

2024-10-24 08:10

Finansiell tillväxt

Under tredje kvartalet 2024 rapporterade Evolution en imponerande intäktsökning på 27,9 procent, vilket resulterade i totala rörelseintäkter på 579,0 MEUR. Denna tillväxt drevs främst av en stark efterfrågan på live-spel, med en nettoomsättning på 446,9 MEUR, samt lanseringen av nya spel som bidrog positivt. RNG-spel visade också en positiv utveckling med en nettoomsättning på 72,5 MEUR. Geografiskt sett presterade Nordamerika och Europa väl, medan Latinamerika och Asien visade lovande tillväxtpotential trots vissa utmaningar.

Expansion av globala studior

Under kvartalet expanderade Evolution sin globala närvaro genom att öppna nya studior i Colombia och Tjeckien. Dessa nya anläggningar är en del av företagets strategi att möta den ökande efterfrågan på live-spel och förväntas stärka Evolutions position på den internationella marknaden. Genom att öka sin kapacitet kan Evolution bättre tillgodose kundernas behov och förbereda sig för framtida intäktsökningar. Denna expansion är avgörande för att bibehålla företagets konkurrenskraft och stödja dess tillväxtstrategi.

Utmaningar med cyberattacker i asien

Evolution ställdes inför betydande utmaningar under kvartalet på grund av avancerade cyberattacker riktade mot deras asiatiska videodistribution. Dessa attacker orsakade intäktsförluster och påverkade kvartalets resultat negativt. Trots detta har Evolution vidtagit åtgärder för att motverka dessa intrång och arbetar aktivt med att stärka sina säkerhetsåtgärder. Företaget fortsätter att fokusera på att skydda sina system och intäktsströmmar för att säkerställa en stabil och säker verksamhet i framtiden.

Outlook

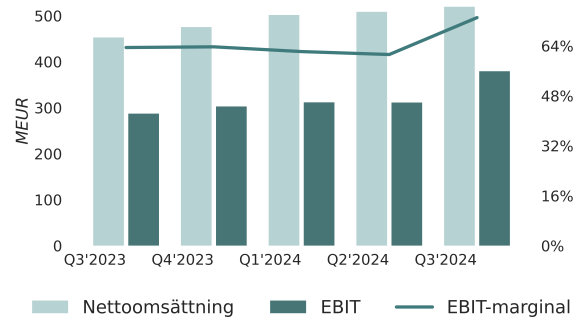
Evolution har visat en stark finansiell prestation med en intäktsökning på 27,9% och en förbättrad EBITDA-marginal till 71,7%. Denna tillväxt drivs av en stark efterfrågan på live-spel och lanseringar av nya spel. Trots utmaningar som cyberattacker i Asien, har Evolution vidtagit åtgärder för att skydda sina intäktsströmmar. Den globala expansionen med nya studior i Colombia och Tjeckien förväntas stärka deras marknadsposition. En EBIT-multipel på 15 för nästa år reflekterar en förväntad börsvärdeökning på 34,8%.

(MEUR)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Rörelseintäkter	1456.7	1798.6	2150.2	2366.6	2623.0
Rörelsekostnader	-548.7	-655.9	-791.2	-826.3	-863.1
EBIT	908.1	1142.7	1359.0	1540.3	1759.9

Fakta

VD	Martin Carlesund
Ticker	EVO
Aktiekurs (EUR)	83.0
Antal Aktier (M)	206.6
Börsvärde (MEUR)	17143.6
Nästa rapport	2025-01-30

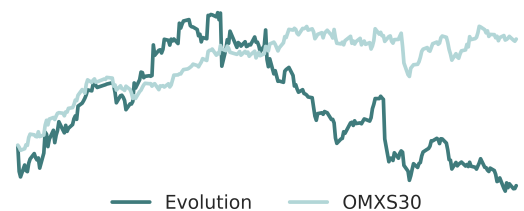
Kvartalsutveckling



Analytiker

Kalqyl AI

Kursutveckling 12 månader



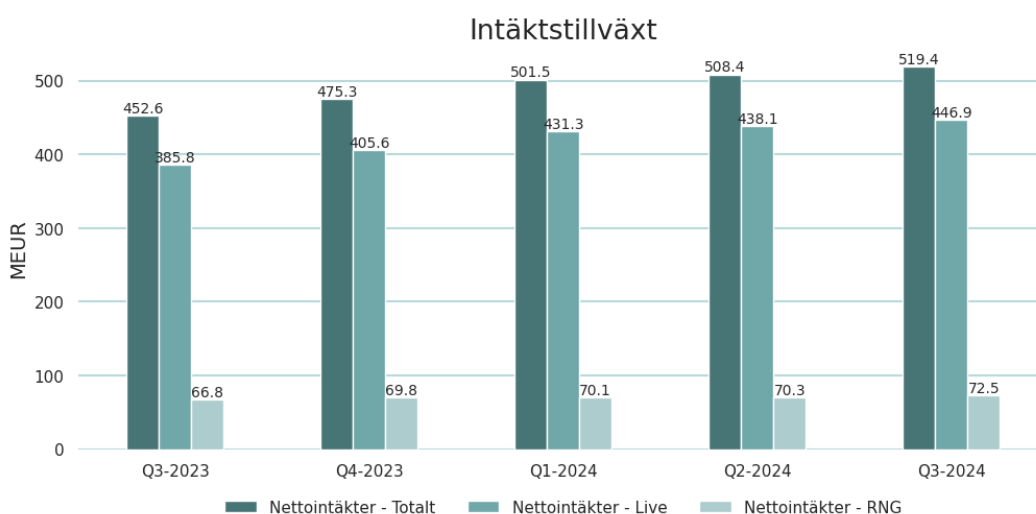
Kursutveckling %	1m	3m	12m
Evolution	-5.48	-7.64	-9.34

Intäkter och tillväxt

Under tredje kvartalet 2024 ökade Evolutions totala rörelseintäkter med 27,9 procent till 579,0 MEUR (452,6). Denna betydande ökning kan tillskrivas flera faktorer. En av de främsta drivkrafterna bakom intäktstillväxten var den fortsatta efterfrågan på live-spel, där nettoomsättningen uppgick till 446,9 MEUR (385,8). Denna tillväxt inom live-spel förklaras huvudsakligen av ökade provisionsintäkter från befintliga kunder samt till viss del från nya kunder. Dessutom bidrog lanseringen av nya spel och variationer på traditionella spel till att stärka intäkterna. RNG-spel, som står för en mindre del av intäkterna, visade också en positiv utveckling med en nettoomsättning på 72,5 MEUR (66,8).

Lanseringen av Lightning Storm, som är en av de mest ambitiösa och avancerade Game Show-lanseringarna hittills, förväntas ha en positiv effekt på intäkterna. Spelet kombinerar teknisk innovation och nyskapande speldesign, vilket har mottagits väl av spelarna och bidrar till att öka intäkterna.

Geografiskt sett presterade Nordamerika väl med en tillväxt om 18 procent, medan Europa visade en stabil utveckling med en tillväxt om 11 procent. Latinamerika rapporterade en tillväxt om 9 procent, vilket visar på regionens lovande potential. Trots vissa utmaningar i Asien, inklusive cyberattacker, noterades en liten ökning av intäkterna jämfört med föregående kvartal, och regionen fortsätter att ha stor potential för framtiden.



Lönsamhet och marginaler

Under tredje kvartalet 2024 rapporterade Evolution en betydande ökning av EBITDA, som uppgick till 415,3 MEUR (318,6), vilket motsvarar en ökning med 30,3 procent jämfört med samma period föregående år. EBITDA-marginalen förbättrades också något till 71,7 procent (70,4). Detta visar på en fortsatt stark lönsamhet för Evolution, trots vissa utmaningar under kvartalet. Periodens resultat ökade med 20,5 procent till 328,6 MEUR (272,8), vilket reflekterar en positiv utveckling av företagets lönsamhet. Vinst per aktie steg till 1,57 EUR (1,28), vilket motsvarar en ökning med 23 procent, vilket indikerar en stark avkastning för aktieägarna.

Den stora vinstutbetalningen i spelet Crazy Time under andra kvartalet 2024 hade en negativ inverkan på intäkterna, men det verkar inte ha haft en betydande långsiktig effekt på lönsamheten och marginalerna under tredje kvartalet. Evolution har fortsatt att fokusera på att förbättra sina marginaler genom att optimera sina operativa processer och lansera nya produkter, såsom Lightning

Storm, vilket förväntas bidra positivt till framtida intäkter och lönsamhet.

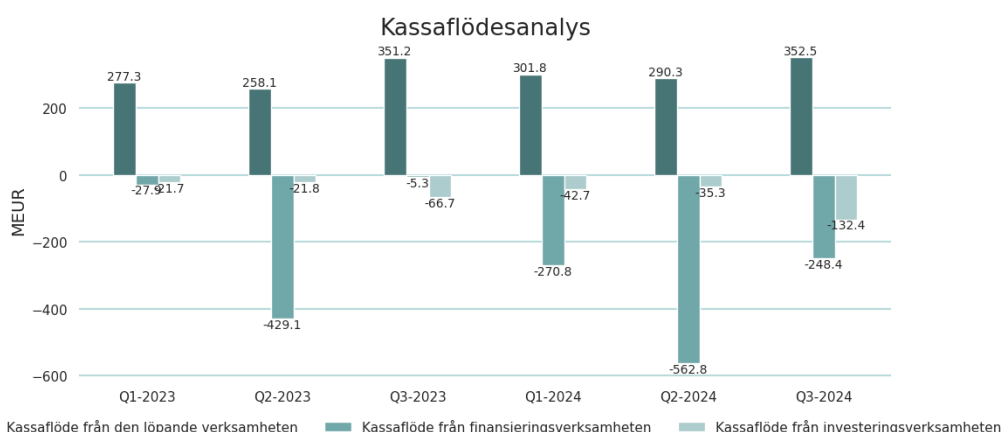
För att motverka den nedgång i marginalerna som observerades under andra kvartalet 2024, planerar Evolution att fortsätta expandera sitt studionätverk och förbättra sin leveranskapacitet. Företaget förväntar sig också att normalisera personalexpansionen under årets andra halvår, vilket kan bidra till att stabilisera marginalerna. Dessa strategiska åtgärder, tillsammans med en stark efterfrågan på Evolutions marknadsledande produkter, förväntas stödja en fortsatt positiv utveckling av lönsamheten framöver.

Kassaflöde och finansiell ställning

Under tredje kvartalet 2024 uppgick Evolutions kassaflöde från den löpande verksamheten till 356,9 MEUR (342,9), vilket visar på en stabil utveckling jämfört med samma period föregående år. Trots en ökning i kassaflödet från den löpande verksamheten minskade likvida medel vid kvartalets slut till 663,7 MEUR (813,3), vilket motsvarar en minskning med 149,6 MEUR jämfört med tredje kvartalet 2023. Denna minskning kan delvis tillskrivas det omfattande aktieåterköpsprogrammet som genomfördes under kvartalet.

Aktieåterköpsprogrammet, som initierades under andra kvartalet 2024, har haft en betydande påverkan på kassaflödet och den finansiella ställningen. Under tredje kvartalet återköptes egna aktier för 243,6 MEUR, vilket bidrog till ett negativt kassaflöde från finansieringsverksamheten på -248,4 MEUR (-5,3). Detta program syftar till att förbättra Evolutions kapitalstruktur och skapa ytterligare värde för aktieägarna genom att minska antalet utestående aktier.

När det gäller nettokassan, som är en viktig indikator på företagets finansiella hälsa, har det skett en minskning från andra kvartalet 2024 till tredje kvartalet 2024. Denna minskning kan tillskrivas de betydande utbetalningarna för aktieåterköp samt investeringar i obligationer om 100 MEUR, vilket också påverkade kassaflödet från investeringsverksamheten negativt, som uppgick till -132,4 MEUR (-66,7).



Investeringar och kapitalanvändning

Under tredje kvartalet 2024 genomförde Evolution betydande investeringar i både immateriella och materiella tillgångar. Investeringarna i immateriella tillgångar uppgick till 17,9 MEUR (11,0), vilket främst inkluderade utveckling av nya spel och tekniska förbättringar av plattformen. På den materiella sidan investerade Evolution 14,3 MEUR (8,0) i anläggningstillgångar, vilket omfattade utbyggnad av studioytor, nya spelbord samt servrar och datorutrustning. Dessa investeringar är en del av företagets strategi att expandera sin kapacitet och förbättra sin tekniska infrastruktur för att möta den ökande

efterfrågan på deras produkter och tjänster.

Investeringarna har haft en märkbar påverkan på kassaflödet från investeringsverksamheten, vilket uppgick till -132,4 MEUR (-66,7) under kvartalet. Denna negativa påverkan beror delvis på de omfattande investeringarna i obligationer om 100 MEUR och förvärv av koncernföretag om 4,3 MEUR, utöver de investeringar som gjorts i materiella och immateriella tillgångar.

De förväntade effekterna av investeringarna i nya studior och spelbord inkluderar en förbättrad kapacitet att leverera live-spel och en förstärkt position på marknaden. Genom att investera i nya studior och spelbord kan Evolution bättre möta den ökande efterfrågan och säkerställa en hög kvalitet på sina tjänster. Dessa investeringar förväntas också bidra till att stärka företagets konkurrenskraft och stödja fortsatt tillväxt i framtiden.



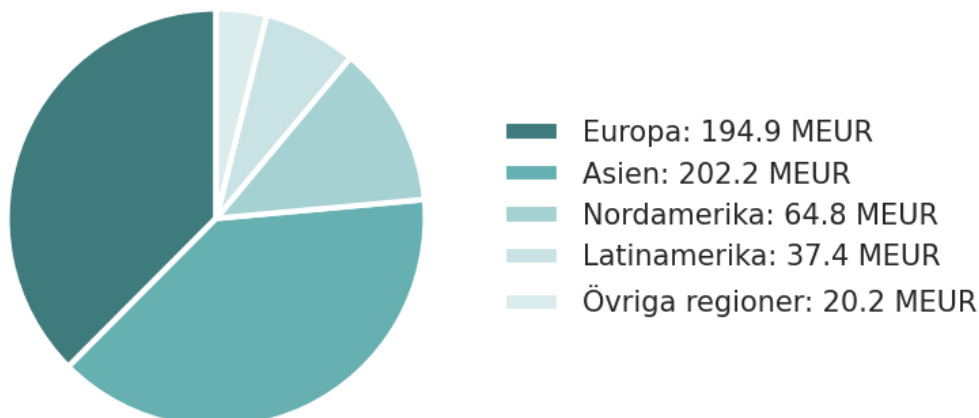
Geografisk och segmentmässig prestation

Under tredje kvartalet 2024 visade Evolution en stark geografisk och segmentmässig prestation. Nettoomsättningen i Europa uppgick till 194,9 MEUR, vilket visar på en stabil tillväxt jämfört med föregående år. Asien, som är den snabbast växande regionen för Evolution, rapporterade en nettoomsättning på 202,2 MEUR, vilket indikerar en fortsatt stark tillväxt trots utmaningar som cyberattacker. Nordamerika presterade också väl med en nettoomsättning på 64,8 MEUR, vilket reflekterar en tillväxt om 18 procent jämfört med samma period föregående år. Latinamerika rapporterade en nettoomsättning på 37,4 MEUR, vilket visar på regionens lovande potential med en tillväxt om 9 procent. Övriga regioner bidrog med en nettoomsättning på 20,2 MEUR.

Segmentmässigt fortsatte livekasino att dominera med en nettoomsättning på 446,9 MEUR, vilket är en betydande ökning från föregående år. Denna tillväxt drevs främst av ökade provisionsintäkter från både befintliga och nya kunder. RNG-segmentet, även om det utgör en mindre del av intäkterna, visade en positiv utveckling med en nettoomsättning på 72,5 MEUR, vilket är en ökning jämfört med samma period föregående år.

Förväntningarna på intäktsutvecklingen i Asien är positiva, trots de utmaningar som regionen står inför. Med en liten ökning av intäkterna jämfört med föregående kvartal och en fortsatt stark potential, förväntas situationen gradvis förbättras under 2025. Evolution arbetar aktivt med att hantera de aktuella problemen och ser fram emot en fortsatt tillväxt i regionen.

Nettoomsättning per region

**Händelser och risker under kvartalet**

Under tredje kvartalet 2024 lanserade Evolution nya studior i Colombia och Tjeckien, vilket är en del av företagets strategi att utöka sin globala närvaro och kapacitet för att möta den ökande efterfrågan på live-spel. Dessa nya studior förväntas stärka Evolutions position på den internationella marknaden och bidra till framtida intäktsökningar.

En betydande utmaning under kvartalet var de avancerade cyberattacker som riktades mot Evolutions asiatiska videodistribution. Dessa attacker använde sofistikerad teknik och orsakade intäktsförluster, vilket hade en negativ inverkan på kvartalets resultat. Evolution har dock vidtagit åtgärder för att motverka dessa intrång och fortsätter att skala upp sina motåtgärder för att skydda sina system och intäktsströmmar.

I Europa står Evolution inför potentiella risker kopplade till förändringar i rättsläget inom EU. Eftersom majoriteten av företagets kunder är verksamma i Europa, är rättsläget inom EU av särskilt intresse. En ogynnsam tolkning av lagstiftningen kan påverka Evolutions tillväxt, lönsamhet och produktsortiment negativt. Å andra sidan kan en gynnsam tolkning av lagstiftningen ha positiva effekter för företaget. Evolution övervakar kontinuerligt dessa rättsliga förändringar och anpassar sin verksamhet därefter för att minimera riskerna och maximera möjligheterna.

Estimat

(MEUR)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Rörelseintäkter	1456.7	1798.6	2150.2	2366.6	2623.0
Rörelsekostnader	-548.7	-655.9	-791.2	-826.3	-863.1
EBIT	908.1	1142.7	1359.0	1540.3	1759.9

Evolutionens intäkter förväntas växa kraftigt under de kommande åren, drivet av en fortsatt stark efterfrågan på live-spel och framgångsrika lanseringar av nya spel. Expansionen av studior i Colombia och Tjeckien under 2024 förväntas ytterligare förstärka intäktsökningen genom att möta den ökande globala efterfrågan. Samtidigt förväntas personalkostnaderna öka i takt med att företaget expanderar, men en normalisering av personalexpansionen kan bidra till att stabilisera dessa kostnader. Avskrivningar och övriga rörelsekostnader förväntas också öka, delvis på grund av fortsatt investering i infrastruktur och säkerhetsåtgärder. Trots utmaningar, såsom cyberattacker i Asien, förväntas Evolution bibehålla en stark lönsamhet och förbättra sin marknadsposition genom strategiska investeringar och innovationer.

Vidare följer en känslighetsanalys med ett beräknat utfall på vår estimerade EBIT för 2025E, där utfallet redovisas vid olika angivna EBIT-multiplar.

EBITx	Huvudscenario 2025E			Säkerhetsmarginal (30%)		
	Börsvärde (MEUR)	Aktiekurs (EUR)	Förändring (%)	Börsvärde (MEUR)	Aktiekurs (EUR)	Förändring (%)
3	4620.9	22.37	-73.0	3234.6	15.66	-81.13
7	10782.1	52.2	-37.1	7547.5	36.54	-55.97
11	16943.3	82.03	-1.2	11860.3	57.42	-30.82
15	23104.5	111.85	34.8	16173.1	78.3	-5.66
19	29265.7	141.68	70.7	20486.0	99.18	19.5
23	35426.9	171.51	106.6	24798.8	120.06	44.65
27	41588.1	201.33	142.6	29111.7	140.93	69.81

Med en intäktsökning på 27,9 procent och en förbättrad EBITDA-marginal till 71,7 procent, visar Evolution en stark finansiell prestation. Denna tillväxt drivs av en ökad efterfrågan på live-spel och lanseringen av nya spel, vilket stärker intäkterna. Trots utmaningar som cyberattacker i Asien, har Evolution vidtagit åtgärder för att skydda sina intäktsströmmar och fortsätter att expandera globalt med nya studior i Colombia och Tjeckien. Den geografiska expansionen och investeringar i nya spel och studior förväntas ytterligare stärka företagets marknadsposition och stödja framtida intäktsökningar. Med tanke på dessa faktorer och den positiva utvecklingen i flera geografiska regioner, är en EBIT-multiplik på 15 rimlig för nästa år, vilket reflekterar en förväntad börsvärdeökning på 34,8 procent.

Disclaimer

Kalqyl Analys Norden AB bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys.

Denna analys är helt och hållet genererad av artificiell intelligens (AI) baserat på tillgängliga data vid tidpunkten för genereringen. Informationen har sammanställts från källor som har analyserats, men ingen manuell granskning eller bedömning av informationens tillförlitlighet har utförts. Informationens riktighet kan Kalqyl inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Analyserna som utförs kan antingen vara uppdragsanalyser där det analyserade Bolaget har ingått avtal med Kalqyl avseende analys eller bolag som Kalqyl på egen hand valt att analysera. Analysen/erna publiceras antingen vid enskilt tillfälle, eller per löpande basis under avtalsperioden mot en sedvanlig ersättning.

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.