligare fysiska bord i vår Maltastudio och räknar även med att rulla ut vår skalbara lösning *Network Branded Casino* till fler operatörer.

Hårt arbete och viktiga strategiska beslut det senaste året har börjat skapa värden. Vi är fortsatt motiverade att fortsätta på denna väg och med tillväxtmotorer som USA, Red Tiger och Live Casino har vi goda förutsättningar att leverera fortsatt lönsam tillväxt och starka kassaflöden under resten av 2020 och framåt.

Therese Hillman,
VD och koncernchef, NetEnt

Intäkter och resultat under andra kvartalet

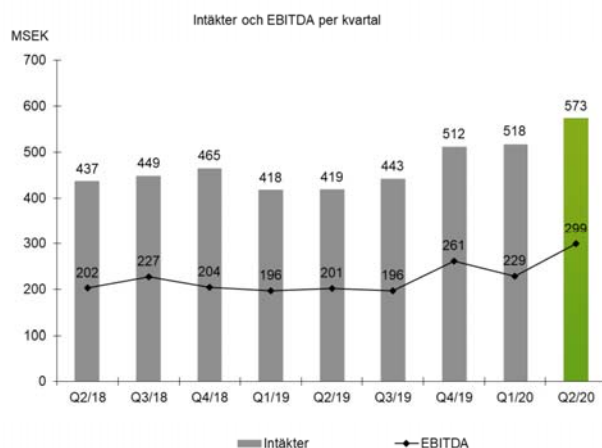
I det andra kvartalet uppgick intäkterna till 573 (419) MSEK och rörelsekostnaderna till 379 (289) MSEK. I rörelsekostnaderna ingår transaktionskostnader om 13 MSEK relaterade till Evolution Gamings uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt. Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, uppgick till 299 (201) MSEK, motsvarande en marginal på 52,3 (48,0)%. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 194 (130) MSEK, motsvarande en marginal om 33,8 (31,0)%. Justerat för transaktionskostnader var EBITDA 312 (201) MSEK, motsvarande en marginal om 54,6 (48,0)% och EBIT var 207 (130) MSEK, motsvarande en marginal om 36,1 (31,0)%.

I allt väsentligt består bolagets intäkter av licensintäkter, som beräknas och faktureras som en procentuell andel av det spelöverskott (spelarnas insats med avdrag för spelarvinster) som genereras av NetEnts spel hos kunderna.

Intäkterna påverkas av den svenska valutans utveckling i relation till andra valutor, främst euro och brittiska pund. Faktureringen sker huvudsakligen i euro och omräknas sedan till svenska kronor för koncernens rapportering. En svagare svensk krona ger en positiv effekt på redovisade intäkter. Under andra kvartalet 2020 försvagades den svenska kronan mot euron med 0,3% medan kronan stärktes mot det brittiska pundet med 1,1%, jämfört med motsvarande period föregående år. Även kostnaderna påverkas av svenska kronans utveckling mot euron, då en svagare krona leder till kostnadsökningar uttryckt i svenska kronor. Exempelvis omräknas avskrivningarna från euro till svenska kronor. Andelen kostnader i utländska valutor utgjorde cirka 57 (50)% under andra kvartalet 2020.

Årsstämman den 29 april godkände styrelsens förslag om emission av 6 327 175 nya B-aktier till säljarna av Red Tiger, för att därigenom kvitta halva tilläggsköpeskillingen. De nya aktierna emitterades till kursen 21,34 per aktie, vilket motsvarade den volymvägda genomsnittskursen för NetEnts B-aktie på Nasdaq Stockholm under perioden 24 februari – 20 mars 2020. Resten av tilläggsköpeskillingen ska betalas kontant i det andra kvartalet 2021. Redovisning av aktieemissionen och det förändrade nuvärdet av den återstående delen av tilläggsköpeskillingen påverkade finansnettot negativt med 63 MSEK. Det totala finansnettot uppgick till -95 (1) MSEK för kvartalet, och bestod även av räntor och periodiserade finansieringskostnader för bolagets banklån.

Periodens resultat uppgick till 88 (120) MSEK och vinsten per aktie efter utspädning uppgick till 0,36 (0,50) SEK. Justerat för ovan nämnda engångskostnader var periodens resultat 157 (120) MSEK och vinsten per aktie efter utspädning var 0,64 (0,50) SEK.



Fördelning av spelöverskott i andra kvartalet

I det andra kvartalet 2020 svarade lokalt reglerade marknader för 53 (49)% av spelöverskottet. Tabellerna nedan visar fördelningen per geografisk region och speltyp.

NetEnt-koncernen, fördelning av spelöverskott	Q2-20	Q1-20	Q4-19	Q3-19*	Q2-19	Q1-19	Q4-18	Q3-18	Q2-18
Storbritannien	21%	19%	19%	12%	15%	14%	13%	14%	14%
Norden	16%	18%	19%	25%	30%	26%	29%	31%	34%
Övriga Europa	41%	43%	43%	50%	46%	50%	49%	47%	42%
USA	10%	7%	5%	3%	2%	2%	1%	1%	1%
Övriga världen	12%	13%	14%	10%	7%	8%	8%	7%	9%

NetEnt-koncernen, fördelning av spelöverskott	Q2-20	Q1-20	Q4-19	Q3-19*	Q2-19	Q1-19	Q4-18	Q3-18	Q2-18
Slotspel	89%	90%	94%	92%	92%	92%	92%	92%	91%
Bordsspel	11%	10%	6%	8%	8%	8%	8%	8%	9%

* Red Tiger konsoliderades i september, 2019

Investeringar under andra kvartalet

Koncernens investeringar i form av aktiverade utgifter för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 57 (50) MSEK. Ökningen förklaras till största delen av Red Tigers aktiverade utvecklingskostnader. Koncernens investeringar i form av förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 (4) MSEK för perioden.

Aktiverade utgifter för immateriella anläggningstillgångar avser utveckling av nya spel, programvarulicenser, samt tekniska anpassningar i plattformen som ofta svarar mot krav på reglerade marknader. De större investeringarna under perioden avser utvecklingsprojekt inom plattform, spelproduktion och Live Casino. Förvärv av materiella anläggningstillgångar utgörs främst av servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt säkerställa kapacitet och prestanda i samband med nya produktreleaser.

Kassaflöde under andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 251 (185) MSEK under kvartalet. Koncernens kassaflöde efter förändring av rörelsekapital uppgick till 318 (226) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -60 (-54) MSEK under perioden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -254 (-581) MSEK och bestod främst av ordinarie kontantöverföring till aktieägarna genom ett återköpsprogram och amortering av leasingskulden kopplad till IFRS 16.

Vid periodens slut uppgick koncernens finansiella nettoskuld till 2 158 (65) MSEK. Nettoskuden består av banklån, nuvärdesberäknad tilläggsköpeskilling och leasingskuld kopplad till IFRS 16, med avdrag för likvida medel. Medel hållna för licenstagares räkning uppgick till 107 (98) MSEK.

Genom aktiemissionen ökade eget kapital med 205 MSEK under perioden.

Första halvåret i sammandrag

Intäkterna för perioden januari-juni 2020 uppgick till 1 090 (837) MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 528 (397) MSEK och EBITDA-marginalen var 48,4 (47,5)%. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 313 (256) MSEK och EBIT-marginalen var 28,7 (30,6)%.

Justerat för engångskostnader uppgick EBITDA till 567 (397) MSEK, motsvarande en marginal om 52,0 (47,5)% och EBIT till 352 (250) MSEK, motvarande en marginal om 32,3 (30,6)%.

Periodens resultat uppgick till 170 (240) MSEK och vinst per aktie uppgick till 0,71 (1,00) SEK efter utspädning. Justerat för engångsposter uppgick periodens resultat till 264 (240) MSEK och vinst per aktie efter utspädning till 1,09 (1,00) SEK.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 446 (392) MSEK under perioden. Koncernens förvärv av immateriella tillgångar uppgick till 110 (92) MSEK och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 (7) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -413 (-596) MSEK och utgjordes i huvudsak av överföring till aktieägarna i form av ett automatiskt inlösenprogram samt amortering av banklån och leasingskuld kopplad till IFRS 16.

Viktiga händelser efter periodens utgång

I början av juli beslutade spelmyndigheten i Pennsylvania (Pennsylvania Gaming Control Board) att utfärda en licens, Interactive Gaming Manufacturer License, till NetEnts amerikanska dotterbolag NetEnt Americas LLC. NetEnt har sedan juli 2019 levererat spel till den reglerade onlinekasinomarknaden i Pennsylvania baserat på en villkorad licens.

Personal och organisation

Antal anställda uppgick vid periodens slut till 863 (720). Medräknat externa resurser såsom dedikerade personer hos kontraktstjänstleverantörer och konsulter sysselsatte NetEnt 1 067 (939) personer. Anställda och sysselsatta personer definieras som motsvarande antal heltidstjänster. Red Tigers anställda ingår inte i jämförelsetalen från föregående år.

Moderbolaget

Intäkterna i moderbolaget utgörs av tjänster som tillhandahålls åt dotterbolag. Ingen aktivering av produktutveckling sker i moderbolaget, då utvecklingsprojekten initieras, leds och ägs av dotterbolag på Malta.

Moderbolagets intäkter för kvartalet uppgick till 171 (163) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 8 (-2) MSEK för perioden. Rörelsemarginalen för perioden var 4,9 (-1,4)%. Rörelsemarginalen påverkas främst av hur stor andel av moderbolagets kostnader som faktureras vidare till andra koncernbolag liksom tillämpad koncernintern prisnivå. Prisnivån styrs utifrån oberoende jämförelsestudier på liknande tjänster och kan variera över tiden om den allmänna prisnivån på marknaden har förändrats. I finansiella poster ingår valutakurseffekter på koncerninterna mellanhavanden och anticiperad utdelning. Resultatet efter skatt uppgick till -9 (-1) MSEK för kvartalet.

Moderbolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (2) MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 0 (3) MSEK under perioden. Likvida medel uppgick vid periodens utgång till 250 (41) MSEK i moderbolaget.

Rekommenderat offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt

Den 24 juni 2020 lämnade Evolution Gaming AB (publ) ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i NetEnt AB (publ). Erbjudandet består av 0,1306 aktier i Evolution Gaming för varje aktie i NetEnt. NetEnts styrelse har enhälligt rekommenderat aktieägarna att acceptera erbjudandet.

Inlösenförfarande och överföring till aktieägare

Årsstämman den 29 april 2020 beslutade att godkänna styrelsens förslag att genom uppdelning av aktier och automatiskt inlösenförfarande överföra 1,00 (2,25) kronor per aktie till aktieägarna, motsvarande totalt 239 (540) MSEK. Inlösenlikviden utbetalades i juni via Euroclear till innehavare av inlösenaktier.

Ny styrelse

Arsstämman den 29 april 2020 godkände valberedningens förslag som innebar omval av styrelseledamöterna Fredrik Erbing, Peter Hamberg, Pontus Lindwall, Maria Redin, Lisa Gunnarsson, Christoffer Lundström och Jonathan Petteimerides, samt nyval av Mathias Hedlund som ledamot och ny styrelseordförande.

Optionsprogram 2020-2023

Arsstämman den 29 april 2020 beslutade att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till vissa anställda inom NetEnt-koncernen. Sammanlagt antal utfärdade och utestående teckningsoptioner uppgår till 1 089 388, med rätt att teckna lika många nya aktier i NetEnt AB. Teckningsoptionerna emitterades till marknadspriset 5,86 kronor per option (optionspremie) enligt värdering utförd av Ernst & Young. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 49,60 kronor och teckning av aktier kan ske under perioden 1 augusti till 20 september 2023.

Om NetEnt

NetEnt AB (publ) är ett globalt spelbolag som erbjuder spel och spellösningar för världens mest framgångsrika operatörer inom onlinekasino. Spelen marknadsförs under NetEnts och Red Tigers varumärken. Sedan starten 1996 har NetEnt varit banbrytande och drivit marknaden genom att utveckla spännande spel baserade på en kraftfull teknisk plattform. NetEnt är noterat på Nasdaq Stockholm (NET-B) och har 1 100 medarbetare i Malta, Stockholm, Sofia, Göteborg, Kiev, Krakow, Gibraltar, London, Isle of Man och New Jersey. För mer information om NetEnt, besök gärna bolagets webbplats på www.netent.com.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

NetEnt är i sin verksamhet utsatt för vissa risker som kan påverka resultatet eller den finansiella ställningen i mindre eller större omfattning. Dessa kan indelas i bransch- och verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Ledningens generella syn på de risker som verksamheten kan komma att påverkas av har inte förändrats jämfört med den beskrivning som ges i den senast publicerade årsredovisningen. För en detaljerad beskrivning av riskbilden hänvisas till NetEnts årsredovisning för 2019, sidorna 24-27 och sidorna 80-83.

Presentation av rapport

Fredagen den 17 juli klockan 11:00 presenteras rapporten av VD Therese Hillman live via en webbsänd telefonkonferens. Sändningen kan följas direkt på NetEnts webbplats, länken är:

<https://tv.streamfabriken.com/netent-q2-2020>

Telefonnummer för att delta i telefonkonferensen är följande:

Sverige: +46 8 50558351. Storbritannien: +44 3333 009 266. USA: +1 833 526 8395.

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-september 2020	21 oktober 2020
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2020	12 februari 2021

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgängliga från offentliggörandet på NetEnts webbplats www.netent.com.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 juli 2020

Mathias Hedlund
Styrelsens ordförande

Christoffer Lundström
Ledamot

Lisa Gunnarsson
Ledamot

Fredrik Erbing
Ledamot

Jonathan Pettemerides
Ledamot

Pontus Lindwall
Ledamot

Maria Redin
Ledamot

Peter Hamberg
Ledamot

Therese Hillman
VD

Frågor kan riktas till:

Therese Hillman, VD och koncernchef
Tfn: 08-5785 4500
therese.hillman@netent.com

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Offentliggörande

Denna information är sådan information som NetEnt AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 juli 2020 klockan 7:30 CET.

Juridisk friskrivning

Denna rapport innehåller uttalanden som är framåtblickande och faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de förutsedda. Utöver faktorer som diskuteras, kan de faktiska utfallen påverkas av utvecklingen för kunder, konkurrenser, effekten av ekonomiska och konjunkturförhållanden, nationella och gränsöverskridande lagar och regleringar, skatteregler, effektiviteten av upphovsrätt till datorsystem, teknologisk utveckling, valutakurs- och räntefluktuationer samt politiska beslut med negativ påverkan på företagets verksamhet.

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för koncernen (kSEK)

RESULTATRÄKNING	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Intäkter	558 452	409 753	1 065 640	824 718	1 766 732
Övriga intäkter	14 105	9 605	24 449	12 752	26 183
Summa rörelsens intäkter	572 557	419 359	1 090 089	837 471	1 792 915
Personalkostnader	-127 976	-121 387	-268 271	-248 490	-491 112
Avskrivningar/nedskrivningar	-105 776	-71 088	-215 288	-141 319	-326 345
Övriga rörelsekostnader	-145 269	-96 841	-293 871	-191 545	-446 732
Summa rörelsens kostnader	-379 021	-289 316	-777 430	-581 354	-1 264 189
Rörelseresultat	193 536	130 042	312 659	256 117	528 726
Finansiella intäkter	21 137	16 033	80 141	33 055	72 961
Finansiella kostnader	-116 248	-15 241	-205 905	-27 400	-128 481
Summa finansiella poster	-95 111	792	-125 765	5 655	-55 520
Resultat före skatt	98 425	130 834	186 895	261 772	473 206
Skatt på periodens resultat	-9 973	-10 885	-16 447	-21 591	-44 337
Periodens resultat	88 452	119 949	170 448	240 180	428 870
Vinst per aktie före utspädning (kr)	0,36	0,50	0,71	1,00	1,79
Vinst per aktie efter utspädning (kr)	0,36	0,50	0,70	1,00	1,79
Genomsnittligt antal utestående aktier					
- före utspädning	243 348 977	239 498 992	241 239 918	239 813 180	239 469 216
- efter utspädning	245 144 094	239 498 992	243 035 035	239 813 180	239 469 216
Periodens resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	88 452	119 949	170 448	240 180	428 870
RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT					
Periodens resultat	88 452	119 949	170 448	240 180	428 870
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-82 852	4 154	-181 525	10 711	138 038
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-82 852	4 154	-181 525	10 711	138 038
Summa totalresultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 600	124 103	-11 077	250 891	566 908

Balansräkningar i sammandrag för koncernen (kSEK)

	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	2 809 548	351 814	3 009 880
Materiella anläggningstillgångar	76 834	104 826	94 710
Nyttjanderättstillgångar	193 176	252 722	228 829
Uppskjuten skattefordran	4 438	5 296	4 740
Övriga långfristiga fordringar	18 346	27 809	26 106
Summa anläggningstillgångar	3 102 342	742 468	3 364 265
Kundfordringar ¹⁾	326 753	82 551	219 920
Övriga fordringar	11 483	46 222	55 664
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66 148	180 470	200 957
Medel hållna för licenstagares räkning	107 321	97 780	51 138
Likvida medel	254 342	193 031	265 458
Summa omsättningstillgångar	766 045	600 054	793 137
SUMMA TILLGÅNGAR	3 868 387	1 342 522	4 157 402

	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	1 236	1 205	1 205
Övrigt tillskjutet kapital	306 946	95 962	95 962
Reserver	-11 229	42 969	170 297
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	620 532	500 526	689 215
Summa eget kapital	917 486	640 662	956 678
Förskott från kunder	7 082	21 748	12 412
Banklån	1 874 682	-	2 000 643
Övriga långfristiga skulder	66 258	-	300 352
Leasingskulder	117 389	179 870	152 379
Uppskjuten skatteskuld	58 779	10 567	66 578
Summa långfristiga skulder	2 124 189	212 185	2 532 363
Leverantörsskulder	57 452	29 571	36 945
Aktuella skatteskulder	22 908	31 999	56 054
Leasingskulder	61 164	63 752	63 165
Banklån	242 036	-	237 608
Övriga skulder	272 828	205 030	139 067
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	170 323	159 323	135 522
Summa kortfristiga skulder	826 712	489 675	668 361
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 868 387	1 342 522	4 157 402

1) Från och med mars 2020 fakturerar NetEnt sina månadsintäkter i innevarande månad. Tidigare skedde faktureringen i början av nästkommande månad.

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen (kSEK)

(kSEK)	Apr-Jun 2020	Apr-Jun 2019	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2019	Jan-Dec 2019
Rörelseresultat	193 536	130 042	312 659	256 117	528 726
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>					
Avskrivningar/nedskrivningar	105 776	71 088	215 288	141 319	326 345
Övrigt	3 950	-8 188	-960	8 634	-20 016
Betald ränta	-13 617	-1 004	-27 429	-2 056	-8 811
Betald skatt	-38 860	-6 894	-53 641	-12 435	-22 016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	250 785	185 045	445 917	391 579	804 227
Förändring av rörelsekapital	67 490	40 545	77 715	-15 502	-229 356
Kassaflöde från den löpande verksamheten	318 275	225 590	523 632	376 078	574 871
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-	-2 281 378
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-57 008	-49 894	-110 003	-91 640	-188 688
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 200	-4 085	-6 326	-7 309	-18 942
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-60 208	-53 979	-116 330	-98 949	-2 489 008
Upptaget banklån	-	-	-	-	2 296 397
Amortering banklån	-	-	-142 696	-	-
Amortering av leaseskuld	-20 643	-14 584	-36 990	-29 678	-61 071
Erhållna likvider för teckningsoptioner	6 094	2 150	6 094	2 150	2 150
Återköp av teckningsoptioner	-144	-	-395	-	-
Återköp egna aktier	-	-30 355	-	-30 355	-30 355
Utbetald överföring till aktieägare	-239 131	-538 044	-239 131	-538 044	-538 044
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-253 824	-580 834	-413 118	-595 928	1 669 076
Periodens kassaflöde	4 243	-409 223	-5 815	-318 800	-245 061
Likvida medel vid periodens början	266 757	596 636	265 458	500 844	500 844
Kursdifferens i likvida medel	-16 659	5 618	-5 302	10 987	9 676
Likvida medel vid periodens slut	254 342	193 031	254 342	193 031	265 458

Förändringar i eget kapital i sammandrag för koncernen (kSEK)

2019	Aktie	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa
Ingående eget kapital 2019-01-01	1 205	93 812	32 258	828 745	956 020
Överföring till aktieägare	-	-	-	-538 044	-538 044
Återköp av egna aktier	-	-	-	-30 355	-30 355
Erhållen premie för teckningsoptioner	-	2 150	-	-	2 150
Totalresultat för perioden jan-dec	-	-	138 038	428 870	566 908
Utgående eget kapital 2019-12-31	1 205	95 962	170 297	689 215	956 678

2020	Aktie	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa
Ingående eget kapital 2020-01-01	1 205	95 962	170 297	689 215	956 678
Emission av nya aktier	32	205 285	-	-	205 317
Överföring till aktieägare	-	-	-	-239 131	-239 131
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-
Erhållna medel avseende teckningsoptioner	-	6 094	-	-	6 094
Återköp teckningsoptioner	-	-395	-	-	-395
Totalresultat för perioden jan-jun	-	-	-181 525	170 448	-11 077
Utgående eget kapital 2020-06-30	1 236	306 946	-11 229	620 015	917 486

Det finns inget minoritetsintresse i koncernen. Allt eget kapital är således hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för moderbolaget (kSEK)

RESULTATRÄKNING	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Rörelsens intäkter	170 969	162 811	380 380	384 811	728 738
Övriga externa kostnader	-72 686	-70 601	-149 698	-133 096	-273 084
Personalkostnader	-84 782	-89 868	-199 172	-205 746	-392 814
Avskrivningar	-5 185	-4 691	-10 414	-10 149	-19 373
Rörelseresultat	8 316	-2 350	21 097	35 820	43 467
Finansiella poster	-21 087	3 774	-13 305	15 064	310 339
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	7 658
Resultat före skatt	-12 771	1 425	7 792	50 884	361 464
Skatt på periodens resultat	3 531	-2 434	-1 019	-13 320	-15 329
Periodens resultat	-9 240	-1 009	6 773	37 565	346 134

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT

Periodens resultat	-9 240	-1 009	6 773	37 565	346 134
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-9 240	-1 009	6 773	37 565	346 134

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget (kSEK)

	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	9 724	5 385	10 747
Materiella anläggningstillgångar	34 907	46 401	41 725
Långfristiga interna fordringar	2 382 000	-	2 000 643
Övriga långfristiga fordringar	4 327	18 384	7 785
Summa anläggningstillgångar	2 430 957	70 170	2 060 901
Kundfordringar	2 553	3 145	-
Fordringar hos koncernföretag	138 027	111 636	755 143
Aktuella skattefordringar	38 164	101	-
Övriga fordringar	10 770	11 105	15 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44 462	45 777	42 764
Likvida medel	250 264	41 172	41 250
Summa omsättningstillgångar	484 240	212 936	854 948
SUMMA TILLGÅNGAR	2 915 197	283 106	2 915 849
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	1 236	1 205	1 205
Reservfond	38	38	38
Överkursfond	272 020	61 035	61 035
Balanserade vinstmedel	129 107	22 110	22 111
Periodens resultat	6 773	37 565	346 134
Summa eget kapital	409 174	121 953	430 523
Banklån	1 874 682	-	2 000 643
Summa långfristiga skulder	1 874 682	-	2 000 643
Obeskattade reserver	11 816	19 474	11 816
Leverantörsskulder	36 555	24 099	22 979
Banklån	239 661	-	237 608
Skulder till koncernföretag	191 796	-	114 900
Skatteskulder	14 640	-	277
Övriga skulder	6 827	7 313	7 175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	130 047	110 266	89 929
Summa kortfristiga skulder	619 526	141 878	472 868
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 915 197	283 106	2 915 849

Nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets finansiella utveckling och finansiella ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabeller presenteras vissa mått som inte definieras enligt IFRS.

Nyckeltal för koncernen

	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019	Jan-dec 2019
Finansiella mått enligt IFRS					
Rörelsens intäkter (kSEK)	572 557	419 359	1 090 089	837 471	1 792 915
Resultat/aktie (SEK) före utspädning	0,36	0,50	0,71	1,00	1,79
Resultat/aktie (SEK) efter utspädning	0,36	0,50	0,70	1,00	1,79
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	243 348 977	239 498 992	241 239 918	239 813 180	239 469 216
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	245 144 094	239 498 992	243 035 035	239 813 180	239 469 216
Antal utestående aktier vid periodens slut före utspädning	245 458 035	239 130 860	245 458 035	239 130 860	239 130 860
Antal utestående aktier vid periodens slut efter utspädning	247 253 152	239 130 860	247 253 152	239 130 860	239 130 860
Alternativa nyckeltal:					
Rörelsens intäkter (kEUR)	53 734	39 513	93 870	79 649	169 316
Rörelsemarginal (procent)	33,8	31,0	28,7	30,6	29,5
EBITDA-marginal (procent)	52,3	48,0	48,4	47,5	47,7
Effektiv skattesats (procent)	10,1	8,3	8,8	8,2	9,4
Räntabilitet på eget kapital, rullande 12 månader (procent)	40,2	60,7	40,2	60,7	49,8
Soliditet (procent)	23,7	47,7	23,7	47,7	23,0
Kassalikviditet (procent)	92,7	122,5	92,7	122,5	118,7
Räntebärande nettoskuld (kSEK) ⁽¹⁾	2 158	65	2 158	65	2 418
Nettoskuldssättningsgrad (gångar)	2,4	-0,3	2,4	-0,3	2,5
Eget kapital per aktie (SEK) före utspädning	3,74	2,68	3,74	2,67	3,99
Eget kapital per aktie (SEK) efter utspädning	3,71	2,68	3,71	2,67	3,99
Genomsnittligt antal anställda	895	730	889	757	779
Antal anställda vid periodens slut	863	720	863	720	862
Antal sysselsatta vid periodens slut	1 067	939	1 067	939	1062

(1) Negativt tal innebär att koncernen har en nettokassa (likvida medel) överstiger räntebärande skulder.

Nyckeltal för koncernen per kvartal

	2020 Kv 2	2020 Kv 1	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2
Finansiella mått enligt IFRS:									
Rörelsens intäkter (MSEK)	572,6	517,5	512	443,4	419,4	418,1	465,4	449,3	437,2
Likvida medel (MSEK) ⁽²⁾	254,3	266,8	265,5	300,2	193,0	596,6	500,8	362,3	195,5
Medel hållna för licenstagares räkning (MSEK)	107,3	82,9	51,1	118,1	97,8	46,4	29,5	110,3	56,4
Alternativa nyckeltal:									
Rörelsens intäkter (MEUR)	53,7	48,5	48,1	41,6	39,5	40,1	45,1	43,1	42,3
Rörelseresultat (MSEK)	193,5	119,1	160,6	112,0	130,0	126,1	146,2	172,0	148,8
Rörelsemarginal (procent)	33,8	23,0	31,4	25,3	31,0	30,2	31,4	38,3	34,0
EBITDA-marginal (procent)	52,3	44,2	51,0	44,3	48,0	47,0	43,9	50,6	46,3
Tillväxt i SEK jmf med fg år (procent)	36,5	23,8	10,0	-1,3	-4,1	-2,8	9,5	11,0	5,9
Tillväxt i EUR jmf med fg år (procent)	36,0	20,9	6,6	-3,6	-6,6	-7,0	3,9	1,8	-0,8
Tillväxt i SEK jmf med fg kvartal (procent)	10,6	1,1	15,5	5,7	0,3	-10,2	3,6	2,8	1,7
Tillväxt i EUR jmf med fg kvartal (procent)	10,7	0,9	15,6	5,2	-1,6	-11,0	4,5	1,9	-1,9
Soliditet (procent)	23,7	22,1	23,0	18,2	47,7	63,2	70,7	63,5	60,7
Räntabilitet på eget kapital, rullande 12 mån (procent)	40,2	47,4	49,8	52,6	60,7	62,2	65,3	68,2	68,3
Nettoskudsättningsgrad (gångar)	2,4	2,4	2,5	3,2	0,1	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3
Aktiekurs vid periodens slut (SEK)	71,20	24,75	25,85	30,35	29,75	33,75	36,55	36,04	47,90
Resultat per aktie (SEK) efter utspädning	0,36	0,34	0,47	0,32	0,50	0,50	0,57	0,65	0,58
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	3,74	3,93	4,00	3,19	2,68	4,51	3,98	3,45	2,83
Kassaflöde från löpande verksamheter/aktie (SEK)	1,31	0,86	0,42	0,42	0,94	0,56	0,78	0,88	0,93
Genomsnittligt antal anställda	895	883	858	746	730	783	808	802	802

Avstämning mot IFRS

(MSEK)	2020 Kv 2	2020 Kv 1	2019 Kv 4	2019 Kv 3	2019 Kv 2	2019 Kv 1	2018 Kv 4	2018 Kv 3	2018 Kv 2
EBITDA									
Periodens resultat	88,5	82,0	112,6	76,1	119,9	120,2	136,6	155,4	139,3
Skatt på periodens resultat	10,0	6,5	14,4	8,4	10,9	10,7	5,4	15,0	12,6
Finansnetto	95,1	30,7	33,6	27,5	-0,8	-4,9	4,1	1,6	-3,1
Avskrivningar	105,8	109,5	100,7	84,3	71,1	70,2	58,1	55,5	53,5
EBITDA	299,3	228,6	261,3	196,3	201,1	196,3	204,3	227,5	202,3
Räntebärande nettoskuld									
Banklån	2 116,7	2 239,0	2 238,3	2 300,3	-	-	-	-	-
Leasingskuld	178,6	199,2	215,5	249,3	258,2	243,6	-	-	-
Nuvärdesberäknad tillagsskopeskilling	116,8	124,1	229,8	215,6	-	-	-	-	-
Likvida medel ⁽²⁾	-254,3	-266,8	-265,5	-300,2	-193,0	-596,6	-500,8	-362,3	-195,5
Räntebärande nettoskuld ⁽¹⁾	2 157,7	2 295,5	2 418,1	2 465,0	65,2	-353,0	-500,8	-362,3	-195,5
Kassalikviditet									
Summa omsättningstillgångar	766,0	870,5	793,1	794,4	600,1	955,9	857,7	809,7	607,5
Summa kortfristiga skulder	826,7	1 035,0	668,4	833,6	489,7	400,0	378,3	443,6	402,3
Kassalikviditet (procent)	92,7	84,1	118,7	95,3	122,5	239,0	226,7	182,5	151,0

(1) Negativt tal innebär att koncernen har en nettokassas (likvida medel) överstiger räntebärande skulder.

(2) Exkluderar medel hållna för licenstagares räkning.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee-tolkningar sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1 avseende Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Denna delårsrapport är för koncernen upprättad i överensstämmelse med Årsredovisningslagen (ÅRL) och IAS 34 Delårsrapportering och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen med nedanstående undantag.

För närmare information om principerna hänvisas till årsredovisningen som finns tillgänglig på hemsidan www.netent.com.

Belopp är uttryckta i kSEK (tusental svenska kronor) om inget annat anges. MSEK är en förkortning för miljoner svenska kronor. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

Not 2 - Uppdelning av intäkter (kSEK)

Typ av intäkt	Apr-Jun 2020	Apr-Jun 2019	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2019	Jan-Dec 2019
Licensintäkter	549 770	393 720	1 046 184	794 091	1 710 520
Setup fee intäkter	8 682	16 034	19 456	30 628	56 212
Övriga intäkter	14 105	9 605	24 449	12 752	26 183
Summa	572 557	419 359	1 090 089	837 471	1 792 915

Tidpunkt för redovisning av intäkter	Apr-Jun 2020	Apr-Jun 2019	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2019	Jan-Dec 2019
Vid en viss tidpunkt	563 876	403 325	1 070 634	806 843	1 736 703
Över tid	8 682	16 034	19 456	30 628	56 212
Summa	572 557	419 359	1 090 089	837 471	1 792 915

Geografisk uppdelning	Apr-Jun 2020	Apr-Jun 2019	Jan-Jun 2020	Jan-Jun 2019	Jan-Dec 2019
Malta	30,9%	34,1%	30,2%	34,3%	34,8%
Sverige	1,8%		1,8%		1,8%
Övriga länder	67,3%	65,9%	68,0%	65,7%	63,4%
Summa	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Den geografiska uppdelningen är baserad på kundens hemvist.

Not 3 – Förvärv av koncernföretag

Förvärvet av Red Tiger Gaming Limited ("Red Tiger"), som konsolideras från början av september 2019, innebär förvärv av nettotillgångar om totalt 1 108 MSEK varav varumärke representerar ett värde om 399 MSEK, kundrelationer om 444 MSEK, teknik om 45 MSEK samt spel inklusive RT's jackpottplattform om 244 MSEK. Resterande del av den totala köpeskillingen, uppgående till 2 552 MSEK, utgjordes enligt den preliminära förvärvsanalysen av goodwill om 1 447 MSEK, främst hänförlig till den unika kompetens inom spel och spelproduktion samt starka marknadsposition som Red Tiger och dess personal bidrar med.

Upptagna banklån relaterade till förvärvet av Red Tiger uppgick till totalt 243 MEUR, varav 217,5 MEUR har nyttjats. Detta belopp är upptaget i två separat lån, 103,0 MEUR som amorteras under lånets löptid fram till september 2023. På detta lån gjordes den första amorteringen om 12,9 MEUR i mars 2020. Det andra lånet om 114,5 MEUR amorteras i sin helhet i september 2023. Total utestående låneskuld för dessa två lån uppgick till 204,6 MEUR vid periodens utgång. Ränte- och övriga villkor är marknadsmässiga och innebär bland annat att NetEnt måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal.

I samband med förvärvet av Red Tiger kommunicerades att en tilläggsköpeskillning om totalt 23,2 miljoner pund, kopplad till den finansiella utvecklingen i Red Tiger under de kommande två åren, skulle kunna komma att betalas ut till säljarna av Red Tiger år 2022. Red Tiger har sedan förvärvet haft en finansiell utveckling som med god marginal överträffat bolagets prognoser. Genom att underlätta en full integration mellan bolagen ökar möjligheterna att utvinna betydande synergier för NetEnt-koncernen både på intäkts- och kostnadssidan.

För att underlätta integrationen av bolagen ingick NetEnt i mars 2020 ett tilläggsavtal med säljarna av Red Tiger som innebär att villkoren för utbetalning av tilläggsköpeskillingen anses uppfyllda. Hälften av tilläggsköpeskillingen erlades i form av en kvittningsemission av B-aktier under det andra kvartalet 2020 och resterande del ska erläggas kontant under andra kvartalet 2021.

Årsstämman i NetEnt den 29 april 2020 beslutade om en till säljarna av Red Tiger riktad kvittningsemission om totalt 6 327 175 B-aktier. Teckningskursen för B-aktierna uppgick till 21,34 SEK per aktie, vilket motsvarade den volymvägda genomsnittskursen för NetEnts B-aktier på Nasdaq Stockholm under perioden 24 februari – 20 mars 2020.

Nyemissionen ökade NetEnts aktiekapital med cirka 31 762 SEK till 1 237 219 SEK. Det totala antalet aktier efter nyemissionen uppgår till 245 458 035, varav 33 660 000 A-aktier och 211 798 035 B-aktier. De angivna antalen aktier är justerade för bolagets återköpta B-aktier, vilka uppgår till 1 000 000 aktier. Emissionen innebär således en utspädningseffekt om cirka 2,6% för antalet aktier och 1,2% för antalet röster på fullt utspädd basis (dvs. baserat på totalt antal aktier och röster utestående efter nyemissionen).

Red Tigers säljare har åtagit sig att inte sälja de aktier i NetEnt som de erhållit i den riktade nyemissionen fram till mars 2022. En av säljarna är Gavin Hamilton, VD Red Tiger och tillika nybliven Chief Operating Officer NetEnt.

Definitioner och upplysningar

Rörelseresultat

Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader. Det är ett mått på företagets rörelseresultat före räntor och skatter som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets lönsamhet.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i förhållande till rörelsens intäkter. Det är ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets lönsamhet.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat exklusive avskrivningar i förhållande till rörelsens intäkter. Det är ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets lönsamhet.

Tillväxt i SEK jämfört med föregående år

Procentuell ökning av rörelsens intäkter i svenska kronor jämfört med föregående år. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt.

Tillväxt i EUR jämfört med föregående år

Procentuell ökning av rörelsens intäkter i euro jämfört med föregående år. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt.

Tillväxt i SEK jämfört med föregående kvartal

Procentuell ökning av rörelsens intäkter i svenska kronor jämfört med föregående kvartal. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt.

Tillväxt i EUR jämfört med föregående kvartal

Procentuell ökning av rörelsens intäkter i euro jämfört med föregående kvartal. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets tillväxt.

Genomsnittligt eget kapital

Beräknas som eget kapital vid årets början plus eget kapital vid årets slut dividerat med två.

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat (rullande tolv månader) i procent av genomsnittligt eget kapital de senaste fyra kvartalen. Det är ett avkastningsmått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets förmåga att förränta det kapital som dess aktieägare ställt till förfogande.

Finansiella poster

Beräknas som ränteintäkter minus räntekostnader, justerat för valutakursdifferenser.

Soliditet

Beräknas som eget kapital dividerat med summa tillgångar vid periodens slut. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets betalningsförmåga på lång och kort sikt samt kapitalstrukturen i bolaget.

Kassalikviditet

Beräknas som summa omsättningstillgångar dividerat med summa kortfristiga skulder vid periodens slut. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella ställning och betalningsförmåga på kort sikt.

Räntebärande nettoskuld

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar och likvida medel. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella ställning och möjlighet att dela ut pengar till aktieägarna.

Nettoskuldsättningsgrad (gångar)

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella ställning och möjlighet att dela ut pengar till aktieägarna.

Genomsnittligt antal anställda

Genomsnittligt antal anställda under perioden, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Antal anställda vid periodens slut

Antalet anställda personer vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Antal sysselsatta vid periodens slut

Antalet anställda och externa resurser såsom dedikerade personer hos kontraktstjänstleverantörer och konsulter vid periodens slut, definierat som motsvarande heltidstjänster.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella ställning.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter utspädning. Det är ett mått som används av investerare, analytiker och bolagets ledning för utvärdering av bolagets finansiella utveckling och förmåga att generera ett positivt kassaflöde.

Genomsnittligt antal utestående aktier

Antal utestående aktier under perioden i genomsnitt, justerat för fondemission och aktiesplit.

Utestående antal aktier

Antal utestående aktier, justerat för fondemission och aktiesplit.

Spelöverskott

Branschterm som anger överskottet hos speloperatörer. Beräknas som spelinsatser med avdrag för vinster och bonusar till spelare. NetEnts intäkter består till största del av licensavgifter, vilka beräknas som en procentuell andel av spelöverskottet i NetEnts spel hos kunderna (speloperatörerna).

NetEnts affärsidé

NetEnt verkar i den digitala underhållningsbranschen och har som affärsidé att utveckla spel- och systemlösningar som gör det möjligt för operatörer av onlinekasino att erbjuda sina kunder den bästa spelupplevelsen.

NetEnts affärsmodell

NetEnt är ett B2B-företag som utvecklar och säljer programvara (spel- och systemlösningar) av högsta kvalitet till operatörer av onlinekasino runtom i världen. Speloperatörerna betalar en månatlig licensavgift till NetEnt, vilken beräknas som en procentuell andel av det spelöverskott som kasinot genererar. För att speloperatörerna ska kunna fokusera på sin kärnverksamhet ansvarar NetEnt för all teknisk drift och övervakning av speltransaktionerna åt sina kunder genom så kallad hosting. NetEnt tar även en aktiv roll i integrationsarbetet hos nya kunder.

NetEnts strategier

NetEnt utvecklar kontinuerligt sitt erbjudande för att ligga i framkant vad gäller teknik, innovation och kvalitet. Bolaget ska vara en nära samarbetspartner för sina kunder och tillväxtstrategin bygger på att växa med såväl befintliga som nya kunder, med nya produkter, tjänster och på nya marknader. NetEnt ska delta i omregleringen av spelmarknaden och expandera geografiskt på prioriterade marknader. Europa är högsta prioritet, följt av Amerika och Asien. NetEnt optimerar ständigt effektiviteten inom samtliga delar av verksamheten och ska attrahera, bevara och utveckla kärnkompetensen. Bolaget strävar efter att ha en företagskultur som främjar tillväxt och ska ha beredskap för att investera i nya affärsmöjligheter.

NetEnts produkter

NetEnt erbjuder ett komplett spelsystem som omfattar en fullständig uppsättning kasinospel i världsklass och en kraftfull teknisk plattform. Spelen håller hög kvalitet och plattformen hanterar flera miljarder transaktioner i månaden. Spelsystemet anpassas för varje licenstagare, vilket gör att spelen upplevs som en naturlig och enhetlig del av operatörens spelsite. NetEnts spelportfölj omfattar ett stort utbud av innovativa spel som erbjuds i olika kanaler såsom desktop, surfplattor och mobiltelefoner. Spelen delas in i kategorier som slotspel, bordsspel och övriga spel.



Revisorns rapport över översiktlig granskning av NetEnts finansiella delårsinformation för perioden 1 januari–30 juni 2020



OBEROENDE REVISORS RAPPORT

NetEnt AB (publ), org nr 556532-6443

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (innefattande resultaträkning och totalresultat för perioden januari-juni 2020, balansräkning per den 30 juni 2020, förändring i eget kapital för perioden januari-juni 2020, kassaflödesanalys för perioden januari-juni 2020 samt tillhörande noter på sidorna 8-11 samt sidorna 17-18 i den svenska delårsrapporten för det andra kvartalet 2020) för NetEnt AB per 30 juni 2020 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 20 augusti 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

Redogörelse från styrelsen i NetEnt

Informationen på sidorna 89–130 i denna Erbjudandehandling har granskats av NetEnts styrelse. Det är styrelsens uppfattning att denna kortfattade beskrivning av NetEnt ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av NetEnt.

* * *

Stockholm den 20 augusti 2020

NetEnt AB (publ)

Styrelsen

Vissa skattefrågor

Skattelagstiftningen i aktieägares hemland och Sverige kan inverka på eventuella intäkter som erhålls från aktier i Evolution.

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier i NetEnt och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning i Sverige och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte

- *situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet,*
- *situationer då aktier ägs av handels- eller kommanditbolag,*
- *situationer då aktier förvaras på investeringssparkonto, genom en kapitalförsäkring eller liknande,*
- *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 skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Skattekonsekvenserna kommer att bero på de särskilda omständigheter som gäller varje enskild aktieägare. Aktieägarna rekommenderas att diskutera med en skatterådgivare angående de specifika skattemässiga konsekvenser som kan uppstå till följd av Erbjudandet, inklusive huruvida utländska skatteregleringar, skatteavtal eller andra regler gäller och vilken inverkan dessa kan ha, samt inverkan av valutakursrörelser för de berörda valutorna.

Svenska skatter i samband med Erbjudandet

FYSISKA PERSONER

I Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer som mottar nya aktier i Evolution, i utbyte mot aktier i NetEnt, kommer att anses ha avyttrat sina aktier i NetEnt. En eventuell kapitalvinst kommer emellertid inte att vara föremål för omedelbar beskattning med stöd av reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte. Baserat på att försäljningen av aktierna i NetEnt till Evolution sker till marknadsmässigt värde, och med antagandet att Evolution vid utgången av kalenderåret 2020 kommer att inneha aktier i NetEnt med ett sammanlagt röstetal som överstiger 50 procent av röstetalet för samtliga aktier, är dessa regler tillämpliga. I Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer kommer därmed att anses ha förvärvat aktier i Evolution för en ersättning motsvarande det skattemässiga anskaffningsvärdet för aktierna i NetEnt. Eventuell kontant ersättning ska dock tas upp som kapitalvinst utan avdrag för motsvarande del av omkostnadsbeloppet det beskattningsår som andelsbytet sker.

Om en fysisk person upphör att vara bosatt eller stadigvarande vistas inom EES-området, och reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte har tillämpats, blir en tänkt kapitalvinst hänförlig till

andelsbytet skattepliktig. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas i en sådan situation som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktier i Evolution som erhålls vid tidpunkten för avyttringen och omkostnadsbeloppet för avyttrade aktier i NetEnt. Evolution avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av marknadsvärdet av aktierna i Evolution vid tidpunkten för avyttring. Information om värdet kommer att tillhandahållas på Evolutions och Skatteverkets respektive webbplatser.

AKTIEBOLAG

Svenska aktiebolag som mottar nya aktier i Evolution, i utbyte mot aktier i NetEnt, kommer att anses ha avyttrat sina aktier i NetEnt. För aktiebolag beror beskattningen på om de avyttrade aktierna anses vara näringsbetingade. Kapitalvinst på näringsbetingade aktier är skattefri och kapitalförluster är inte avdragsgilla.

Onoterade aktier i svenska aktiebolag, som t.ex. A-aktier i NetEnt, är näringsbetingade om aktierna är kapitaltillgångar (dvs. inte lager). Marknadsnoterade aktier i svenska aktiebolag, som t.ex. B-aktier i NetEnt, anses vara näringsbetingade om aktierna är kapitaltillgångar (dvs. inte lager) och det sammanlagda rösttalet för ägarföretagets samtliga aktier i bolaget motsvarar minst tio procent eller om ägandet är betingat av bl.a. ägarföretagets rörelse (ägan­dekravet). Vidare, vad gäller marknadsnoterade aktier, måste aktierna ha innehafts under en sammanhängande tid av minst ett år vid försäljningstillfället (tidskravet) för att anses vara näringsbetingade.

Svenska aktiebolag som innehar aktier i NetEnt understigande tio procent av rösttalet för samtliga aktier, eller som vid tidpunkten uppfyller ägan­dekravet men inte tidskravet för att de avyttrade B-aktierna i NetEnt ska anses vara näringsbetingade, har möjlighet att skjuta fram beskattningen av en eventuell skattepliktig kapitalvinst på B-aktier i NetEnt baserat på att försäljningen av aktierna i NetEnt till Evolution sker till marknadsmässigt värde och med antagandet att Evolution vid utgången av kalenderåret 2020 kommer att inneha aktier i NetEnt med ett sammanlagt röstetal som överstiger 50 procent av rösttalet för samtliga aktier.

Svenska aktiebolag som önskar uppskov med beskattning av en skattepliktig kapitalvinst måste redovisa vinsten i sin deklaration och framställa yrkande om uppskov med beskattningen. Eventuell kontant ersättning ska dock tas upp som kapitalvinst utan avdrag för motsvarande del av omkostnadsbeloppet det beskattningsår som det uppskovsgrundande andelsbytet sker. Evolution avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av marknadsvärdet av aktierna i Evolution vid tidpunkten för avyttring. Information om värdet kommer att tillhandahållas på Evolutions och Skatteverkets respektive webbplatser.

Om ett svenskt aktiebolag har begärt uppskov avseende kapitalvinst hänförlig till avyttrade aktier i NetEnt ska den uppskjutna kapitalvinsten återföras till beskattning senast när erhållna aktier i Evolution avyttras eller upphör att existera. Om bolaget redan ägde aktier i Evolution av samma slag och sort före accepten av Erbjudandet, eller förvärvar sådana aktier i Evolution efter accepten av Erbjudandet, tillämpas en särskild turordning. Aktier i Evolution ska anses ha avyttrats i följande ordning:

1. Aktier förvärvade före Erbjudandet.
2. Aktier förvärvade genom Erbjudandet.
3. Aktier förvärvade efter Erbjudandet.

Beskattning av aktieägare i Evolution efter slutförandet av Erbjudandet

FYSISKA PERSONER

Utdelning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, inklusive utdelningar, i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Preliminär skatt om 30 procent innehålls som källskatt på utdelningsbeloppet. Preliminärskatteavdraget görs normalt av Euroclear eller, i fråga om förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinster

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag ska läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). För kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte har dragits av genom nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

AKTIEBOLAG

Utdelning

Svenska aktiebolags kapitalinkomster, inklusive utdelningar, beskattas som inkomst av näringsverksamhet med 21,4 procents skatt (20,6 procent för räkenskapsår som inleds tidigast den 1 januari 2021).

Utdelning på marknadsnoterade aktier i svenska aktiebolag är skattefria om det sammanlagda rösttalet för ägarföretagets samtliga aktier i bolaget motsvarar minst tio procent eller om ägandet är betingat av bl.a. ägarföretagets rörelse (ägan­dekravet). Skattefriheten på utdelningar är villkorad av att aktierna innehas under en sammanhängande tid av minst ett år från den dag då ägan­dekravet var uppfyllt (tidskravet). Aktierna måste emellertid inte ha innehafts under ett år vid utdelningstillfället. Om aktierna skulle avyttras (eller på annat sätt inte längre uppfylla kriterierna för skattefrihet) innan tidskravet är uppfyllt ska emellertid utdelningen tas upp till beskattning. Aktierna får inte heller innehas som lager för att skattefrihet ska föreligga.

Kapitalvinster

Svenska aktiebolags kapitalinkomster, inklusive kapitalvinster, beskattas som inkomst av näringsverksamhet med 21,4 procents skatt (20,6 procent för räkenskapsår som inleds tidigast den 1 januari 2021).

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i enlighet med vad som ovan beskrivs under ”–*Beskattning av aktieägare i Evolution efter slutförandet av Erbjudandet–Fysiska personer–Kapitalvinster*”. Avdragsgilla kapitalförluster på försäljning av aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier kan endast kvittas mot skattepliktig kapitalvinst på sådana aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas av det bolag som har realiserat kapitalförlusten och ska kvittas mot skattepliktig kapitalvinst på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tiden.

Kapitalvinster på marknadsnoterade aktier i svenska aktiebolag är skattefria om det sammanlagda rösttalet för ägarföretagets samtliga aktier i bolaget motsvarar minst tio procent, eller om ägandet är betingat av bl.a. ägarföretagets rörelse (ägankekravet). Vidare måste aktierna ha innehafts under en sammanhängande tid av minst ett år vid försäljningstillfället (tidskravet). Aktierna får inte heller innehas som lager för att skattefrihet ska föreligga.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Utdelning

Utdelningar på aktier i ett svenskt aktiebolag som betalas till en aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige är föremål för kupongskatt. Kupongskatt utgår även på vissa andra utbetalningar från ett svenskt aktiebolag, exempelvis vid återbetalning till aktieägarna vid minskning av aktiekapitalet eller vid ett förvärv av egna aktier som riktar sig till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. Kupongskatt innehålls normalt av Euroclear eller, i fråga om förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, förutsatt att Euroclear eller förvaltaren har erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Aktieägare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats.

För det fall aktierna är näringsbetingade utgår inte kupongskatt om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållande hade varit skattefri för ett svenskt aktiebolag. Beskattningen av det utländska bolaget måste anses likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt krävs att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige har ingått med det land i vilket det utländska bolaget har hemvist.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES finns vidare regler som under vissa förutsättningar undantar utdelning från kupongskatt om aktieägaren innehar tio procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget.

Kapitalvinster

Fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Innehavaren av aktier kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

En aktieägare som är en fysisk person och som är begränsat skattskyldig i Sverige kan emellertid vara skattskyldig i Sverige för kapitalvinster om personen under avyttringsåret, eller de tio föregående kalenderåren, har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är emellertid i praktiken ofta begränsad av tillämpliga avtal för undvikande av dubbelbeskattning.

Definitioner, förklaringar och förkortningar

B2B	avser ”business-to-business”.
Bruttospelintäkt	avser det engelska uttrycket ”Gross Gaming Revenue” och utgör insats minus vinst som återgår till spelaren.
Dedikerade bord	avser bord dedikerade till en viss operatör med större möjligheter till individuell anpassning, exempelvis genom lokalspråkiga croupierer, VIP-tjänster, bord/tillbehör märkta med egna varumärken och studior med blåskärmsbakgrund.
Dedikerade croupierer	avser profilerade croupierer för specifika operatörer. En möjlighet för operatören att välja sitt eget team med croupierer, med möjlighet att profilera croupierernas uniformer med operatörens varumärke etc.
Dedikerade miljöer	avser den kompletta individuella anpassningen och innefattar en dedikerad studiomiljö utsmyckad med operatörens varumärke, flera dedikerade bord och annat marknadsföringsmaterial.
Dual Play	avser en lösning som möjliggör onlinespel på fysiska bord i ett landbaserat kasino.
EUR eller euro	avser den gemensamma valutan för de av Europeiska unionens medlemsstater som är medlemmar i Europeiska monetära unionen och som har antagit euron som sin lagliga valuta.
Euroclear	avser Euroclear Sweden AB.
Evolution	avser Evolution Gaming Group AB (publ).
IFRS	avser International Financial Reporting Standards så som dessa har antagits av Europeiska unionen.
GC	avser Gambling Commission.
H2GC	avser det oberoende marknadsanalysbolaget H2 Gambling Capital.
Kärnspel	avser de grundläggande signaturspel som Evolution främst fokuserar på. På dessa spel kan det utvecklas nya spel, s.k. derivatspel.
Landbaserat kasino	avser traditionella fysiska kasinon.
Live Casino	avser en interaktiv kasinospelupplevelse som genom videostreaming förmedlas till slutanvändare via speloperatörernas spelplattformar online. Marknaden för Live Casino är ett undersegment inom det bredare området onlinekasino.
NetEnt	avser NetEnt AB (publ).
Offlinespelare	avser kundbasen hos landbaserade kasinon, dvs. spelare som inte spelar online.
Onlinekasino	avser kasinospel online, till skillnad mot spel hos traditionella landbaserade kasinon.
Online-sportsbook	avser spel och vadslagning på sport via internet.
RNG	avser det engelska begreppet ”Random Number Generated” för datorgenererade slumpetal.
SEK eller kronor	avser den lagliga valutan i Sverige.
Slots	avser spel som går ut på att få flera stycken av samma symbol på en rad roterande trummor.
Slutanvändare	avser speloperatörernas kunder, dvs. spelare.

Adresser

Evolution

Evolution Gaming Group AB (publ)

Hamngatan 11
111 47 Stockholm
Sverige

Evolutions revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

113 97 Stockholm
Sverige

Finansiell rådgivare till Evolution

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

106 40 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Evolution

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
111 47 Stockholm
Sverige