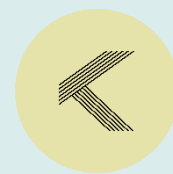


Evolution

Händelser Q1'23



2022-03-31

Den stora händelsen i kvartalet var när Evolution ställde ut på ICE London och presenterade ett antal av sina nya spel för 2023. Evolution kommer under 2023 lansera över 100 nya spel. De två stora flaggskeppen på ICE var de nya live casino-spelen Funky Time och Extra Chilli Epic Spins. Det första är den största gameshopen sen Crazy Time och det andra en mix av live casino och slots.

I Q1'23 har 22 spel (14) släppts ifall vi räknar in Ezugis Dream Catcher Retail och Speed Cricket Baccarat som nya spel. Förra året släppte Evolution 14 spel i Q1, men då exklusive NLC som nu släppte tre spel i Q1'23. Evolution har inte släppt några live casino-spel under kvartalet och det enda live casino-spelet som släpptes var Ezugis Ultimate Roulette som rullades ut brett först 29/3. Majoriteten av spelsläppen var således slots, där Red Tiger stod för elva spelsläpp. Spelet Gold Bar Roulette kommer att stängas ner 19:e april och genomgå en stor förändring. Spelet har inte blivit den succé Evolution hade hoppats på.

I övrigt har fortsatt nya bord och spel adderats i Nordamerika. I Connecticut adderades Power Black Jack, Speed Black Jack samt två dedikerade Lightning Roulette-bord. I Michigan adderades Speed Black Jack, Free Bet Black Jack och American Roulette i januari. Red Tigers jackpots gick också live i delstaten i januari. Red Tiger gick också live med sina spel i West Virginia under kvartalet. I slutet av mars fick vi se att Evolution gick live med Mega Ball i Kanada.

Avseende nya partnerskap så ingick Evolution partnerskap med Flutters Sky Betting & Gaming. Live Casino kommer launchas på brandsen Sky Vegas, Sky Bet och Sky Bingo. Red Tiger är redan live med slots och de ska köra en re-launch av NetEnts slots. Sky är stora i Storbritannien och spelen gick live 2/3. I övrigt gick Evolution live med Wwin samt även Volcanobet i Bosnien med live casino från Evolution och Ezugi samt slots från Netent och Red Tiger. Rank Groups Grosvenor Casino har också gått live med en ny Evolution-studio och har nu totalt sju bord (två roulette och fem black jack). Ezugi gick också live med NetBet Italy under kvartalet.

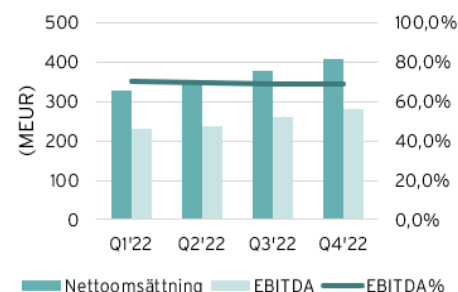
Avseende regleringar av stater i USA så ser det inte ut att bli några nya stater som regleras 2023. Möjligen att New Hampshire regleras med sina 1,4 miljoner invånare, men de stora staterna som New York och Indiana lyckades inte passera sina bills. I Mississippi har processen gått framåt under 2023 och det verkar smått positivt för en reglering av iGaming 2024. Mississippi har cirka 3 miljoner invånare.

Vidare tecknade ledningspersoner i Evolution totalt 452 000 aktier i optionsprogrammet. Europachefen Gionata La Torre sålde 5000 aktier den sista mars.

Fakta

VD	Martin Carlesund
Lista	Large Cap
Ticker	EVO
Aktiekurs (SEK)	1390,60
Antal aktier (Miljoner)	217,1
Börsvärde (MDSEK)	299,3
EV (MDSEK)	294,6
Nettokassa (MDSEK)	4,7
Insideräggande	12,2%
Nästa rapport	2022-04-27

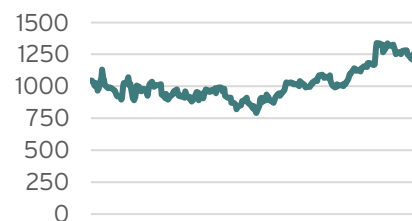
Kvartalsutveckling



Analytiker

Erik Lundberg
erik.lundberg@kalqyl.se

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling %	1 m	3 m	12m
Evolution	9,8%	36,9%	38,1%

Live Casino - Spelsläpp

Evolution

(0 spel)

Inga spelsläpp

	Release
	-



Ezugi

(4 spel)

	Release
Video Blackjack	2:e februari
Ultimate Roulette	29:e mars
Dream Catcher Retail	
Speed Cricket Baccarat	



Evolution släppte inget spel under kvartalet och Ezugi släppte fyra spel. Video Blackjack har en ny funktion med in-game player-to-player video, vilket gör det unikt. Ultimate Roulette uppges vara Ezugis första live gameshow och det är det fjärde spelet i Ultimate-serien. Dream Catcher Retail är en remake av Evolutions spel med samma namn, men anpassat för Ezugi retailportfölj och lanseras till bland annat retail betting shops.

I Q4'22 meddelades att en ny Crazy Time-studio skulle byggas i Kaunas, Litauen. Nu i februari gick Evolution live med Crazy Time A. Detta möjliggör att fler spelare kan spela samtidigt, då maxantalet spelare ofta uppnåddes. Under Q2'23 förväntas tre titlar från Evolution gå live. De globala releasedatumerna är preliminärt:

Imperial Quest	24:e april
Extra Chilli Epic Spins	26:e april
Funky Time	24:e maj

Imperial Quest är egentligen en remake av Dream Catcher som är riktat mot den asiatiska marknaden. Som tidigare nämndes kommer Gold Bar Roulette genomgå en förändring. Spelet har inte varit den succé som Evolution hoppats på. Ingen nytt releasedatum är satt ännu, men en relaunch är planerad till mitten av 2023.

Slots - Spelsläpp

Red Tiger

(11 spel)

	Release	Betyg - BWB
Pinatas & Ponies	5:e januari	7
Cai Shen 168	12:e januari	6,5
Blood Suckers Megaways	26:e januari	9,5
Ancient Disco	2:e februari	7,5
Peggy Sweets	9:e februari	6,5
Blobsters Clusterbuster	16:e februari	7,5
Buffalo Mania Megaways	28:e februari	7,5
Bugsy's Bar	9:e mars	6
Happy Apples	16:e mars	7
Transylvania: Night of Blood	23:e mars	7
Wrigley's World	28:e mars	7



Netent

(2 spel)

	Release	Betyg - BWB
Milkshake Xxtreme	23:e februari	7,5
Let It Burn	16:e mars	5



Big Time Gaming

(2 spel)

	Release	Betyg - BWB
Gifts of Fortune	11:e januari	8,5
The Race Megaways	15:e mars	8



Nolimit City

(3 spel)

	Release	Betyg - BWB
Walk of Shame	17:e januari	8,5
Benji Killed in Vegas	7:e februari	9
Blood & Shadow	7:e mars	8



Totalt lanserades 18 slots under kvartalet. Majoriteten släpps som vanligt av Red Tiger. Enligt betygen på BigWinBoard, så sticker Blood Suckers Megaways och även NLCs Benji Killed in Vegas ut med höga betyg. Ser vi till kommande släpp, som ännu inte är helt fastställda, ser det ut som att Red Tiger kommer släppa fyra spel per månad och övriga brands ett spel per månad.

Händelser

Datum	Händelser
10/1	Ezugi och Evolution live med Wwin i Bosnien med live casino. Netent och Red Tiger live med slots.
12/1	Evolution adderat Power Blackjack och i sin studio i Connecticut. Två dedikerar Lightning Roulette-bord live. Speed Black Jack live i USA. Två bord i New Jersey och ett i Connecticut.
24/1	EVO går live med Speed Baccarat Z i USA
25/1	Red Tigers jackpots live i Michigan. Finns i Ontario, Quebec och Connecticut sen tidigare.
27/1	EVO, Red Tiger och Netent live med Volcanobet i Bosnien.
2/2	Ezugi live på Netbet Italy EVO i partnerskap med Flutters Sky Betting & Gaming. Live Casino kommer lanseras på
14/2	brandsen Sky Vegas, Sky Bet och Sky Bingo. Red Tiger redan live med slots och brands ska köra en re-launch med NetEnts slots.
15/2	Red Tiger live i West Virginia
20/2	Crazy Time A live
2/3	Rank Group's Grosvenor Casino har gått live med en ny studio i partnerskap med EVO.
21/3	Evolution går live med Mega Ball på den kanadensiska marknaden

Spaning

Den 23:e mars hade Evolutions konkurrent Playtech en Investor day med fokus på B2B. Playtech uppger att deras B2B-verksamhet är mer motståndskraftig i en mer osäker makroekonomisk miljö i jämförelse med deras B2C-verksamhet.

Playtechs B2B-intäkter har gått mer mot reglerade intäkter de senaste åren:



Vidare uppger de att de nu är mindre beroende av Asien och Storbritannien än tidigare. Fokus ligger framåt på expansion i Nord- och Sydamerika samt att utveckla deras live-erbjudande.

Playtech uppger att H2GC förutspår att den globala marknaden kommer att växa till \$18 miljarder dollar 2025 med en CAGR om 28%. Den största ökningen kommer från Nordamerika och beräknas växa med \$5,5 miljarder. En annan marknad som förutspås växa kraftigt är Sydamerika och att de ser att spelarna där visar ökat intresse för live casino.

Playtech uppger att de noterat ett skifte bland spelarna från slots mot live casino-spel och hybrid Live/RNG-spel. En annan trend är att operatörerna vill sticka ut genom att ha spel som är anpassade efter marknaden avseende språk och innehåll.

Spelartrend	Skifte från slots mot live-spel och hybridspel Live/RNG
Operatörtrend	Mer lokaliserat content avseende språk och innehåll

Vidare ser Playtech Live Casino som deras största möjlighet framåt. De siktar på att släppa 9-12 nya live-spel varje år. Deras tidigare förvärv Quickspin ska vidareutveckla sitt erbjudande "Quickspin Live" och cementera sig som en premiumleverantör på marknaden. De har tre spel planerade för 2023 med bland annat ett live slot-spel - Big Bad Wolf Live Slots.

Playtech har idag 303 live-bord i jämförelse med Evolution som har över 1300 bord. Playtech har intäkter om €143 miljoner i jämförelse med Evolutions €1 188 miljoner. Playtech har alltså ungefär 1/4 så många bord som Evolution, men bara cirka 1/8 av intäkterna.

Disclaimer

Kalqyl Analys Norden AB bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys där information har sammanställts utifrån källor som Kalqyl bedömer är tillförlitliga. Informationens riktighet kan Kalqyl dock inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, och historisk avkastning ger ingen garanti för framtida avkastning. Kalqyl och samtliga medarbetare i organisationen får ej handla värdepapper i kundbolag från och med det tillfälle som ansvarig analytiker initierar arbetet med den aktuella analysen, och till dess att analysen varit publicerad i 48h.

Intressekonflikt

Erik Lundberg äger aktier i bolaget



Analysen är en uppdragsanalys

