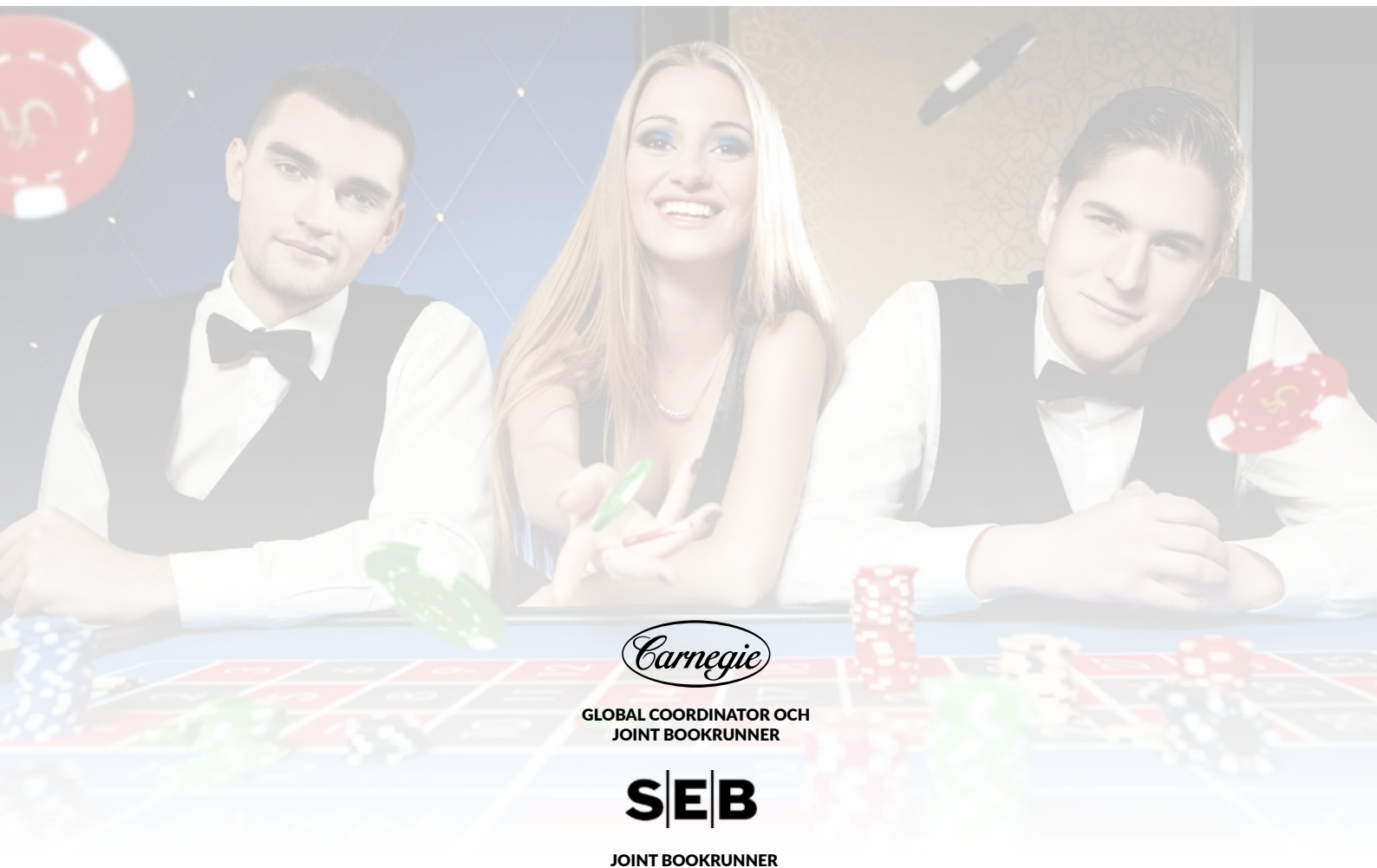




# Inbjudan till förvärv av aktier i Evolution Gaming Group AB (publ)



GLOBAL COORDINATOR OCH  
JOINT BOOKRUNNER



JOINT BOOKRUNNER

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaqs olika börser. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är Nasdaq Stockholm AB som godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

**VIKTIG INFORMATION FÖR INVESTERARE**

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i samband med erbjudandet av aktier i Evolution Gaming Group AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) till allmänheten i Sverige, till institutionella investerare i Sverige och utomlands samt noteringen på Nasdaq First North Premier ("Erbjudandet"). Med "Evolution", "Evolution Gaming", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på omständigheterna, Evolution Gaming Group AB (publ), koncernen där Evolution Gaming Group AB (publ) är moderbolag eller något av koncernens dotterbolag. Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") är Global Coordinator och Joint Bookrunner ("Global Coordinator") i anslutning till Erbjudandet. SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är Joint Bookrunner ("Joint Bookrunner") i anslutning till Erbjudandet. Med "Managers" avses Global Coordinator och Joint Bookrunner gemensamt. Med "Säljande Aktieägare" avses de säljande aktieägarna i Bolaget, inklusive Richard Livingstone och Bolagets VD, Chief Commercial Officer och vice VD, Chief Financial Officer samt vissa andra av Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöter.

Siffror i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför är det möjligt att tabellerna i Prospektet inte alltid stämmer. Om inte annat anges är alla finansiella belopp i euro ("EUR") och "MEUR" anger miljoner EUR. Om inte annat uttryckligen nämns häri har Bolagets revisor inte granskat eller reviderat den finansiella informationen i Prospektet.

**ERBJUDANDETS STRUKTUR**

Erbjudandet består av: (i) ett offentligt erbjudande till institutionella och privata investerare i Sverige, (ii) ett erbjudande i USA riktat till vissa institutionella köpare (qualified institutional buyer - "QIB") såsom definierats i och enligt bestämmelserna i Rule 144A ("Rule 144A") i USA:s värdepapperslag av år 1933, Securities Act, jämte ändringar ("Securities Act"), eller andra eventuella undantag från registreringskraven i Securities Act och (iii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i resten av världen. Erbjudanden och försäljning utanför USA görs i enlighet med Securities Acts bestämmelser som ingår i Regulation S ("Regulation S"). Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige, och riktas inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder förutom vad som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits och kommer heller inte att vidtas i andra jurisdiktioner än Sverige för att tillåta erbjudanden av aktier till allmänheten eller tillåta innehav och distribution av Prospektet eller andra dokument som gäller Bolaget eller aktier i sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva aktier som bryter mot dessa regler kan komma att anses vara ogiltiga. Bolaget och Managers kräver att personer som får Prospektet informerar sig om dessa begränsningar och följer dem. Varken Bolaget, Managers eller någon av de Säljande Aktieägarna åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar.

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller tillsynsmyndighet i USA. Dessa myndigheter har inte heller bekräftat att innehållet i detta Prospekt är korrekt och har inte fastställt att informationen är tillräcklig. Att påstå motsatsen utgör brott i USA. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats i enlighet med Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater, och kommer heller inte att registreras hos dessa.

I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis och enbart i syfte att göra det möjligt för en eventuell investerare att överväga huruvida de önskar att köpa de värdepapper som beskrivs i Prospektet. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras i Prospektet. Det är inte tillåtet att distribuera Prospektet till någon annan person än den som erbjuds att köpa aktier enligt Managers eller deras representanters specifikationer, samt till eventuella personer som ombetts att ge råd till de personer som erbjudits att köpa aktier i samband med Erbjudandet. Det är förbjudet att yppa innehållet i Prospektet utan Bolagets skriftliga godkännande på förhand. Det är förbjudet att reproducera eller distribuera hela eller delar av Prospektet i USA samt att yppa dess innehåll för någon annan. Prospektet är avsett för varje individuell person som erbjuds att köpa aktier och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att köpa de aktier som är föremål för Erbjudandet.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen ("FI") i enlighet med 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Godkännande och registrering av FI innebär inte att FI garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. Erbjudandet och Prospektet omfattas av svensk lag. Domstolarna i Sverige har exklusiv behörighet vad beträffar lösande av eventuella meningsskiljaktigheter eller tvister som uppstår i samband med Erbjudandet eller detta Prospekt.

**STABILISERINGSLIKLANDE ÅTGÄRDER**

I samband med Erbjudandet kan Global coordinator komma att delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i upp till 30 dagar från dagen för offentliggörandet av priset i Erbjudandet. Mer specifikt har Managers, Säljande Aktieägare och Bolaget överenskommit att Carnegie, i sin roll som stabiliseringsmanager ("Stabiliseringsmanager"), på uppdrag av Managers kan övertilldela aktier eller utföra transaktioner i syfte att stödja aktiernas marknadspris på en högre nivå än som annars skulle råda. Stabiliseringsmanagern och dess representanter är inte skyldiga att delta i några av dessa åtgärder och det finns därför inte någon garanti för att dessa åtgärder kommer att vidtas; om de vidtas kan stabiliseringsmanagern eller dess representanter avbryta någon av dessa aktiviteter när som helst och de måste avslutas vid slutet av 30-dagarsperioden som omnämns ovan. Förutom vad som krävs enligt lagar och regler har Stabiliseringsmanagern inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringsliknande transaktioner. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Erbjudandets utformning - Stabiliseringsliknande åtgärder" för ytterligare information.

**VERKSAMHETS- OCH MARKNADSINFORMATION**

Information i Prospektet som rör marknadsomständigheter, marknadsutveckling, tillväxthastighet, marknadstrender och konkurrensomständigheter på marknaden och i de olika regionerna där Bolaget bedriver sin verksamhet är baserade på data, statistisk information och rapporter från utomstående parter och/eller som har tagits fram av Koncernen baserat på Koncernens information och informationen i de rapporter som tagits fram av dessa utomstående parter. Ytterligare information finns i "Framåtriktade uttalanden och framställning av övriga data - Marknadsdata". Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

**VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER**

Notera att meddelanden om tilldelning till allmänheten i Sverige görs genom distribution av avräkningsnotor som förväntas distribueras 24 mars 2015. Institutionella investerare förväntas erhålla meddelande om tilldelning den 20 mars 2015 eller omkring detta datum, i särskild ordning, därefter skickas avräkningsnota. Efter att betalning för tilldelade aktier behandlats av Carnegie och SEB överförs de vederbörligen betalda aktierna till depåkontot för värdepapperna eller till det värdepapperskonto som förvärvaren angett. Den tid som krävs för överföring av betalningar och överföring av betalda aktier till de personer som förvärvat aktier i Evolution Gaming innebär att förvärvarna inte kommer att ha tillgång till aktierna på de angivna depåkontona för värdepapper eller i värdepapperskontona förrän tidigast den 24 mars 2015. Handeln med Evolution Gamings aktier på Nasdaq First North Premier förväntas att inledas den 20 mars 2015 eller omkring detta datum. Om aktierna inte är tillgängliga på förvärvarens värdepapperskonto eller depåkonto för värdepapper förrän tidigast den 24 mars 2015 kan förvärvaren inte sälja aktierna på First North från den tidpunkt då handel med aktierna inleds, utan först när aktierna är tillgängliga på värdepapperskontot eller på depåkontot för värdepapper.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Styrelse, ledning och revisorer	66
Risikfaktorer	10	Bolagsstyrning	69
Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data	22	Aktiekapital och ägarstruktur	70
Inbjudan till förvärv av aktier i Evolution Gaming Group AB (publ)	25	Legala frågor och kompletterande information	72
Bakgrund och motiv	26	Bolagsordning	78
Villkor och anvisningar	27	Skattefrågor i Sverige	79
Marknadsöversikt	30	Definitioner	81
Verksamhetsbeskrivning	36	Historisk finansiell information	82
Utvald finansiell information	48	Finansiell information för räkenskapsåren 2012-2014	F1
Operationell och finansiell översikt	52	Revisionsberättelse	F19
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	65	Adresser	A1

## Erbjudandet i sammandrag

### ANTAL AKTIER SOM ERBJUDS

Erbjudandet omfattar 13 824 267 befintliga aktier som erbjuds till försäljning av de Säljande Aktieägarna inklusive Richard Livingstone och Bolagets VD, Chief Commercial Officer och vice VD, Chief Financial Officer samt vissa andra av Bolagets ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Inga aktier emitteras av Evolution Gaming i samband med Erbjudandet. Vissa av de Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten, om efterfrågan är tillräcklig, att utöka antalet aktier i Erbjudandet med upp till 1 798 516 ytterligare aktier. Vissa av de Säljande Aktieägarna har därutöver utfärdat en option till Managers vilken ger Managers rätt att köpa upp till 2 343 415 ytterligare aktier för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet.

### ERBJUDANDEPRIS

Priset i Erbjudandet förväntas ligga inom intervallet 70 - 80 SEK. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Priset kommer att fastställas av Säljande Aktieägare i samråd med Managers. Det slutliga priset för Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 20 mars 2015.

### VIKTIGA DATUM

Anmälningsperiod (för allmänheten i Sverige)	10-18 mars 2015
Anmälningsperiod (institutionellt erbjudande i Sverige och utomlands)	10-19 mars 2015
Första dag för handel på Nasdaq First North Premier	20 mars 2015
Likviddag	24 mars 2015

### ÖVRIGT

Kortnamn på Nasdaq First North Premier	EVO
ISIN-kod	SE0006826046

### FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	7 maj 2015
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2015	6 maj 2015

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav (hädanefter refereras dessa till som "Punkter"). Dessa punkter är numrerade i avsnitten A-E.

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna.

Även om en viss Punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan Punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell Punkt tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

## Avsnitt A - Introduktion och varningar

<b>A.1</b>	<b>Introduktion och varningar</b>	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägande att investera i de värdepapper som erbjuds.
<b>A.2</b>	<b>Finansiella mellanhänder</b>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

## Avsnitt B - Emittent

<b>B.1</b>	<b>Firma och handelsbeteckning</b>	Evolution Gaming Group AB (publ), organisationsnummer 556994-5792. Kortnamnet på Nasdaq First North Premier är EVO.
<b>B.2</b>	<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
<b>B.3</b>	<b>Verksamhet</b>	Evolution Gaming utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar ut fullt integrerade "business-to-business" (" <b>B2B</b> ") live casino-lösningar till operatörer. Evolution Gaming bildades 2006 och var en av de första leverantörerna av B2B-live casino-lösningar i Europa. Bolaget har sedan dess utvecklats till en marknadsledande aktör på den europeiska marknaden. Evolution Gaming har två egna produktionsstudior i Lettland och Malta samt två studior hos två av sina kunders landbaserade kasinon i Italien och Spanien. Bolagets kunder innefattar ett flertal av Europas tier 1-operatörer, samt landbaserade kasinon som håller på att utvidga sin onlineverksamhet. Evolution Gaming är en renodlad B2B-leverantör till operatörer och har därför ingen direkt affärsrelation till slutanvändarna.

B.4a	Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam	<p>Evolution Gaming är en leverantör av live casino-lösningar på den europeiska marknaden för live casino. Live casino fick fotfäste på den europeiska marknaden år 2006, då datorgenererade slumpspel (eng. <i>Random Number Generated</i>, "RNG") onlinekasinospel redan hade varit etablerade under flera års tid. Att det skedde först 2006 beror enligt Evolution Gaming främst på tekniska begränsningar eftersom live casino-konceptet är beroende av högkvalitativ videoproduktion och fjärruppspelning ("streaming").</p> <p>Den europeiska marknaden för live casino har vuxit betydligt sedan 2006. Bolaget anser att tillväxten främst har drivits av faktorer som förbättrad hårdvara, ökad bredbandspenetration, förbättrad bandbredd och omfattande användning av och popularitet för mobilprodukter och mobiltjänster. Live casino-konceptet har utvecklats och finlipats och innefattar idag ett brett utbud av spel och bord, möjligheter till individuell anpassning, snabbare spel och kortare väntetid. Utvecklingen har bidragit till att live casino har blivit en allt viktigare komponent i produkterbjudandet för operatörer. Enligt H2 Gaming Capital ("H2GC") har live casino-marknaden vuxit från 87<sup>1)</sup> MEUR år 2008 till 771 MEUR år 2014, mätt i bruttospelintäkter (eng. <i>gross gaming revenue</i> "GGR") för operatörer, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 43,8 procent. Det gör live casino-marknaden till det snabbast växande segmentet inom den totala onlinekasino-marknaden.</p> <p>Enligt H2GC förväntas live casino-marknaden under de kommande åren att fortsätta växa snabbare än den totala onlinekasino-marknaden. H2GC förväntar sig att live casino-marknaden kommer att växa till 1,4 miljarder EUR vid 2018, vilket motsvarar en CAGR om 17,8 procent sedan 2014. Enligt Evolution Gaming är de huvudsakliga tillväxtfaktorerna som bidrar till marknadstillväxt bland annat teknisk utveckling, nya distributionskanaler, marknadsreglering, att live casino blir en allt viktigare produkt för operatörer samt att traditionella landbaserade kasinon migrerar online.</p>
------	--	--

B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Bolaget är moderbolag i Koncernen, vilken består av 9 direkta och indirekta dotterbolag. Alla dotterbolag är direkt eller indirekt helägda. Bolagets dotterbolag Evolution Core Holding Ltd. kommer att likvideras inom kort efter datumet för detta Prospekt.
-----	---	--

B.6	Större aktieägare	I följande tabell anges information om större aktieägare i Bolaget per dagen för detta Prospekt:
-----	-------------------	--

Aktieägare	Aktieinnehav	
	Antal aktier	%
Richard Livingstone <sup>2)</sup>	11 900 063	33,08%
Jens von Bahr <sup>3)</sup>	6 315 419	17,56%
Fredrik Österberg <sup>4)</sup>	6 033 176	16,77%
Richard Hadida	3 685 509	10,25%
Edendale Universal Holding Ltd.	1 666 764	4,63%
Garcia Investment Holdings Ltd.	1 666 896	4,63%
Total Markets Holding Corp.	1 608 796	4,47%
Svante Liljevall <sup>5)</sup>	519 523	1,44%
Fredrik Svederman <sup>6)</sup>	461 264	1,28%
Jesper von Bahr <sup>7)</sup>	458 504	1,27%
Sebastian Johannisson <sup>8)</sup>	353 875	0,98%
Antony Gevisser	351 120	0,98%
TAH Core Master Fund Ltd. <sup>9)</sup>	314 486	0,87%
Knoxville AB <sup>10)</sup>	61 926	0,17%
Other shareholders <sup>11)</sup>	573 056	1,59%
<b>Total</b>	<b>35 970 377</b>	<b>100,0%</b>

Swedbank Robur Fonder har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 9,5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Därutöver har ytterligare fyra investerare – Staffan Persson, Peter Lindell, Erik Selin och Niclas Eriksson – åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för sammanlagt 215 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 8,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (baserat på antagandet att priset i Erbjudandet fastställs mitt i prisintervallet). Ingen av Staffan Persson, Peter Lindell, Erik Selin och Niclas Eriksson kommer efter ett infriande av sina åtaganden individuellt att inneha mer än 3,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Swedbank Robur Fonder och de fyra investerarna kommer således gemensamt inneha maximalt cirka 18,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget och kallas nedan gemensamt för "Cornerstone Investors". Cornerstone Investors åtaganden är villkorade, bland annat av att det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 80 SEK per aktie.

<sup>1)</sup> All information i Prospektet som rör marknads storlek ges som bruttospelintäkter på operatörsnivå. Enligt Evolution Gamings ledning uppgår marknads faktiska storlek för spelleverantörer som Evolution Gaming till cirka 10-15 procent av operatörens bruttospelintäkter.

<sup>2)</sup> Richard Livingstone är bror till Ian Livingstone (styrelseledamot i Bolaget).

<sup>3)</sup> Jens von Bahr äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150920 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>4)</sup> Fredrik Österberg äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150921 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>5)</sup> Svante Liljevall äger aktier genom Albarose Ltd.

<sup>6)</sup> Fredrik Svederman äger aktier genom en kapitalförsäkring samt genom FS Financial Services AB.

<sup>7)</sup> Jesper von Bahr äger aktier genom en kapitalförsäkring genom Paper Street Soap Company AB och genom Bombinous Ltd.

<sup>8)</sup> Sebastian Johannisson äger aktier genom en kapitalförsäkring.

<sup>9)</sup> TAH Core Master Fund Ltd. kontrolleras av Joel Citron (styrelsens ordförande).

<sup>10)</sup> Jonas Engwall äger aktier genom Knoxville AB.

<sup>11)</sup> Utgörs av 39 individuella aktieägare, av vilka ingen äger mer än 0,4% av Bolagets aktier.

**B.7 Utvald finansiell information i sammandrag**

Den utvalda finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Koncernens reviderade koncernredovisning för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012, upprättad i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU ("IFRS"). Koncernredovisningen har reviderats av Bolagets oberoende revisorer Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") enligt vad som anges i deras revisorsrapport, vilken återfinns på annan plats i detta Prospekt. Uppgifter som redovisas i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och tabellerna summerar därför inte nödvändigtvis alltid exakt.

**RESULTATRÄKNING**

TEUR	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>48 532</b>	<b>38 770</b>	<b>31 274</b>
Personalkostnader	(23 689)	(21 666)	(15 803)
Av- och nedskrivningar	(3 893)	(3 468)	(1 651)
Övriga rörelsekostnader	(7 859)	(5 768)	(4 376)
<b>Rörelsekostnader totalt</b>	<b>(35 440)</b>	<b>(30 901)</b>	<b>(21 831)</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>13 091</b>	<b>7 869</b>	<b>9 443</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	10	19	6
Finansiella kostnader	0	(12)	(1)
<b>Finansnetto</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 101</b>	<b>7 877</b>	<b>9 448</b>
Skatt på periodens resultat	(1 003)	(709)	(739)
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 097</b>	<b>7 168</b>	<b>8 709</b>

**BALANSRÄKNING**

TEUR	31 december		
	2014	2013	2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	6 550	4 399	3 450
Materiella tillgångar	4 835	4 912	2 703
Övriga långfristiga fordringar	45	50	34
<b>Anläggningstillgångar totalt</b>	<b>11 430</b>	<b>9 360</b>	<b>6 187</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	12 074	8 101	7 011
Kassa och likvida medel	8 295	5 602	5 288
<b>Omsättningstillgångar totalt</b>	<b>20 369</b>	<b>13 704</b>	<b>12 299</b>
<b>TILLGÅNGAR TOTALT</b>	<b>31 799</b>	<b>23 064</b>	<b>18 486</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	526	3	3
Överkursfond	3 597	3 597	3 597
Tillskjutet kapital	1 101	1 101	1 101
Omräkningsdifferenser	115	51	62
Balanserad vinst	18 377	9 302	8 635
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>23 715</b>	<b>14 054</b>	<b>13 397</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skattskuld	192	175	83
<b>Långfristiga skulder totalt</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>83</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	4 368	7 109	2 381
Aktuella skatteskulder	3 524	1 726	2 624
<b>Kortfristiga skulder totalt</b>	<b>7 892</b>	<b>8 835</b>	<b>5 005</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>31 799</b>	<b>23 064</b>	<b>18 486</b>

## B.7 fortsättning

## KASSAFLÖDE

TEUR	1 januari-31 december		
	2014	2013	2012
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat	13 091	7 869	9 443
Justeringar för icke-likvida poster	3 893	3 468	1 651
Räntekostnader	(0)	(12)	(1)
Ränteintäkter	10	19	6
Företagsskatt betald	(724)	(906)	(338)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>16 269</b>	<b>10 438</b>	<b>10 761</b>
Förändringar i fordringar	(2 311)	(1 700)	(1 646)
Förändringar i skulder	259	1 727	687
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>(2 051)</b>	<b>27</b>	<b>(959)</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14 218</b>	<b>10 465</b>	<b>9 802</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(4 252)	(3 244)	(2 165)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(1 715)	(3 382)	(1 767)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(5 967)</b>	<b>(6 626)</b>	<b>(3 932)</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Förändringar i långfristiga fordringar	5	(15)	26
Förändringar i långfristiga skulder	-	1	(1)
Utdelning	(5 500)	(3 500)	(1 500)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>(5 495)</b>	<b>(3 514)</b>	<b>(1 475)</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖR PERIODEN</b>	<b>2 756</b>	<b>326</b>	<b>4 395</b>
Kassa och likvida medel vid periodens början	5 602	5 288	879
Valutakursskillnader i likvida medel	(63)	(11)	13
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 295</b>	<b>5 602</b>	<b>5 288</b>

## UTVALDA NYCKELTAL

TEUR	1 januari - 31 december		
	2014	2013	2012
Totala rörelseintäkter	48 532	38 770	31 274
EBITDA	16 984	11 337	11 094
EBIT	13 091	7 869	9 443
Intäktstillväxt	25%	24%	-
EBITDA-marginal	35%	29%	35%
EBIT-marginal	27%	20%	30%
Avkastning på eget kapital	64%	52%	-
Eget kapital/tillgångar kvot	75%	61%	72%
Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)	859	712	560
Genomsnittligt antal utestående aktier	35 035 968	265 846	265 846

B.7	fortsättning	<p><b>DEFINITIONER</b></p> <p><b>Totala rörelseintäkter</b> Bolagets totala rörelseintäkter</p> <p><b>EBITDA</b> Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar</p> <p><b>EBIT</b> Rörelseresultat</p> <p><b>Intäkttillväxt</b> Tillväxten i totala rörelseintäkter jämfört med föregående period</p> <p><b>EBITDA-marginal</b> Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar i relation till totala rörelseintäkter</p> <p><b>EBIT-marginal</b> Rörelseresultat i relation till totala rörelseintäkter</p> <p><b>Avkastning på eget kapital</b> Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital över de senaste tolv månaderna</p> <p><b>Eget kapital/tillgångar kvot</b> Eget kapital vid periodens slut som procent av totala tillgångar vid periodens slut</p> <p><b>Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)</b> Det genomsnittliga antalet heltidsanställda (FTE) under perioden</p> <p><b>Genomsnittligt antal utestående aktier</b> Det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden</p>
		<p><b>VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 31 DECEMBER 2014</b></p>
		<p><b>Belgien</b></p> <p>Under 2015 förväntas Belgien införa en ny reglering av onlinekasino-marknaden, vilket Bolaget förutser kommer att kräva en lokal fysisk närvaro som en förutsättning för att leverera live casino-produkter och tjänster i Belgien. Som ett resultat av dessa förväntade nya regler har Bolaget ingått partnerskap med operatörer i syfte att skapa en studio för att sända och erbjuda live casino i Belgien. Bolagets investeringar i denna studio kommer att göras tillsammans med de berörda operatörerna, med det uttryckliga målet att uppnå en marginal från den första dagen i drift. Bolaget förväntar sig att denna nya studio kommer att vara i drift senast den 30 juni 2015. Bolaget bedömer att denna investering och satsning i Belgien inte kommer påverka Bolagets resultat eller marginal negativt 2015.</p>
		<p><b>Förhandling gällande kundavtal</b></p> <p>Den 1 december 2014 införde Storbritannien, som är Bolagets största verksamhetsland mätt i intäkter, en konsumtionplatsskatt (eng. <i>point of consumption tax</i>, "<b>POC-skatten</b>") om 15 procent för intäkter från onlinekasino intäkter genererade i Storbritannien. Med anledning av POC-skatten, har Bolaget omförhandlat vissa avtal med befintliga kunder för att tillåta vissa berörda kunder att göra avdrag för POC-skatten på belopp som skall betalas till Bolaget. I sådana kundavtal har andra kommersiella villkor omförhandlats. Bolaget gör bedömningen att dessa omförhandlade kundavtal totalt sett inte kommer att påverka Bolagets resultat eller marginal negativt 2015.</p>
		<p><b>Nya momsregler</b></p> <p>En ny regel, som har införts genom artikel 5 i Rådets direktiv 2008/8/EG (som ändrar artikel 58 i direktiv 2006/112/EG) och som trädde i kraft den 1 januari 2015 genom Rådets genomförandeförordning (EU) nr 1042/2013, har ändrat den leverantörsplatsregel som gällde i konsumentlandet ("<b>Konsumentmomsregeln</b>") så att leverantörer av elektroniska-, radio-, TV- och telekommunikations-tjänster i Europa måste tillämpa den momsats som är tillämplig i det land där tjänsten konsumeras. Elektroniskt tillhandahållen vadslagning, lotterier och andra speltjänster anses normalt vara elektroniska tjänster i direktivets mening och därför måste nu leverantörer av sådana tjänster ta hänsyn till Konsumentmomsregeln. Som en B2B leverantör påverkas inte Evolution Gaming direkt av förändringen i direktivet, men Bolaget kan komma att indirekt påverkas om de nya momsreglerna påverkar Bolagets kunder negativt på vissa marknader.</p>
B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget offentliggör ingen resultatprognos.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämplig. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Det är Bolagets bedömning att dess nuvarande rörelsekapital och likvida medel är tillräckliga för behoven de närmsta tolv månaderna från den dag då detta Prospekt offentliggörs. Den 31 december 2014 uppgick Bolagets likvida medel till 8 295 TEUR.



## Avsnitt C – Värdepapperen

C.1	<b>Slag av värdepapper</b>	Aktier i Evolution Gaming Group AB (publ), org. nr. 556994-5792. ISIN-kod: SE0006826046.
C.2	<b>Valuta</b>	Aktierna är denominerade i EUR.
C.3	<b>Totalt antal aktier i Bolaget</b>	Per datumet för Prospektet har Bolaget 35 970 377 emitterade och utestående aktier. Alla Bolagets aktier är till fullo betalda. Vid datumet för Prospektet är Bolagets aktiekapital 539 555,655 EUR och Aktiernas kvotvärde är 0,015 EUR. I enlighet med Bolagets bolagsordning är Bolagets högsta antal aktier 120 000 000 och det högsta aktiekapitalet är 1 800 000 EUR.
C.4	<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b>	Varje aktie berättigar innehavaren till en röst. Varje aktie berättigar innehavaren till en proportionell rätt till utdelning och en proportionell rätt att teckna aktier vid nyemission av aktier i Bolaget. Alla aktier har samma proportionella rätt till Bolagets tillgångar i händelse av likvidation, upplösning eller upphörande av Bolagets verksamhet.
C.5	<b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>	Ej tillämplig. I samband med noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier kommer aktierna inte vara föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<b>Upptagande till handel</b>	Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Handeln beräknas att påbörjas den 20 mars 2015.
C.7	<b>Utdelningspolicy</b>	Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy enligt vilken minst 50 procent av Bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid. Styrelsen ska beakta ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden vid förslag om utdelning. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämman som kommer att hållas 2015 att besluta om någon utdelning.

## Avsnitt D – Risker

D.1	<b>Risker avseende emittenten och dess verksamhet</b>	<p><i>En investering i Bolaget är förenad med risker. Bolaget anser att dessa risker är de huvudsakliga riskerna för eventuella investerare, men riskerna beskrivs inte i prioritetsordning eller i någon annan särskild ordning. Om någon av dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Under sådana omständigheter kan börskursen för aktierna sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering i aktierna. Vidare är riskerna nedan inte de enda risker som Koncernen kan utsättas för. Bolaget kan vara omedvetet om vissa risker eller tro att vissa risker är oväsentliga som senare visar sig vara väsentliga.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernen är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner och förändringar i gällande lagar och regler, eller underlåtenhet att följa dessa, kan inverka negativt på Bolagets verksamhet.</li> <li>• Negativa uppfattningar om och negativ publicitet för spelbranschen kan leda till ökad reglering av spelandet, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• Långsam reglering av nya marknader eller trög acceptans på dessa marknader kan ha en negativ inverkan på Koncernens framtida tillväxt.</li> <li>• Det är möjligt att licenser dras in eller att viktiga villkor i sådana licenser ändras.</li> <li>• Koncernen är beroende av sina fem viktigaste kunder.</li> <li>• Koncernen är beroende av sin nyckelpersonal och sina nyckelanställda och om den förlorar dessa personer eller får svårt att locka nya anställda kan detta inverka på Koncernens verksamhet och förmåga att verkställa aktuella och framtida strategier.</li> <li>• Det är möjligt att Koncernen inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter och Koncernen riskerar att inkräkta på utomståendes immateriella rättigheter.</li> <li>• Koncernens riskhantering och interna kontroller kan visa sig vara otillräckliga, alternativt kan koncernen misslyckas med att upptäcka penningtvätt eller andra bedrägerier, vilket kan ha en väsentlig, negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• Koncernens verksamhet är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan av de system, produkter och tjänster som Koncernen erbjuder.</li> <li>• Koncernen är beroende av utomstående parter för att driva verksamheten och problem med dessa utomstående parter kan inverka negativt på Koncernen.</li> <li>• Om Koncernen inte lyckas upprätthålla och förstärka sitt varumärke, eller om operatörerna, vars varumärken Koncernen är indirekt beroende av, inte upprätthåller och förstärker sina egna varumärken, kan det ha en väsentlig, negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• Ägarförändringar kan medföra att kundavtal, tillstånd eller licenser, inklusive tillstånden/licenserna på Alderney och i Storbritannien, upphör.</li> <li>• Koncernen är utsatt för risker för tvister beträffande både dess verksamhet och licensarrangemang och kan bli utsatt för processer eller påföras böter.</li> </ul>
-----	---	---

<b>D.1</b> <b>fortsättning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernen kan klassificeras som ett s.k. utländskt passivt investeringsföretag (<i>Eng. passive foreign investment company</i>), vilket skulle resultera i negativa federala amerikanska inkomstskatte-konsekvenser för amerikanska aktieägare.</li> <li>• Förändringar i beskattning eller tolkning eller tillämpning av skattelagar kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• Kunderna kan utsättas för spelarbedrägeri.</li> <li>• Koncernen är utsatt för motpartsrisk och kan drabbas av finansiella förluster om speloperatörerna ställer in betalningar.</li> <li>• Globala ekonomiska utsikter och den globala ekonomins inverkan på spelbranschen.</li> <li>• Koncernens intäkter är föremål för säsongsmässiga fluktuationer vad beträffar slutanvändarnas aktivitet och efterfrågan.</li> <li>• De finansiella mål som förekommer i Prospektet kan komma att väsentligt avvika från Koncernens faktiska resultat och investerare bör därför inte lägga för stor vikt vid dem.</li> </ul>
<b>D.2</b> <b>Risker avseende värdepapperen</b>	<p><i>En investering i Bolaget är förenad med risker. Bolaget anser att dessa risker är de huvudsakliga riskerna för eventuella investerare, men riskerna beskrivs inte i prioritetsordning eller i någon annan särskild ordning. Om någon av dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I så fall är det möjligt att börskursen för Bolagets aktier sjunker och investerare kan förlora en del av eller hela sin investering i Bolagets aktie. Vidare är riskerna nedan inte de enda risker som Koncernen kan utsättas för. Bolaget kan vara omedvetet om vissa risker eller tro att vissa risker är oväsentliga som senare visar sig vara väsentliga.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad, kan bli föremål för avbrott och investeringar i bolag på Nasdaq First North innebär en högre grad av risk än en investering i ett företag noterat på en reglerad marknad.</li> <li>• Det är möjligt att det inte utvecklas någon aktiv och likvid marknad för aktierna och aktiepriset kan vara volatilt.</li> <li>• Vissa aktieägare kan fortsätta att ha ett avsevärt inflytande på Bolaget och dess verksamhet och det är möjligt att dessa aktieägares intressen inte överensstämmer med andra aktieägares intressen.</li> <li>• Bolagets framtida erbjudanden om skuldebrev eller aktierelaterade värdepapper kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och leda till en avsevärd utspädning för nuvarande aktieägare.</li> <li>• Bolagets möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer.</li> <li>• Det finns en risk att Cornerstone Investors inte kommer att kunna infria sina åtaganden då dessa åtaganden inte är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang och eftersom åtagandena är villkorade av vissa händelser.</li> </ul>

## Avsnitt E – Erbjudande

<b>E.1</b> <b>Emissionsintäkter och emissionskostnader</b>	<p>Bolaget gör i samband med Erbjudandet ingen nyemission och kommer inte erhålla några intäkter från försäljning av aktier i Erbjudandet. Bolagets totala kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier, inklusive betalning till emissionsinstitut och övriga rådgivare, courtage till Managers och andra transaktionskostnader beräknas uppgå till, som mest, omkring 4,5 MEUR, varav 0,7 MEUR är hänförliga till 2014 och resten till 2015.</p>
<b>E.2a</b> <b>Motiv och användning av emissionslikvid</b>	<p>Bolagets styrelse bedömer att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier är ett viktigt steg i Bolagets utveckling. Styrelsen bedömer att en spridning och diversifiering av aktieägarbasen i Bolaget, och möjligheten för anställda och andra aktieägare att ta del av gemensamt ägande av Bolaget, ger bättre förutsättningar att öka kännedomen om Bolaget och stärker Evolution Gamings varumärke. Styrelsen och ledningsgruppen bedömer att detta är viktigt såväl för att attrahera nya kunder och medarbetare som för att behålla kompetent personal. Noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier blir också en kvalitetstämpel för Bolaget som kan få en positiv effekt på relationen till kunder och andra intressenter.</p> <p>Bolaget gör ingen nyemission i samband med Erbjudandet och erhåller ingen likvid från försäljning av aktier i Erbjudandet.</p>
<b>E.3</b> <b>Bakgrund och villkor</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Erbjudandet omfattar 13 824 267 befintliga aktier, vilka alla säljs av de Säljande Aktieägarna. I händelse av tillräcklig efterfrågan, kan de Säljande Aktieägarna öka antalet aktier som säljs i Erbjudandet med upp till 1 798 516 ytterligare befintliga aktier. Om Managers så väljer, kan Erbjudandet inkludera upp till 2 343 415 ytterligare aktier, i syfte att täcka eventuella övertilldelningar eller andra korta positioner.</li> <li>• Prisintervallet är fastställt till 70 – 80 SEK per aktie.</li> <li>• Anmälningssperioden är mellan den 10 mars – 18 mars 2015 för allmänheten i Sverige och mellan den 10 mars – 19 mars 2015 för institutionella investerare.</li> </ul>

<b>E.3</b>	<b>fortsättning</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 10 mars – 18 mars 2015 och avse lägst 200 aktier och högst 10 000 aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från något av Carnegies kontor eller kan beställas från Bolaget. Anmälningssedlar finns tillgängliga på Bolagets hemsida (<a href="http://www.evolutiongaming.com">www.evolutiongaming.com</a>) samt på Carnegies hemsida (<a href="http://www.carnegie.se">www.carnegie.se</a>). Anmälan för institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Carnegie eller SEB i enlighet med särskilda instruktioner.</li> <li>• Beslut om tilldelning av aktier fattas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra regelbunden och likvid handel i Evolution Gamings aktier på Nasdaq First North Premier. Tilldelning till institutionella investerare sker helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Vidare är styrelseordförande Joel Citron, som bekräftat att han avser att anmäla sig för aktier, garanterad tilldelning av aktier i Erbjudandet till ett värde motsvarande 500 TEUR.</li> <li>• Tilldelning beräknas ske den 20 mars 2015. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 20 mars 2015 varefter avräkningsnotor sänds ut.</li> <li>• Likviddag är planerad till 24 mars 2015.</li> </ul>
<b>E.4</b>	<b>Intressekonflikter</b>	<p>Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Erbjudandet, dels genom att äga aktier i Bolaget, dels genom att vissa av dessa även är Säljande Aktieägare.</p> <p>Carnegie och SEB är Managers i Erbjudandet. Varje Manager tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Evolution Gaming och Huvudaktieägarna i samband med Erbjudandet. Ingen av rådgivarna äger aktier i Evolution Gaming och har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga andra ekonomiska intressen i Evolution Gaming.</p> <p>Managers och till Managers närtstående parter har tidvis som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla investment banking-tjänster och transaktionstjänster samt tjänster som rör ekonomisk rådgivning till Bolaget eller till de Säljande Aktieägarna eller till av Bolaget eller Säljande Aktieägare närtstående parter. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretesskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestämmelser, begränsningar avseende informationsdelning. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga avgifter och provision för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha intressen som eventuellt inte samstämmer med eller potentiellt kan strida mot möjliga investerares och Bolagets intressen.</p>
<b>E.5</b>	<b>Lock-up avtal</b>	<p>Bolaget kommer att åta sig att inte, förutom i samband med ett förvärv av ett annat bolag eller verksamhet där betalning erläggs helt eller delvis genom Bolagets aktier, under en period om 180 dagar från den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier, utan Managers skriftliga förhandsgodkännande: (i) till Bolagets aktieägare föreslå en kapitalökning som skulle möjliggöra för Bolaget att, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att, direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som väsentligen liknar Bolagets aktier, inklusive men inte begränsat till värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla, aktier i Bolaget eller liknande värdepapper, och att inte (ii) köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge- eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar något av det ovan nämnda.</p> <p>De Säljande Aktieägarna som inte är styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller nyckelpersoner, kommer att åta sig att inte, utan skriftligt förhandsgodkännande från Managers, tidigare än 180 dagar från första dag för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier överlåta, emittera, pantsätta eller på annat sätt förfoga över sina kvarvarande aktier i Bolaget, med förbehåll för vissa undantag. För vissa av sådana Säljande Aktieägare är de ovan nämnda restriktionerna föremål för uppsägning om de skulle vara orimligt betungande, eller om de ombeds att tillhandahålla information eller vidta några åtgärder i relation till, eller som ett resultat av, sitt aktieäggande.</p> <p>Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nyckelpersoner som vid tidpunkten för Prospektet äger aktier kommer att åta sig att de ska omfattas av väsentligen samma restriktioner som ovan avseende aktier som innehas, direkt eller indirekt, av sådana personer, under en period om 360 dagar från den första dagen för handel av aktierna på Nasdaq First North Premier.</p>
<b>E.6</b>	<b>Utspädning</b>	Ej tillämplig. Bolaget gör ingen nyemission i samband med Erbjudandet eller noteringen.
<b>E.7</b>	<b>Kostnader som åläggs investerare</b>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

# Riskfaktorer

En investering i Bolaget är förenad med risker. Investerare bör noggrant överväga de specifika riskfaktorer som beskrivs nedan samt all övrig information i Prospektet innan de investerar i Bolaget. Bolaget anser att dessa risker är de mest betydande för eventuella investerare, men riskerna beskrivs inte i prioriteringsordning eller i någon annan särskild ordning. Om någon av dessa risker inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I sådana fall är det möjligt att börskursen för Bolagets aktier sjunker och investerare kan förlora en del av eller hela sin investering i Bolagets aktie. Vidare är riskerna nedan inte de enda risker som Koncernen kan komma att utsättas för. Det är möjligt att Bolaget inte är medvetet om vissa risker eller anser att vissa risker är oviktiga som senare visar sig vara viktiga.

## *Risker relaterade till Bolaget och dess verksamhet*

**Koncernen är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner och förändringar i gällande lagar och regler, eller underlåtenhet att följa dessa, kan inverka negativt på Bolagets verksamhet**

Koncernen genererar huvuddelen av sina intäkter genom att licensiera och tillhandahålla Koncernens programvara och teknik till onlinekasino-operatörer. Därför är Bolagets verksamhet i stor utsträckning beroende av de lagar och bestämmelser som gäller för tillhandahållande av speltjänster. Dessa lagar och bestämmelser är komplicerade och varierar mellan olika jurisdiktioner. De är även föremål för förändringar då olika jurisdiktioner reglerar, avreglerar och/eller omreglerar spelbranschen. Direkta tvångsåtgärder kan komma att vidtas mot någon av Koncernens medlemmar eller mot någon av dess ledande befattningshavare eller styrelseledamöter, särskilt i fall då tillhandahållandet av Koncernens tjänster till en speloperatör är centralt för den underliggande speltransaktionen. Om någon av dessa händelser inträffar skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om många jurisdiktioners lagar och regler rörande spel inte specifikt gäller för licensgivare av spelprogramvara har vissa jurisdiktioner försökt reglera eller förbjuda tillhandahållandet av sådana tjänster. Även om Bolaget för närvarande innehar alla licenser och tillstånd som det anser vara nödvändigt för att kunna bedriva sin verksamhet är nationella lagar för spelverksamhet föremål för granskning och förändring i flera europeiska länder. Bolaget kan direkt eller indirekt bli föremål för dessa lagar i den mån det tillhandahåller tjänster till kunder som är föremål för dessa lagar. Förändringar i olika jurisdiktioners regelverk kan inverka på Bolagets verksamhet eftersom dessa förändringar kan leda till ett ökat antal marknadsaktörer och konkurrenter, leda till att Bolagets kunder förlorar sina licenser och tillstånd att driva verksamhet i dessa jurisdiktioner eller bryta upp monopolistiska onlineoperatörer, vilket kan inverka på Bolagets underliggande avtalsrelationer och ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare har många jurisdiktioner inte uppdaterat sina

lagar för att omfatta tillhandahållandet av speltjänster från utlandet och det är möjligt att domstolarna tolkar äldre lagstiftning på ett ofördelaktigt sätt eller kommer fram till att Koncernens aktiviteter och/eller kunder är olagliga. En domstol eller tillsynsmyndighet kan till exempel bestämma att viss utrustning ska finnas inom den jurisdiktion där produkterna eller tjänsterna erbjuds. Detta kan inverka avsevärt och negativt på Koncernens och dess kunders verksamhet. Dessutom har flera länder i Europa introducerat, eller håller på att introducera, nya bestämmelser för onlinespel som kommer att kräva att speloperatörerna, och i vissa fall till och med leverantörerna, har t.ex. landspecifika licenser, betalar spelskatt, bedriver verksamheten från en landsdomän och rapporterar spelstatistik i syfte att möjliggöra tillsyn av operatörerna (och slutanvändarna). Även om Koncernen följer regelverkens utveckling kan lagstiftningen komma att tolkas på ett ofördelaktigt eller oväntat sätt, och åtgärder vidtas mot Koncernen eller någon av dess ledande befattningshavare eller styrelseledamöter. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om tillsyns- eller tvångsåtgärder vidtas mot någon av Bolagets kunder är det möjligt att myndigheterna fryser eller spårar Koncernens intäkter från dessa kunder, även om ingen del av Koncernen blir part i några rättsliga åtgärder mot dessa kunder. Det är möjligt att vissa slutanvändare som följd av detta får problem med att överföra medel till och från vissa jurisdiktioner, vilket kan inverka på betalningar till speloperatörer och därmed till Koncernen. Slutligen föreligger det en risk att Koncernens tjänstemän, styrelseledamöter eller anställda, eller individer som Koncernen har anlitat (eller en speloperatörs tjänstemän, styrelseledamöter eller anställda eller andra individer som har samband med speloperatören) kan bli utvisade, arresterade och/eller häktas i eller från jurisdiktioner där Koncernens eller dess kunders aktiviteter anses vara olagliga. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förutom lagar och bestämmelser för spelverksamhet omfattas Koncernen av ett stort antal varierande lagar och myndighetskrav. Koncernen måste till exempel följa lagar som gäller åtgärder mot penningtvätt, dataskydd och integritet och måste på vissa marknader dela data om insatser och

andra transaktioner med lokala tillsynsmyndigheter. Efterlevnaden av dessa lagar och bestämmelser är komplicerad och dyr. Om Koncernen inte efterlever eller inte anses efterleva någon av dessa andra lagar och myndighetskrav kan detta leda till allvarliga finansiella och andra straff för Koncernen. Om Koncernen underlåter att följa dessa andra lagar och myndighetskrav kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Negativa uppfattningar om och negativ publicitet för spelbranschen kan leda till ökad reglering av spelandet, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat**

Onlinespelbranschen är föremål för offentlig uppmärksamhet i samband med spelbeteende, minderårigas spelande, närvaron av spelmaskiner i ett stort antal butiker samt risker som rör onlinespelande. Negativa uppfattningar och andra frågor som rör spelbranschen kan, även om de inte direkt rör Bolagets verksamhet, ha en betydande negativ inverkan på Koncernen. Om till exempel uppfattningen uppstår att marknaden för onlinespel inte reagerar på allmänhetens farhågor är det möjligt att politiska påtryckningar och den allmänna opinionen leder till ökad reglering av onlinemarknaden. Sådan reglering skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Långsam reglering av nya marknader eller trög acceptans på dessa marknader kan ha en negativ inverkan på Koncernens framtida tillväxt**

Koncernens tillväxttakt, strategi och framtida intäkter påverkas till viss grad av regleringen av nya marknader och den därpå följande ökningen av intresse från slutanvändare och acceptans på nyligen reglerade marknader. När en marknad börjar tillämpa regler för kasino- och spelbranschen är det möjligt att den ökade transparensen och säkerheten vad beträffar reglering driver speloperatörer att träda in på den nya marknaden och/eller utvecklar sin befintliga verksamhet och sina befintliga erbjudanden på marknaden. I och med att speloperatörerna utvidgar sin verksamhet på nyligen reglerade marknader investerar de kraftigt i att rikta sig till nya slutanvändare och att bekanta dessa med de tillgängliga produkterna och tjänsterna. Detta påverkar Koncernen eftersom det leder till en ökad efterfrågan på och användning av dess live casino-erbjudande, särskilt då Koncernen kan utnyttja sina befintliga relationer och följa kunderna in på de nyligen reglerade marknaderna. Dessutom är Bolagets verksamhet beroende av att kundernas slutanvändare litat på och använder system för onlinebetalningar och andra transaktions-system. Historiskt sett har slutanvändarna varit obenägna att använda internetbaserade betalningssätt som ett säkert och tillförlitligt sätt att överföra medel. Även om slutanvändarna är mer villiga att betala eller göra övriga transaktioner online kan slutanvändarna komma att sluta att betala eller göra övriga transaktioner online eller sluta att betrakta detta som ett tillförlitligt, pålitligt och säkert transaktionssätt. I den mån regleringen av nya marknader är långsammare än förväntat eller om potentiella slutanvändare accepterar detta långsamt, kan Koncernens tillväxtstrategi och förväntningar påverkas negativt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Det är möjligt att licenser dras in eller att viktiga villkor ändras**

Koncernen har erhållit och är, med beaktande av vilket slags programvara, tjänster och teknik den tillhandahåller, beroende av att upprätthålla sina licenser, tillstånd och certifieringar i flera olika jurisdiktioner och kan i framtiden komma att behöva erhålla licenser, tillstånd och/eller certifieringar i andra jurisdiktioner. Om någon av dessa licenser, tillstånd eller certifieringar skulle dras in eller inte förnyas på motsvarande villkor (t.ex. om det föreligger förändringar vad beträffar den utrustning som ska placeras lokalt) är det möjligt att Koncernen inte kan fortsätta att bedriva sin verksamhet och erbjuda tjänster i vissa jurisdiktioner. Det är möjligt att förnyandet av befintliga licenser och certifieringar samt ansökan om nya licenser och certifieringar kan vara tidskrävande och Koncernen kan komma att misslyckas med detta. Dessutom är det möjligt att Koncernen, i den mån den inte kan erhålla nödvändiga licenser och/eller certifieringar i jurisdiktionerna, särskilt vad beträffar jurisdiktioner som befinner sig i eller helt består av nyligen reglerade marknader, inte kan följa kunderna in i dessa jurisdiktioner och nyligen reglerade marknader. I så fall kan kunderna komma att vända sig till konkurrenter som har licenser, tillstånd och/eller certifieringar i dessa jurisdiktioner eller kan få licenser eller tillstånd eller bli certifierade innan Koncernen. Om Koncernen inte lyckas förnya eller erhålla dessa licenser eller certifieringar skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens kunder är verksamma inom en mycket reglerad bransch där lagar och regler konstant förändras. Olika jurisdiktioner har anpassat sina marknader genom att börja använda regelverk och licensieringskrav. Förutom att Koncernens kunder måste följa lokala lagar som gäller den allmänna näringsverksamheten är det möjligt att de även måste anpassa sig till nya licensieringsregler och villkor, till exempel kravet att upprätta användargränssnitt för data i realtid för lokal tillsynsmyndighet eller att betala retroaktiva skatter som en förutsättning för att få en licens för verksamheten inom en viss jurisdiktion. Om Koncernens kunder avhåller sig från att gå in på de nyligen reglerade marknaderna eller beslutar sig för att träda ut från marknader där de för närvarande bedriver verksamhet, på grund av ändringar i det lokala regelverket eller licenssystemet, kan Koncernens tillväxtstrategi och kundbas påverkas negativt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **De juridiska och tekniska lösningar som kunder använder för att i vissa jurisdiktioner blockera slutanvändarnas åtkomst till tjänster kan visa sig vara otillräckliga eller misslyckas**

Historiskt sett har spelbranschen reglerats på nationell nivå. För närvarande finns det inget aktuellt internationellt regelverk för spel. Även om regleringen av traditionella, fysiska kasinon är väletablerad i många länder är det möjligt att dessa länders lagar inte nödvändigtvis har ändrats så att de beaktar internet och tillgängligheten av onlinespel och live casino-lösningar online. Därför förekommer det i flera länder osäkerhet vad beträffar lagligheten för onlinespel och live casino-spel. Vissa jurisdiktioner har lagar som uttryck-

ligen gör tillhandahållandet av, och i vissa fall deltagandet i, speltjänster straffbart, oavsett var speloperatören befinner sig och har licensierats. Bolaget vidtar försiktighetsåtgärder bland annat genom att i sina avtal kräva att speloperatörerna följer de lagar och regler som gäller för speltjänster. Dessa avtalsbestämmelser utgör en form av juridiskt skydd och hinder för vissa slutanvändare att få åtkomst till Bolagets produkter och tjänster, i och med att Bolaget på lokal basis kontrollerar och begränsar slutanvändarnas åtkomst till Bolagets plattformar för onlinespel i enlighet med lokala lagar och bestämmelser. Vidare har Koncernen tekniska system och kontroller som har utformats för att garantera att åtkomst till Koncernens live casino-erbjudande exkluderas från vissa jurisdiktioner. Per den 31 december 2014 blockerade och begränsade Koncernen åtkomst för IP-adresser som har anknytning till USA och Lettland. Även om Bolaget använder juridiska och tekniska lösningar för att begränsa åtkomsten kan dessa juridiska och tekniska lösningar vara ineffektiva, slutanvändarna i begränsade jurisdiktioner kan lyckas kringgå Bolagets juridiska och tekniska lösningar och speloperatörer kan bryta mot gällande lag och på annat sätt tillhandahålla tjänster till slutanvändarna, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det är möjligt att lagstiftning eller regler som begränsar slutanvändarnas åtkomst från vissa jurisdiktioner kan komma att kräva att Bolaget vidtar ytterligare juridiska eller tekniska åtgärder och begränsar vissa slutanvändares möjligheter att få åtkomst till Bolagets och Bolagets kunders produkter och tjänster. Även om Bolagets nuvarande kundavtal kräver att kunderna undersöker och kontrollerar slutanvändarna i enlighet med gällande lagar och bestämmelser är det möjligt att ändringar i lokala lagar och regler gör att tidigare kontroller och inspektioner av slutanvändarna är otillräckliga eller kräver ytterligare information av befintliga och verifierade slutanvändare. I den mån Bolagets kunder inte kan använda och tillämpa lösningar som rör dessa ändringar och denna utveckling möjliggör att vissa begränsade eller otillåtna slutanvändare får tillgång till Bolagets produkter och tjänster genom vederbörande kunds plattform för onlinespel. Dessutom är det möjligt att en domstol eller myndighet i någon jurisdiktion anser att Koncernens system är otillräckliga eller att Koncernens nuvarande eller tidigare affärspraxis i denna jurisdiktion bryter mot gällande lag. Om några sådana åtgärder vidtas mot Koncernen, oavsett om de lyckas eller ej, kan detta medföra avsevärda rättsliga och övriga kostnader för Koncernen samt att ledningens tid och resurser avleds. Om de tekniska blockeringsystemen inte räcker till eller kringgås, eller om antalet jurisdiktioner som Koncernen måste blockera åtkomst från ökar, skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Om Bolaget inte lyckas hantera tillväxt ordentligt kan det drabba verksamheten

Bolaget har vuxit snabbt och måste fortsätta att tillämpa en strategi för varaktigt tillväxt för att kunna förverkliga ett ökat resultat. För att uppnå Bolagets intäkt- och tillväxtmål måste Bolaget lyckas hantera affärsmöjligheter, intäkter, produkt- och tjänstekvalitet inom verksamheten samt öka kapaciteten och infrastrukturen i enlighet med kundernas krav i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver sin verksamhet. Då Bolaget växer kan det utforska nya och diversifierade strategier för intäktsgenerering. Det är möjligt att den alltmer komplicerade verksamheten ställer ytterligare krav på Bola-

gets system, kontroller, förfaranden och ledning, vilket kan vara påfrestande för Bolagets förmåga att hantera framtida tillväxt. Det är möjligt att Bolaget inte lyckas tillämpa intäkt- och kostnadsstrategierna eller överexponerar verksamheten för vissa intäkter, till exempel rörliga intäktskällor som provision, vilket kan inverka på Koncernens förmåga att generera intäkter och kan ha en avsevärd, negativ inverkan på Koncernens tillväxt, verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är möjligt att Bolaget får problem med att hantera sin verksamhet eller öka sin kapacitet och infrastruktur, inklusive problem som rör brist på kvalificerad sälj- och marknadsföringspersonal samt croupierer, maskin- och programvarukapacitet samt tillgänglighet av och kompetens hos spel- och tjänsteutvecklare. Det är även möjligt att Bolaget måste hantera ett större antal bord än det har gjort tidigare, vilket kan medföra oväntade tekniska utmaningar och kräva en större utvidgning av Bolagets produktionsstudior än förväntat. Dessa problem kan leda till förseningar i uppfyllandet av kundernas krav och ökade kostnader för Bolaget. Vilken som helst av dessa förseningar eller ökade kostnader skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida tillväxt kan även medföra betydande ytterligare uppgifter för ledningen, inklusive behovet av att identifiera, rekrytera samt utbilda och integrera ytterligare anställda. Även om Bolaget i förväg har anställt chefer på mellan- och lägre nivå i väntan på framtida tillväxt kan en snabb och betydande tillväxt fresta på Bolagets administrativa och operativa infrastruktur, till exempel avseende dess utbildningsakademi. För att hantera verksamhet och tillväxt måste Bolaget fortsätta att förbättra sina operativa kontroller och styrningskontroller, system för rapportering och informationsteknologi samt finansiella interna kontroller. Bolaget kan komma att misslyckas att hantera denna utveckling och tillväxt i framtiden. Om Bolaget inte lyckas hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt eller inte lyckas anpassa sig till de förändringar och ökade krav som följer av expansionen kan detta inverka negativt på Koncernens tillväxt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Koncernen är beroende av sina fem viktigaste kunder

Under 2014 bidrog de fem viktigaste kunderna (räknat i genererade intäkter) med 53 procent av Koncernens intäkter. Koncernens intäkter från dessa fem kunder kan påverkas negativt om någon av dessa kunders affärer försämras eller minskar eller om en eller flera av dessa kunder väljer att använda en av Bolagets konkurrenter för sina live casino-lösningar. Minskningen i intäkter genererade från, eller förlust av, en eller flera av dessa fem kunder skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Det är möjligt att Bolagets verksamhet påverkas negativt av konkurrens från andra leverantörer av spel-lösningar

Koncernen bedriver sin verksamhet inom en konkurrensutsatt bransch. Konkurrensen förväntas fortsätta att öka när nya live casino-operatörer träder in på marknaden och nuvarande operatörer förbättrar och utvidgar sina produkt- och tjänsteerbjudanden. Live casino-produkterna och tjänsterna är även känsliga för konsumenttrender och om Koncernens konkurrenter förbättrar och utvidgar sitt produkt-erbjudande kan detta locka kunderna att sluta använda Koncernens produkter vilket minskar Koncernens marknadsandel. Om

Koncernen inte kan konkurrera på ett effektivt sätt kan detta medföra förlust av kunder och en oförmåga att locka nya kunder. Dessutom tillämpas inte allmänt de lagstadgade begränsningar som gäller för Koncernen och de operativa begränsningar som den påtvingar sig själv och vissa av Koncernens konkurrenter kan komma att tillhandahålla programvara till speloperatörerna för att betjäna slutanvändare i jurisdiktioner där Koncernen hindrar och begränsar åtkomst. Ökad konkurrens kan leda till påtryckningar från kunder vad beträffar provisionsnivån och andra avgifter som Koncernen debiterar. Dessutom kan vissa konkurrenter erbjuda ett större utbud av live casino- eller tilläggsprodukter och -tjänster än Koncernen, vilket kan medföra påtryckningar från kunderna att utveckla eller erbjuda liknande produkter och tjänster och kan leda till förlust av dessa kunder eller ökade utvecklingskostnader i samband med utveckling av vissa slags produkter eller tjänster. I den mån slutanvändaraktiviteten migrerar till icke-kunder eller Koncernens kunder ser en minskning i slutanvändaraktiviteten på grund av konkurrerande produkter och tjänster, kan Koncernen komma att erhålla färre avgifter och mindre provision från sina kunder, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet och dess förmåga att konkurrera på live casino-marknaden. Koncernen kan komma att inte fortsätta konkurrera på ett effektivt sätt och konkurrens från andra live casino-leverantörer och speloperatörer kan komma att öka vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens marknadsandel eller intäkter. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen måste fortsätta att förnya och anpassa sig till teknisk utveckling och slutanvändarnas preferenser och krav**

Onlinespel och live casino-spel är relativt sett nya produkter och tjänster som utvecklas och Koncernens framgång är beroende av dess fortsatta popularitet och nyskapande. Det är utmärkande för branschen att nya produkter och tjänster samt ny teknik och slutanvändarpraxis uppstår och utvecklas snabbt och inom denna bransch är det absolut nödvändigt att Koncernen uppdaterar sina nuvarande produkter, tjänster och sin varumärkesskyddade teknik. Om ny internetteknik och högre standarder börjar användas i omfattande grad kan detta leda till att Koncernen behöver använda betydande resurser för att byta ut, uppgradera, ändra eller anpassa sin nuvarande teknik och de nuvarande systemen, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I sin egenskap av tekniktjänstleverantör kan Koncernen behöva byta ut och/eller uppgradera viss maskin- och programvara för informationsteknologi, vilket kan bli dyrt. Denna risk kommer att öka i den grad Koncernen kan skapa tillväxt i sin onlineverksamhet och ökade krav ställs på Koncernens system.

Dessutom drivs live casino-marknaden av slutanvändarnas preferenser och krav och speloperatörerna måste kontinuerligt erbjuda nya produkter och tjänster för att locka och behålla ett stort antal slutanvändare. Populariteten för och accepterandet av spelande påverkas även i allmänhet av aktuella samhälleliga sedvänjor i de enskilda jurisdiktionerna och förändringar i dessa samhälleliga sedvänjor kan medföra minskat accepterande av live casino-lösningar hos slutanvändarna i dessa jurisdiktioner. Vad beträffar de etablerade marknaderna, till exempel Italien, där spelbranschen är mogen och utvecklad, är det viktigt att Koncernen kan erbjuda produkter som fortsätter att vara attraktiva för slutanvändarna och det är möjligt att den inte kan göra det i framtiden. I

sin egenskap av leverantör av dylika produkter och tjänster måste Koncernen fortsätta att investera betydande resurser i forskning och utveckling för att fortsätta att vara konkurrenskraftig. Om Koncernen är oförmögen att anpassa sin teknik eller sina produkter så att de motsvarar slutanvändarnas krav och smak, kan den förlora speloperatörernas tillit och dessa kan i sin tur välja att koncentrera sin marknadsföring på produkter som erbjuds av Koncernens konkurrenter. Allteftersom marknaden fortsätter att utvecklas och ändras i framtiden, måste Koncernen dessutom reagera på skiftningar i marknadens behov och tekniska framsteg. Om Koncernen inte lyckas anpassa sig till dessa skiftningar i god tid och på ett kostnadseffektivt sätt kommer det att hämma Koncernens förmåga att locka nya speloperatörer och behålla nuvarande kunder. Ny teknik och mer avancerade system kan göra att Koncernens teknik blir föråldrad. Dessutom är det möjligt att ersättande eller ny teknik som Koncernen börjar använda kan innehålla designfel eller andra defekter, vilket kan leda till minskad tillit från kundernas sida vad beträffar Koncernens produkter och tjänster, minskade intäkter och/eller ersättningskrav från Koncernens kunder i enlighet med deras kundavtal. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen är beroende av sin nyckelpersonal och sina nyckelanställda och om den förlorar dessa personer eller får svårt att locka nya anställda kan detta inverka på Koncernens verksamhet och förmåga att verkställa aktuella och framtida strategier**

Koncernens verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner, högre chefer och personer med specialiserad sakkunskap, varav några är grundare av Bolaget. Dessa nyckelpersoner har etablerat goda relationer med marknadsaktörerna och har en grundlig förståelse för den komplicerade miljö där Koncernen är verksam. Därför spelar dessa nyckelpersoner en central roll i en lyckad utveckling av Koncernens verksamhet. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin relation med Koncernen, eller väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Koncernen, är det möjligt att Koncernen inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Koncernens verksamhet. Dessutom är Koncernens förmåga att konkurrera på ett effektivt sätt på marknaderna där den är verksam beroende av Koncernens förmåga att behålla och motivera den nuvarande personalen.

Efter Erbjudandet förväntas Koncernens VD och CCO flytta från Malta till Sverige. I händelse av en sådan flytt, kommer VD att behålla sina arbetsuppgifter och roll som VD för Koncernen, och CCO kommer att få en ny titel och samtidigt behålla sitt uppdrag som vice VD i Koncernen. Bolaget anser inte att dessa flyttplaner kommer att ha en negativ effekt på Bolagets affärer eller verksamhet, och Bolaget utser i varje enskilt fall kvalificerad och kompetent personal för att ta på sig ledningsuppgifter i Malta, utsedd personal kan komma att inte integreras i sina roller eller framgångsrikt hantera och fullgöra sina uppgifter på Malta och VDs och CCOs flytt kan komma att påverka verksamheten i Koncernen.

De flesta av Koncernens anställda driver, organiserar och övervakar verksamheten med live casino-bord. Ungefär 75 procent av Koncernens heltidsanställda arbetar som värddar och croupier vid borden. Dessa anställda har språk-, croupier och andra färdigheter som är nödvändiga för den dagliga driften av live casino och de får utbildning vid

Koncernens utbildningsanläggningar i Lettland och Malta. Koncernen investerar kraftigt i utbildning och utveckling av personal, och har utformat ett formellt utbildningsprogram där anställda som arbetar vid borden får två och en halv veckor av träning och utbildning om Bolaget och live casino, och genomgår erfarenhetsträning under en tremånaderscykel. I den löpande verksamheten upplever Koncernen personalomsättning avseende medarbetare som arbetar vid borden, och en sådan omsättning kan ibland vara betydande. Förlost av ett betydande antal anställda eller någon nyckelanställd eller en ökning av kostnader för Koncernen om den vill behålla dessa anställda eller anställa och lära upp ny personal skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Det är möjligt att Koncernen inte lyckas skydda sina immateriella rättigheter och kan riskera att inkräkta på utomståendes immateriella rättigheter

Koncernens förmåga att konkurrera på ett effektivt sätt är bland annat beroende av dess förmåga att skydda, registrera och hävda sina immateriella rättigheter. Koncernen riskerar även att dess användning av immateriella rättigheter, särskilt rättigheter som rör programvara, gör intrång på någon utomståendes immateriella rättigheter. De kostnader som följer av att Koncernen vidtar eller försvarar sig mot rättsliga åtgärder vid intrång kan vara betydande, oavsett om kravet är berättigat eller oberättigat. Det är möjligt att ett misslyckat resultat för Koncernen leder till att Koncernen måste betala royalties och skadestånd och/eller att Koncernen måste sluta använda immateriella rättigheter som inkräktar på andras rättigheter eller tillämpningar av sådana immateriella rättigheter. Om Koncernen inte på ett effektivt sätt kan skydda sina immateriella rättigheter eller om någon vidtar rättsliga åtgärder mot Koncernen för intrång skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är även beroende av know-how och affärshemligheter och strävar efter att skydda denna information genom att till exempel upprätthålla sekretessavtal med anställda, konsulter och partners. Det är emellertid inte möjligt att säkerställa ett fullständigt skydd mot otillåten distribution av information och konkurrenter och andra kan få åtkomst till denna information, vilket kan leda till att informationen minskar i värde eller att konkurrenterna får en fördel, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Koncernens affärsutsikter och framtida framgång är beroende av de anställdas och chefernas integritet och säkerheten av Koncernens system

Den faktiska och upplevda integriteten hos Koncernens anställda och chefer samt säkerheten vad gäller dess system är absolut nödvändig för Koncernens förmåga att locka nya kunder och efterleva tillämpliga bestämmelser. Till exempel kräver vissa av Koncernens licenser, tillstånd och certifieringar att Bolaget efterlever aktuella krav på att lämna uppgifter om ledningens personliga beteende och agerande. Koncernen ställer höga krav på personlig integritet för sina anställda och upprätthåller hög säkerhet för sina system vad beträffar de tjänster som Koncernen tillhandahåller för kunderna. I detta hänseende är Koncernens anseende en viktig faktor vid kontakter med tillsyns- och licensierande myndigheter, affärspartners och kunder. Om det konstateras att Koncernen, någon av dess nuvarande eller tidigare anställda, chefer eller någon annan berörd part handlat olämpligt, eller om

det förekommer defekter eller fel i systemens säkerhet, eller om det påstås att dylikt har ägt rum som skadar Koncernens anseende, kan detta medföra civil- eller straffrättsligt ansvar och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, inklusive Koncernens förmåga att erhålla, behålla eller förnya licenser och/eller certifieringar.

#### Koncernens verksamhet är beroende av kontinuerlig tillväxt och ökning av internetbandbredd

Koncernens verksamhet är beroende av stabil och snabb åtkomst till internet och av att infrastrukturen för internet växer och upprätthålls kontinuerligt. Koncernen är till exempel beroende av stabil och snabb anslutning till sina kunder för att kunna tillhandahålla högkvalitativa live casino-gränssnitt samt data- och videostreaming i realtid. Dessutom är Koncernens kunder beroende av att deras slutanvändare har internetanslutning för att kunna garantera åtkomst till kundplattformar och en live casino-upplevelse av god kvalitet. Underhållet och utvecklingen av infrastrukturen för internet kräver betydande investeringar och kostnader från internetoperatörernas och nationella myndigheters sida. Även om nationella myndigheter och internetoperatörer har investerat betydligt i underhållet och utvecklingen av infrastrukturen för internet går det inte att veta att detta stöd kommer att fortsätta i framtiden, eller att infrastrukturen för internet fortsättningsvis kan stödja den ökade efterfrågan som följer av fortsatt användartillväxt och bandbreddsutvidgning. Eftersom Koncernens kunders affärsmodell använder internet som ett sätt att ansluta sig till och interagera med slutanvändarna måste Koncernen fortsätta att hålla jämna steg med teknikförändringar för att kunna uppfylla kundernas och slutanvändarnas behov. Om åtkomsten till internet tillfälligt eller permanent hindras, eller om den fortsatta tillväxten för internetbandbredd avtar, skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Det är möjligt att Koncernen gör förvärv som visar sig vara misslyckade eller anstränger eller avleder Koncernens resurser

Koncernen vill skapa tillväxt i verksamheten genom att fortsätta att förverkliga och utveckla sina kärnstrategier och kan komma att överväga att göra förvärv för att stödja framtida tillväxt och lönsamhet. För att tillväxten genom förvärv ska lyckas måste Koncernen kunna identifiera lämpliga målbolag att förvärva, utföra lämpliga granskningar, förhandla fram transaktioner på gynnsamma villkor, erhålla nödvändiga licenser och tillstånd och slutligen kunna slutföra dessa förvärv och integrera dem i Koncernen. Om Koncernen genomför förvärv är det möjligt att den inte kan generera de marginaler eller det kassaflöde som förväntas eller förverkliga de fördelar som förvärven väntas få, inklusive tillväxt eller förväntade synergier. Koncernens bedömning av och antaganden vad beträffar målen för förvärv kan visa sig vara felaktiga och den faktiska utvecklingen kan skilja sig betydligt från vad Koncernen väntar sig. Det är möjligt att Koncernen inte lyckas integrera förvärven och integreringen kan kräva mer investeringar än Koncernen väntat sig. Koncernen kan dessutom drabbas av eller åta sig okända eller oväntade skulder eller oförutsedda utgifter vad beträffar kunder, anställda, myndigheter eller andra parter. Det är även möjligt att processen för att integrera förvärv kan vara störande för Koncernens verksamhet, bland annat på grund av oförutsedda juridiska, regulatoriska, kontraktsmässiga eller andra



frågor, problem med att förverkliga operativa synergier eller misslyckande med att upprätthålla den servicekvalitet Koncernen historiskt sett tillhandahållit, vilket kan leda till att Koncernens resultat minskar. Dessutom är det möjligt att ett förvärv avleder ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten och leder till att Koncernen drabbas av skulder. Om någon av de händelser som beskrivs ovan förverkligas i samband med ett förvärv skulle detta kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Koncernens riskhantering och interna kontroller kan visa sig vara otillräckliga, alternativt kan Koncernen misslyckas med att upptäcka penningtvätt eller andra bedrägerier, vilket kan ha en väsentlig, negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat**

Koncernen är utsatt för risker relaterade till penningtvätt och bedrägeri från kundernas, slutanvändarnas och utomstående parter sida, samt för att operatörer och slutanvändare handlar i maskopi med varandra. Koncernen använder interna kontrollsystem och har etablerat sitt huvudkontor och huvudsakliga operativa kontrollcenter i Lettland. Centret övervakar transaktioner, volymer och mönster, men det är möjligt att systemen inte alltid lyckas skydda Koncernen mot penningtvätt och bedrägeri. I den mån systemen inte lyckas skydda Koncernen mot penningtvätt eller bedrägeri, eller om Koncernen inte lyckas följa tillämpliga bestämmelser, kan Koncernen eller dess styrelseledamöter bli föremål för straff eller förvaltnings- och civilrättsliga böter och kan direkt drabbas av förlust eller indragande av koncessioner och licenser, verksamhetsförbud, eller förlora kundbasens tillit. Allt som anges ovan skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare krävs effektiva interna kontroller för att Koncernen ska kunna tillhandahålla pålitlig, finansiell information och kunna hindra bedrägerier på ett effektivt sätt. Även om Koncernen har börjat använda rutiner och ett system med interna kontroller för bedömning av interna risker och Koncernens riskkommitté möts kvartalsvis för att diskutera och vidta åtgärder mot möjliga risker, är det möjligt att Koncernen inte kommer att lyckas hantera interna risker eller identifiera områden som behöver förbättras vid Koncernens interna kontroller. Dessutom har Koncernens formella policy för riskhantering, rutiner och interna kontroller nyligen införts och antagits av Bolaget och var inte tidigare i kraft i förhållande till Koncernens verksamhet, och det är möjligt att Koncernen inte kommer att kunna framgångsrikt integrera dessa policys och interna kontroller, att alla åtgärder vidtas för att åtgärda eventuella områden eller kontroller i behov av förbättring inte kommer att lyckas eller att Koncernen inte kommer att kunna behålla adekvata kontroller över den finansiella rapporteringen, bedrägeri och liknande risker. Dessutom, eftersom Koncernen växer och fortsätter att anställa ytterligare medarbetare för att tillfredsställa sina personalbehov och sin personalomsättning är det möjligt att Koncernen inte framgångsrikt kommer behålla eller genomföra sina interna policys och kontroller avseende dess anställda eller att nya medarbetare inte kommer ha tillräcklig utbildning i förhållande till efterlevnad av Koncernens policys och kontroller.

Vidare har Bolaget ännu inte etablerat rutiner beträffande sin bolagsstyrning. Svensk Kod för Bolagsstyrning är inte tillämplig på företag noterade på Nasdaq First North Premier, varför Bolaget inte är skyldigt att följa eller efterleva Svensk Kod för Bolagsstyrning.

Om Koncernen inte lyckas etablera, upprätthålla eller implementera lämpliga och effektiva interna kontroller, rutiner, förfaranden och styrningspraxis kan detta leda till att Koncernen utsätts för granskning eller straff från myndigheternas sida, eller att investerarna slutar att lita på att Koncernen kan kontrollera och hantera dessa risker, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Koncernen och dess kunder är sårbara för hackning, distribuerade överbelastningsattacker, sabotage och andra IT-brott**

Det är möjligt att speloperatörernas verksamhet kan påverkas negativt av aktiviteter som systemintrång, distribuerade överbelastningsattacker (DDOS-attacker), virus och andra slags IT-brott. Dessa aktiviteter kan störa webbplatser, leda till fel i system, störningar i verksamheten och kan skada Koncernens, dess kunders eller slutanvändares datautrustning. Koncernen tillhandahåller tekniska supporttjänster, exempelvis hostingtjänster och tillhandahållande av annan operativ infrastruktur, till vissa speloperatörer och IT-brott kan därför leda till krav i enlighet med de drabbade speloperatörernas kontrakt. Inverkan av dessa aktiviteter, eller Bolagets oförmåga att motarbeta dessa attacker, skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Koncernens verksamhet är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan hos de system, produkter och tjänster som Koncernen erbjuder**

Koncernens möjlighet att tillhandahålla sin programvara till speloperatörerna är beroende av dess systems integritet, tillförlitlighet och operativa prestanda. Det är möjligt att IT-systemen inom Bolagets verksamheter eller systemen hos Bolagets leverantörer, entreprenörer eller partners, drabbas av störningar av skäl som ligger utom Bolagets kontroll, inklusive oavsiktlig skada, störningar i tillhandahållande av el och vatten eller andra tjänster, extremt väder, säkerhetsfrågor, systemfel, arbetsmarknadsåtgärder eller miljöföroreningar. Det kan dessutom förekomma tekniska utmaningar då nya produkter och tjänster tas i bruk. Vilken som helst av dessa störningar kan leda till att kunderna framställer krav på Koncernen eller kan på annat sätt inverka negativt på Koncernens förmåga att sälja produkter och tjänster till sina kunder och skulle därför kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens framgång är delvis beroende av att den tillhandahåller säkra produkter och tjänster till kunderna för dessas slutanvändares användning. Intrångsförsök kan göras av olika kombinationer av kunder, slutanvändare, anställda med flera. Koncernens IT-system har ISO-certifiering och förmågan att övervaka och garantera kvaliteten och integriteten för Koncernens produkter och tjänster granskas och förbättras med jämna mellanrum. Eventuella avbrott i Koncernens system kan ha en negativ inverkan på kvaliteten för de produkter och tjänster Koncernen erbjuder och som en följd härav även på efterfrågan från kunder och slutanvändare. Det är möjligt att Koncernens utvidgade användning av interaktiv- och internetteknik kommer att medföra ökade risker för Koncernen och dess kunder. I och med att Koncernen erbjuder åtkomst genom onlinevideo till sina live casino-spel är det möjligt att Koncernen utsätts för attacker från hackare eller utsätts för andra avbrott på nätverket som kan störa tillhandahållandet av tjänster och därmed göra att Koncernen utsätts för skadeståndsanspråk. Koncernens

spel och system har utformats med säkerhetsfunktioner för att förhindra bedrägeri, men Koncernen kan inte garantera att dessa funktioner på ett effektivt sätt kan stoppa allt bedrägeri. Koncernens live casino-lösningar har utsatts för onormal aktivitet och bedräglig manipulering tidigare och detta inverkar i de fallen negativt på Bolagets tjänster. I den mån någon av riskerna ovan inträffar skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen är beroende av utomstående parter för att driva verksamheten och problem med dessa utomstående parter kan inverka negativt på Koncernen**

Koncernen är beroende av leverantörer av hostingtjänster, supporttjänster för marknadsföring, kommunikationsföretag, internetleverantörer och andra utomstående parter för den dagliga verksamheten och för distributionen av Koncernens produkter och tjänster till kunderna. Koncernen är även beroende av ett antal utomstående leverantörer som tillhandahåller produkter och tjänster till Koncernen. Koncernen kontrollerar inte dessa utomstående parter och litar på att de utför sina tjänster i enlighet med villkoren i kontrakten, vilket ökar Koncernens sårbarhet vad beträffar problem med de produkter och tjänster som dessa parter tillhandahåller. Det är möjligt att Koncernen inte lyckas få betalning för eventuella förluster som följer av att utomstående parter inte uppfyller sina avtalsförpliktelser gentemot Koncernen, till exempel tillhandahållandet och distribution av data över internet och nätverk. Sådana problem kan inverka negativt på Koncernens anseende och kundlojalitetsnivån. Om en eller flera av dessa utomstående parter inte uppfyller sina skyldigheter kan detta även inverka på slutanvändarnas möjligheter att få åtkomst till de produkter och tjänster som Koncernen tillhandahåller. Det är även möjligt att utomstående parter försöker få betalning av Koncernen för eventuella förluster vad beträffar skyldigheter eller garantier enligt deras avtal med Koncernen. Sådana händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Om Koncernen misslyckas med att upprätthålla och förstärka sitt varumärke, eller om operatörer, vilkas varumärke Koncernen är beroende av, inte upprätthåller och förstärker sina egna varumärken, kan det ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat**

Koncernens framgång är delvis beroende av att dess varumärke är starkt. Koncernen anser sig ha ett etablerat, pålitligt och känt varumärke och gott anseende på live casino-marknaden och att Koncernens varumärke utgör en konkurrensfördel vad beträffar utvecklingen av nya och befintliga kundrelationer. Koncernens framtida framgång kommer att vara beroende av dess förmåga att upprätthålla och förstärka varumärket och Koncernen har vidtagit åtgärder för att marknadsföra varumärket, inklusive anställning av ytterligare regionala medlemmar i försäljningsteamet. Det är möjligt att Koncernens ansträngningar, eller några andra av de åtgärder den vidtagit för att hantera varumärket, misslyckas. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla eller förstärka sitt varumärke är det möjligt att detta skadar Koncernens möjligheter att behålla och utvidga sin kundbas och detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens framtida framgång är även beroende av hur

kunders varumärken och anseenden presterar, upprätthålls och utvecklas. Kunder med starka varumärken och anseenden kan locka nya slutanvändare till sina plattformar och kan uppnå en högre grad av lojalitet hos, såväl som kvarhållande av, slutanvändarna. Om en kund lyckas i sin marknadsföring och varumärkesstrategi kan detta leda till ökad efterfrågan på online live casino-produkter och live casino-tjänster, vilket kan öka kundens tillit till och behov av Bolagets live casino-lösningar. Eftersom onlinespel och live casino-spel online är nya internetbaserade produkter och tjänster som ständigt utvecklas är det dessutom möjligt att slutanvändarna behöver en större grad av tillit och bevis på att någon är pålitlig innan de godtar dessa erbjudanden och det är möjligt att kundens starka varumärke och anseende kan hjälpa till att mildra tveksamheten och bidra till omfattande acceptans hos slutanvändarna. Att upprätthålla och förstärka dessa varumärken kommer att kräva betydande kostnader och investeringar. I och med att marknaden blir mer konkurrensutsatt är det möjligt att det inte går att upprätthålla eller förstärka varumärkenas värde, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Ägarförändringar kan medföra att kundavtal, tillstånd eller licenser upphör**

Flera av Koncernens kundavtal, inklusive ett avtal med en av Koncernens väsentliga kunder, innehåller bestämmelser som utlöses av förändringar i ägandet av Bolaget. När det gäller avtalet med en av Koncernens väsentliga kunder, kommer kunden ha rätt att säga upp avtalet med omedelbar verkan om en part som direkt konkurrerar med kunden, själv eller tillsammans med andra, förvärvar kontroll över Evolution Gaming eller förvärvar i huvudsak alla Evolution Gamings tillgångar. En part anses ha förvärvat kontrollen över Evolution Gaming om en sådan part har möjlighet att styra ledning och inriktning i Evolution Gaming. När det gäller övriga kundavtal kan en förändring i ägandet av Evolution leda till vissa rättigheter för kunden eller skyldigheter för Koncernen, vilket bland annat kan inverka på Koncernens fortsatta relation med berörd kund.

Tillstånden/licenserna för Koncernens verksamhet på Alderney och i Storbritannien innehåller bestämmelser och rapporteringskyldigheter som utlöses av vissa förändringar i ägande i Koncernen. Dessa bestämmelser och rapporteringskyldigheter kräver att Evolution Gaming, inom en angiven tidsperiod, anmäler eller får godkännande från den berörda myndigheten i händelse av en ägarförändring i Koncernen som överskrider angivna nivåer, och bestämmelserna kommer att kvarstå efter fullgörande av Erbjudandet när aktierna är noterade och handlas på Nasdaq First North Premier. När Evolution Gaming har meddelat den berörda myndigheten, får en sådan myndighet genomföra en fullständig tillsyn av, eller begära ytterligare information från Bolaget och/eller den förvärvande parten avseende, förändringen i ägande, och kan kräva att den förvärvande parten uppger detaljerad personlig information och styrker denna, däribland belastningsregisterutdrag, kreditupplysningar, etc. Medan Bolaget har underrättats om att respektive myndighet känner till de utmaningar som övervakning av ägandeförändringar i börsnoterade företag medför, och att det skulle vara ovanligt för respektive myndighet att underkänna en ägarförändring i ett börsnoterat bolag, kommer myndigheterna undersöka varje ägandeförändring från fall till fall. Om, efter att ha genomfört sina kontroller och slutfört sin tillsyn av en ägandeförändring, en

berörd myndighet underkänner ägarförändringen eller den nya ägaren, har en sådan myndighet möjlighet att upphäva och/eller dra in Koncernens respektive tillstånd/licens. Vidare kan, om Evolution Gaming misslyckas med att underrätta berörd myndighet inom den angivna tidsperioden, eller överhuvudtaget, eller om de förfaranden som implementeras av Evolution Gaming för att identifiera ägandeförändringar som överskrider angivna nivåer är otillräckliga eller misslyckas, kan den berörda myndigheten tillfälligt dra tillbaka och/eller dra in respektive tillstånd/licens. Vidare kan, om Bolaget eller, i förekommande fall, den förvärvande parten underlåter att leverera tillräcklig eller nödvändig information i sina svar på berörda myndigheters begäran om information om ägandeförändringar och/eller den förvärvande parten, den berörda myndigheten tillfälligt dra tillbaka och/eller dra in respektive tillstånd/licens.

Om någon av Koncernens tillstånd/licenser suspenderas, dras tillbaka eller förklaras vara ogiltiga, eller om någon relation till kunderna eller upphör, som en konsekvens av förändring i kontroll eller ägande av Bolaget skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Twister och risken för process och böter**

Koncernen är utsatt för risker för processer, tvister och krav vad beträffar dess näringsverksamhet och licensarrangemang och kan bli utsatt för processer eller böter som meddelas av tillsynsmyndigheter inom de jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Det är möjligt att Koncernen i framtiden blir involverad i kommersiella tvister samt i rättsliga och skiljedomsrelaterade tvister med myndigheter eller privata parter som involverar avsevärda skadeståndskrav eller andra påföljder. Det är möjligt att dessa tvister kan vara tidsödande och, för det fall något förfarande, oavsett om det rör sig om domslut eller förlikning, får ett negativt utfall kan det medföra en skyldighet för Koncernen att betala avsevärda belopp eller att godta andra påföljder. Dessutom kan kostnaderna i samband med rätts tvister och skiljeförfaranden vara betydande. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen kan bli föremål för stämningar och andra anspråk som ett resultat av spelberoende**

Även om Bolaget inte direkt tillhandahåller sina tjänster till slutanvändarna är det möjligt att spelberoende personer kan dra Koncernen eller dess kunder inför rätta i deras egenskap av utvecklare och förmedlare av spel och live casino-gränssnittet. Trots att sådana krav mot Bolaget sannolikt kommer att avfärdas är det möjligt att de medför avsevärda kostnader och minskar tilliten till Koncernen eller kan inverka allvarligt på Koncernens kunder, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen kan vara exponerad för risk avseende valutakursförändringar**

Valutakursförändringar kan inverka på Koncernens finansiella prestation. Koncernens redovisning förs i EUR, medan intäkterna från Koncernens kundavtal delvis är i olika lokala valutor, inklusive GBP och USD. För året som slutade den 31 december 2014 genererades 13,6 procent av Koncernens totala omsättning i GBP och 10,0 procent i USD. För året som slutade den 31 december 2013 genererades 14,6 procent av

Koncernens totala omsättning i GBP och 9,3 procent i USD. Valutakurserna mellan lokala valutor och EUR har varierat kraftigt och kan variera kraftigt i framtiden. Medan valutatarisk och exponering för valutakursförändringar historiskt sett inte haft en väsentlig inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat av verksamheten, säkrar Bolaget sig inte mot exponering för valutakursförändringar, följaktligen skulle eventuella fluktuationer i valutakurserna och valutorna kunna ha en betydande inverkan på Bolagets kassaflöde, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella resultat på sätt som är orelaterade till verksamheten och/eller ha en betydande inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen behöver likvida medel för allmänna företagsändamål och Koncernens förmåga att generera tillräckligt med likvida medel är beroende av många faktorer som står utom dess kontroll**

För närvarande finansieras Koncernens verksamhet inte genom lån eller andra skuldarrangemang. I framtiden är det möjligt att Koncernen behöver eller har fördel av lån från externa långgivare, särskilt i samband med eventuella framtida förvärv.

Koncernens förmåga att finansiera rörelsekapital och produktutveckling och att genomföra framtida förvärv och investeringar kommer att vara beroende av Koncernens framtida operativa prestanda och förmåga att generera tillräckligt med likvida medel. Detta är i viss mån beroende av allmänna ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga, marknadsmässiga, lagstadgade och andra faktorer, av vilka flera är utom Koncernens kontroll, liksom andra faktorer som beskrivs i dessa riskfaktorer.

Det är möjligt att Koncernens verksamhet inte genererar tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten och att framtida lånefinansiering och finansiering med eget kapital inte är tillgängligt för Koncernen till ett belopp som är tillräckligt för att Koncernen ska kunna betala sina skulder på förfallodagen eller finansiera andra likviditetsbehov.

Om Koncernens framtida kassaflöde från den löpande verksamheten och andra kapitalresurser är otillräckliga för att betala Koncernens skulder då dessa förfaller eller för att finansiera likviditetsbehoven, är det möjligt att Koncernen måste minska eller senarelägga affärsverksamhet, forskning, utveckling och investeringar, sälja tillgångar, erhålla lånefinansiering eller finansiering med eget kapital eller omstrukturera eller refinansiera hela eller delar av utestående skulder på eller före förfallodagen. Möjligheten att refinansiera skulder kan vara beroende av att lånemarknaden och kapitalmarknaden för skulder är stabila.

Det är möjligt att Koncernen är oförmögen att uppnå något av dessa alternativ i god tid eller på tillfredsställande villkor, om Koncernen ens är förmögen att uppnå något alternativ. Om Koncernen inte kan finansiera sina allmänna aktiviteter, erhålla finansiering för verksamheten eller inte kan förlänga, öka eller refinansiera framtida finansieringsarrangemang, eller om finansieringen bara är tillgänglig på villkor som är ogynnsamma för Bolaget, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Bolaget kan klassificeras som ett s.k. utländskt passivt investeringsföretag (eng. *Passive foreign investment company*), vilket skulle resultera i negativa federala amerikanska inkomstskattekonsekvenser för amerikanska aktieägare

Baserat på det förväntade marknadspriset på aktierna i Erbjudandet och det förväntade priset på aktierna efter Erbjudandet, sammansättningen av Koncernens intäkter, tillgångar och verksamhet, räknar Bolaget inte med att behandlas som ett utländskt passivt investeringsföretag (en "PFIC") med avseende på federal amerikansk inkomstskatt under det innevarande beskattningssåret eller inom en överskådlig framtid. Tillämpningen av s.k. PFIC-regler är dock föremål för osäkerhet i flera avseenden, och den amerikanska skattemyndigheten kan komma att inta en motsatt position i frågan.

Dessutom är detta ett beslut som ska tas baserat på faktiska omständigheter årligen efter utgången av varje beskattningssår. Om Bolaget är en s.k. PFIC för ett beskattningssår under vilket det finns en amerikansk aktieägare, skulle det kunna ha vissa negativa federala amerikanska inkomstskattekonsekvenser för sådan amerikansk aktieägare.

### Förändringar i beskattning eller tolkning eller tillämpning av skattelagar kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat

Bolaget bedriver huvudsakligen sin verksamhet genom dotterbolag som är aktiva på de geografiska marknader där Bolaget är verksamt. Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande lagar, skatteavtal och andra bestämmelser som gäller skatter och skattemyndigheternas praxis i vederbörande jurisdiktion. Bolaget har erhållit råd av oberoende skatterådgivare i denna fråga, men det finns en risk för att skattemyndigheterna i vederbörande land kan fatta beslut som skiljer sig från Koncernens tolkning och råden den fått av de oberoende skatterådgivarna. Dessutom kan Koncernens tolkning av gällande lagar, skatteavtal, bestämmelser och förvaltningspraxis vara felaktig och dessa regler kan ändras, möjligtvis med retroaktiv effekt (särskilt vad beträffar moms lagstiftningen i Malta och rätten för företag att dra av moms). Vidare har Bolaget fått information om att, om en person som är permanent bosatt och har hemvist på Malta skulle förvärva 5 procent eller mer av Bolaget, och trots att Bolagets rätt till skatteåterbäring på Malta inte bör vara begränsad, kan vissa maltesiska skyldigheter att innehålla källskatt aktualiseras avseende vinstutdelningar som hänförs till sådana personer. Lagändringar eller beslut från skattemyndigheter kan försämra Koncernens aktuella, framtida eller tidigare skattemässiga ställning vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare har ett antal europeiska länder infört, eller håller på att införa, nya lagar och regler på skatteområdet som riktar in sig på onlinespel operatörer och onlinespelmarknaden i allmänhet. Den 1 december 2014 införde Storbritannien, vilket är Bolagets största marknad sett till omsättning, en konsumtionsplatsskatt (eng. point of consumption tax) "POC-skatt" om 15 procent på intäkter från onlinekasinon. POC-skatten är tillämplig för intäkter från onlinekasinon som kommer från Storbritannien, oavsett var operatören är belägen. Utöver detta infördes den 1 januari 2015 en ny regel som ändrade momsregeln avseende den plats där B2C leverantören är belägen ("B2C-momsregeln") genom att leverantörer av elektroniska, sändnings- och telekommunikations-

tjänster i Europa måste ta ut den moms-kattesats som är tillämplig i den medlemsstat där sådana tjänster konsumeras. Elektroniska tjänster som innefattar vadsplacering, lotterier och andra speltjänster är i allmänhet att anses som elektroniska tjänster. Även om POC-skatten är tillämplig på, och betalas av, Bolagets kunder kan sådana kunder negativt påverkas av ändringarna och komma att upphöra med sin verksamhet i Storbritannien till följd av lägre lönsamhet eller försöka vältra över den ekonomiska effekten av POC-skatten på sina tjänste- och andra leverantörer.

Vidare medger vissa av Bolagets kundavtal att operatörer får dra av vissa skatter och kostnader från de belopp som betalas till Bolaget. Bolaget har omförhandlat vissa befintliga kundavtal för att tillåta vissa berörda kunder att göra avdrag för POC-skatt, samtidigt som de förhandlar andra kommersiella villkor i sådana kundavtal. Bolaget bedömer att dessa förhandlade ändringar av kundavtal, på det hela taget, inte kommer påverka Bolagets resultat eller marginal 2015 negativt, men samtidigt som Bolaget generellt har avtalade tak som begränsar storleken på sådana avdrag, och har intäkter från en stor mängd europeiska marknader, kan POC-skatten komma att ha en avsevärd, negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan, även om Bolaget kontinuerligt övervakar den regulatoriska miljön, andra jurisdiktioner också implementera liknande konsumtionsplatsskatter för intäkter från onlinekasinon, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Från gång till annan är Koncernen föremål för skatterevision och utredningar från skattemyndigheters sida. Sådana revisioner och utredningar kan till exempel avse en bedömning om att tolkning och tillämpning av lagar som gäller direkt och indirekt skatt är korrekta vad beträffar Koncernens aktuella och tidigare transaktioner eller Koncernens allmänna verksamhet inklusive eventuella befintliga och framtida skulder och företagsinterna lån. Om vederbörande skattemyndigheter utför en skatterevision vad beträffar Koncernen är det möjligt att Bolagets efterlevnad av skattelagar och bestämmelser vad beträffar hur beskattning behandlats vid Koncernens transaktioner och andra affärsarrangemang ifrågasätts. Det är även möjligt att Koncernen av misstag eller av skäl som står utanför Koncernens kontroll inte efterlever skattelagarna. Om någon av dessa omständigheter inträffar kan detta leda till långvariga rättstvister och, slutligen, till betalning av betydande skatt, ränta och straffavgifter, vilket skulle kunna ha en avsevärd, negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I så fall, och om det inte går att uppnå en rimlig uppgörelse med vederbörande skattemyndighet, är det möjligt att Koncernen måste försvara sina skattedeklarationer inför domstol och eventuellt därpå följande rättsprocess kan bli dyr och avleda ledningens uppmärksamhet från andra ärenden inom Koncernens verksamhet. Skatterevisioner och undersökningar som görs av behöriga skattemyndigheter kan generera negativ publicitet, vilket kan skada Koncernens anseende vad beträffar kunder och övriga parter. Om någon av ovanstående risker inträffar skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Kunderna kan utsättas för spelbedrägeri

Marknaden för onlinespel och marknaden för live casino kan utsättas för attacker från slutanvändare genom att dessa agerar i maskopi eller genomför bedrägerier på webbplatserna för Koncernens kunder. Om dessa försök inte upptäckts

och stoppas kan detta leda till förlorad tillit till kundens legitimitet och tillförlitlighet, vilket kan leda till att slutanvändarna övergår till konkurrenternas plattformar. Koncernen övervakar och registrerar varje hand och insats som görs via sina kontrollrum ("MCR", eng. *Mission Control Room*) i Lettland och Malta och använder kontroller för upptäckt och förhindrande av sådana bedrägerier för att minimera risken för bedrägligt spel. Koncernen litar även på att kunderna har effektiva interna kontroller för att förhindra bedrägeri. Det är dock möjligt att Koncernens kunder inte har eller upprätthåller tillräckliga system och interna kontroller. Om det förekommer bedrägeri eller kringgående av Koncernens interna kontroller eller om kundernas kontroller är otillräckliga kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernen är utsatt för motpartsrisk och kan drabbas av finansiella förluster om speloperatörerna ställer in betalningar**

Koncernen är utsatt för motpartsrisk, främst risken för att operatörer ställer in betalningar. Även om Koncernen undersöker nya kunders kreditvärdighet och Koncernen historiskt sett haft få betalningsinställelser från sina befintliga kunder, är det möjligt att andelen inställelser från kunderna kan öka i framtiden. Risken kan särskilt komma att öka om Koncernen utvidgar verksamheten till nya marknader, där kunderna har lägre finansiell stabilitet. Eventuella inställda betalningar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Globala ekonomiska utsikter och den globala ekonomins inverkan på spelbranschen**

Koncernen är verksam på marknaden för live casino-spel, ett undersegment inom onlinekasino-marknaden, och påverkas av allmänna ekonomiska- och kundtrender som står utom Koncernens kontroll. Bolagets verksamhet och finansiella prestation kan påverkas negativt av de allmänna ekonomiska- och kundtrenderna och den inverkan som dessa trender har på spelbranschen och beteendet hos slutanvändare. Intäkterna för Koncernens kunder drivs i hög grad av slutanvändarnas disponibla inkomst och nivån på deras spelaktivitet. Koncernen får en betydande andel av sina intäkter från rörliga intäktskällor, exempelvis provisionsintäkter, vilka härrör från kundernas vinst på insatser som slutanvändarna gör via Bolagets live casino-lösningar. Om de ekonomiska omständigheterna eller andra makroekonomiska faktorer är ogynnsamma kan detta leda till att slutanvändarnas disponibla inkomst eller antalet slutanvändare som använder live casino-plattformarna minskar. Det kan även leda till att slutanvändarna satsar lägre belopp vid enskilda vad eller vid sina besök på live casino. All sådan utveckling skulle kunna påverka Bolaget, eftersom det får sina intäkter genom licensavtal och avgifter som kan påverkas negativt av dessa händelser. I synnerhet kan Bolagets intäkter från rörliga intäktskällor påverkas negativt i den mån slutanvändarna lägger färre insatser eller satsar lägre belopp vid varje vad eller besök. All negativ utveckling vad beträffar globala ekonomiska utsikter, makroekonomiska faktorer, konsumenttrender och den inverkan dessa trender har på spelbranschen skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Koncernens intäkter är föremål för säsongsmässiga fluktuationer vad beträffar slutanvändarnas aktivitet och efterfrågan**

Koncernens verksamhet påverkas i viss mån av säsongsmässiga mönster vad beträffar slutanvändarnas aktivitet. Koncernens kunder märker i allmänhet ökad slutanvändaraktivitet och ökade insatsvolymerna från oktober till december, under fjärde kvartalet varje år, vilket stämmer överens med Koncernens erfarenheter av ökad live casino-trafik och provisionsintäkter som tjänats in under det fjärde kvartalet. Intäkterna som tjänats in under fjärde kvartalet har i genomsnitt utgjort cirka 28 procent av Koncernens totala intäkter.

#### **De finansiella mål som förekommer i Prospektet kan komma att väsentligt avvika från Koncernens faktiska resultat och investerare bör därför inte lägga för stor vikt vid dem**

De målsättningar som presenteras under rubrikerna "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål" och "Aktiekapital och ägarstruktur – Utdelningspolicy" samt på andra platser i Prospektet ger uttryck för Koncernens förväntningar på medellång till lång sikt, såvitt avser bland annat tillväxt, EBITDA marginal och utbetalningsmål. Dessa målsättningar är baserade på ett antal antaganden, vilka naturligt är föremål för väsentliga verksamhets-, operativa- ekonomiska och andra risker, vilka i stor utsträckning ligger utanför Koncernens kontroll. Evolution Gaming har i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" redogjort för de viktigaste antaganden som ledningen gjort när den fastställt de medellångsiktiga målen men dessa antaganden kan komma att upphöra att korrekt reflektera den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska omgivning i vilken Koncernen verkar. Således kan sådana antaganden komma att ändras eller aldrig infrias. Vidare kan oförutsedda händelser ha en negativ inverkan på Koncernens faktiska resultat i framtiden oavsett om antagandena i övrigt visar sig vara korrekta. Därför kan Koncernens verkliga resultat komma att väsentligt avvika från dessa målsättningar och investerare bör inte lägga för stor vikt vid dem.

#### **Risker som rör Bolagets aktier och Erbjudandet**

##### **Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad, kan vara föremål för avbrott och investeringar i bolag noterade på Nasdaq First North Premier har en högre risk än en investering i ett företag noterat på en reglerad marknad**

Bolagets aktier planeras att handlas på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Företag vars aktier är noterade på Nasdaq First North omfattas av ett mindre omfattande regelverk än företag som handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista. Nasdaq First North Premiers regelverk har anpassats för att passa för mindre företag eller företag med jämförelsevis hög tillväxt som vill följa regler för bättre transparens, uppgiftslämning och redovisningsstandarder än vad som krävs enligt First Norths vanliga regler. Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad och behöver inte tillämpa de regler eller förfaranden som följer av EU-direktiv och EU-krav, inklusive direktiv och krav som gäller för börsnoteringar, information och erbjudanden. Aktieägare kan utsättas för verkliga eller upplevda nackdelar i den utsträckning Bolaget drar nytta av den ökade flexibiliteten som är tillåten genom en notering på Nasdaq First North Premier.

Det är möjligt att marknaden för Bolagets aktier drabbas av störningar och vilken som helst av dessa störningar kan ha en negativ inverkan på investerarna, oavsett vad Koncernen har för framtidsutsikter och finansiellt resultat. Det finns därför en högre grad av risk vid en investering i Bolagets aktier än vid en investering i ett bolag som noterats på en reglerad marknad, som Nasdaq Stockholms huvudlista.

Även om aktierna avses att noteras på Nasdaq First North Premier är det möjligt att de inte förblir noterade eller att framtida framgång och likviditet i marknaden inte uppnås. Även om det inte går att garantera aktiernas likviditet som en följd av att de upptas för handel på Nasdaq First North Premier kan en utebliven notering, eller avnotering av aktierna från Nasdaq First North Premier, ha en avsevärd inverkan på en investerares möjligheter att sälja aktier på andrahandsmarknaden.

#### Det är möjligt att det inte finns någon aktiv och likvid marknad för aktierna och aktiepriset kan vara volatilt

En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förenad med en hög risk och att det är möjligt att aktiepriset inte utvecklas på ett gynnsamt sätt. Före Erbjudandet har det inte funnits någon allmän marknad för Bolagets aktier. En aktiv eller likvid marknad för handel med Bolagets aktier kommer kanske inte att utvecklas eller upprätthållas efter noteringen. Om denna typ av marknad inte utvecklas eller upprätthålls kan detta ha en negativ inverkan på aktiernas likviditet och pris och kan öka aktieprisets volatilitet. Det är möjligt att investerarna inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Bolagets aktier.

Ett noterat bolags aktiepris kan vara mycket instabilt och volatilt och det är möjligt att priset på Bolagets aktier efter Erbjudandet kan fluktuera betydligt på grund av olika faktorer. Vissa faktorer kan vara specifika för Koncernen och dess verksamhet och vissa kan röra branschen där Koncernen är verksam eller aktiemarknaden i allmänhet. Som en följd av dessa och andra faktorer är det möjligt att handeln med Bolagets aktier sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset. Aktiernas marknadspris kan komma att sjunka och det är möjligt att handeln med aktierna sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset, oavsett hur Koncernens verksamhet faktiskt presterar. Därför går det inte att garantera likviditeten på någon marknad för Bolagets aktie, en investerares möjligheter att sälja sina aktier eller de priser som en investerare kan få vid försäljning av Bolagets aktier.

#### Vissa aktieägare kan fortsätta att ha ett betydande inflytande på Bolaget och dess verksamhet och det är möjligt att dessa aktieägares intressen inte överensstämmer med andra aktieägares intressen

Då Erbjudandet slutförs kommer de fyra största aktieägarna att äga ungefär 47 procent av aktierna (cirka 38 procent om erbjudandet till fullo ökas och Övertilldelningsoptionen utnyttats till fullo) och rösterna i Bolaget. Därför kommer dessa aktieägare att fortsätta utöva ett betydande inflytande över Bolaget, och kommer därmed att i hög grad kunna påverka resultatet för de flesta ärenden som avgörs genom omröstning vid bolagsstämma. Dessa ärenden inkluderar emission av ytterligare aktier eller aktierelaterade värdepapper, som kan spåda ut aktieägarna, samt betalning av eventuella framtida utdelningar. Det är även möjligt att dessa aktieägare genom representation i styrelsen kan utöva kontroll över denna och på så sätt påverka hur styrelsen styr

Bolagets verksamhet och övriga affärer. Dessutom innehar vissa av dessa aktieägare befattningar inom Bolagets ledning och kommer därmed att kunna bestämma över den dagliga verksamheten och strategin i Bolaget. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig betydligt från eller strida mot Bolagets eller andra aktieägares intressen och det är möjligt att dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i alla aktieägares intresse. Det kan till exempel föreligga en konflikt mellan å ena sidan dessa aktieägares och å andra sidan Bolagets eller övriga aktieägares intressen avseende beslut om vinstutdelning eller andra grundläggande affärsfrågor. Koncentrationen av aktieägarandet kan försena, skjuta upp eller förhindra en ägarförändring i Bolaget och inverka på fusioner, konsolideringar, förvärv eller andra former av sammanslagningar eller påverka vinstutdelningar som andra investerare önskar eller inte önskar genomföra. Sådana konflikter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Åtaganden att förvärva aktier

Cornerstone Investors har gentemot de Säljande Aktieägarna, Global Coordinator och Joint Bookrunners åtagit sig att, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet. Swedbank Robur Fonder har åtagit sig att förvärva 9,5 procent av Bolagets aktier och röster och de övriga fyra investerarna har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för sammanlagt 215 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 8,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (baserat på antagandet att priset i Erbjudandet fastställs mitt i prisintervallet). Swedbank Robur Fonder och de fyra investerarna kommer gemensamt inneha maximalt cirka 18,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone Investors inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Varje Cornerstone Investors åtagande är villkorat av bland annat att (i) aktierna noteras så att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än 31 mars 2015; (ii) sådan Cornerstone Investor får full tilldelning av aktier som omfattas av dess åtagande; (iii) en *free float* (definierat som den procentandel av Bolagets aktier som inte ägs av Säljande Aktieägare) om minst 30 procent uppnås efter Erbjudandet; och (iv) det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 80 SEK per aktie. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone Investors inte bundna av sina åtaganden och behöver inte förvärva några aktier, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

#### Bolagets framtida erbjudanden om skuldebrev eller aktierelaterade värdepapper kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och leda till en avsevärd utspädning för nuvarande aktieägare

I framtiden kan det hända att Bolaget försöker skaffa kapital genom erbjudanden om skuldebrev (möjligen även konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktierelaterade värdepapper. En emission av ytterligare aktierelaterade värdepapper eller värdepapper med rätt att konverteras till aktier kan sänka aktiernas marknadspris och kommer att försvaga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om den utförs utan att ge dem teckningsrätter. Eftersom frågan om när Koncernen emitterar värdepapper i framtiden och emissionens natur är beroende av marknadsförhållandena, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller

karaktär av ett sådant erbjudande. Därför bär aktieägarna risken för att framtida erbjudanden minskar aktiernas marknadspris och/eller späder ut deras aktieäggande i Bolaget.

#### **En framtida försäljning av aktier efter erbjudandet kan inverka på aktiernas marknadspris**

I samband med Erbjudandet har vissa aktieägare, ingått s.k. lock-up åtaganden med Managers. Dessutom har vissa medlemmar i bolagsledningen ingått lock-up åtaganden med Managers. Ett lock-up åtagande är ett åtagande att, förutom i vissa undantagsfall, inte sälja aktier under en viss period. Även om lock-up-åtagandena begränsar vissa aktieägares och bolagsledningens möjligheter att sälja aktier under en viss period, med undantag för vissa händelser som ger rätt till uppsägning avseende sådana begränsningar, kan Managers efter eget gottfinnande och när som helst välja att inte tillämpa försäljningsrestriktionerna för Bolagets aktier under denna period. När lock-up-åtagandena löper ut, eller om Managers väljer att inte tillämpa eller avslutar dem, blir de aktier som är föremål för lock-up-åtaganden tillgängliga för försäljning på marknaden eller på annat sätt. Efter Erbjudandet är det möjligt att försäljning av betydande aktiemängder, oavsett om detta sker genom aktieförsäljning på marknaden eller genom en senare följande aktieemission, eller uppfattningen att någon sådan försäljning kan komma att äga rum, kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan försvåra aktieförsäljning för innehavarna vid den tidpunkt och till det pris dessa anser vara lämpligt.

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

Bolagets egna kapital bokförs i EUR och eventuell utdelning på Bolagets aktier betalas företrädesvis i EUR. Investerare vars referensvaluta inte är EUR kan påverkas negativt om värdet på EUR minskar i förhållande till vederbörande investerares referensvaluta. Om värdet på EUR minskar i relation till den utländska valutan minskar detta värdet för aktieinvesteringen eller eventuella utdelningar vad beträffar den utländska valutan och om värdet på EUR ökar kommer investeringens eller utdelningens värde att öka med hänsyn till den utländska valutan. Dessutom är det möjligt att dessa investerare drabbas av ytterligare transaktionskostnader då de konverterar EUR till en annan valuta. Därför bör investerare med en referensvaluta som inte är EUR anlita finansiella rådgivare.

#### **Bolagets möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer**

Om bolagsstämman fastställer framtida utdelning har aktieägarna rätt att erhålla denna. Svensk lag begränsar styrelsens och Bolagets möjligheter att föreslå eller meddela utdelning till vissa medel som är tillgängliga för detta ändamål enligt lag. Dessutom bedrivs Bolagets verksamhet nästan helt och hållet genom dess dotterbolag och Bolagets möjligheter att generera kontanter för att uppfylla sina skyldigheter eller betala eventuell framtida utdelning är i hög grad beroende av att det erhåller inkomster och medel från dotterbolagen genom utdelningar eller företagsinterna lån. I och med att storleken på eventuella framtida utdelningar som Bolaget kan komma att betala kommer att vara beroende av framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital, erhållande av medel från dotterbolag och andra faktorer, går det inte att förutse om någon utdelning kommer att föreslås eller meddelas under ett visst år.

#### **Det är möjligt att vissa aktieägare utanför Sverige inte kan utnyttja sin företrädesrätt**

Enligt svensk lag har aktieägare viss företrädesrätt vid aktieemissioner, förutsatt att aktieägarna inte vid bolagsstämma har beslutat att företrädesrätten inte gäller eller, såvitt gäller emissioner beslutade av styrelsen, att styrelsen inte beslutat att företrädesrätten inte gäller. Värdepapperslagarna i vissa jurisdiktioner kan begränsa Bolagets möjlighet att erbjuda aktieägare i sådana jurisdiktioner att delta i framtida företrädesemissioner.

Det är möjligt att aktieägare i USA samt i vissa andra länder inte kan utnyttja sin företrädesrätt att delta i ett erbjudande av rättigheter eller ett återköpserbjudande, inklusive vid erbjudanden som görs under marknadspris, om Bolaget inte beslutar sig för att efterleva lokala krav samt, vad beträffar USA, om ett registreringsuttalande i enlighet med Securities Act inte gäller för dessa rättigheter och om det inte föreligger ett undantag från registreringskraven. I så fall är det möjligt att aktieägare i dessa jurisdiktioner utanför Sverige kan drabbas av en utspädning av aktieinnehavet, möjligtvis utan att denna utspädning kompenseras genom ersättning som erhålls för teckningsrätterna. Det går inte att förutse om lokala krav följs eller att registreringsuttalanden i USA inlämnas för att möjliggöra användandet av dessa innehavares företrädesrätt eller deltagande i ett erbjudande av rättigheter eller ett återköpserbjudande.

# Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data

## Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller ett antal olika framåtriktade uttalanden som reflekterar ledningens aktuella åsikter vad beträffar framtida händelser och förväntad ekonomisk och operativ prestation. Framåtriktade uttalanden är i allmänhet uttalanden som inte gäller historiska fakta eller som inte beskriver fakta eller omständigheter. Orden "tror", "förväntar", "väntar sig", "ämnar", "kan", "planerar", "uppskattar", "ska", "bör", "kunde", "vill", "kan möjligen" eller den negativa versionen av dessa, eller andra uttryck, identifierar vissa av dessa framåtriktade uttalanden. Andra framåtriktade uttalanden går att identifiera i sitt samband. Det förekommer framåtriktade uttalanden på flera ställen i Prospektet, inklusive bland annat i avsnitten "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Aktiekapital och ägarstruktur — Utdelningspolicy", "Operativ och finansiell översikt", "Marknadsöversikt" samt "Verksamhetsbeskrivning" och de inkluderar bland annat uttalanden som rör:

- Bolagets strategi, utsikter och tillväxtpotentialer, inklusive dess operativa och finansiella mål,
- Bolagets förmåga att hantera sin tillväxt och att identifiera och ingå kontrakt med nya kunder,
- kostnaden, tidpunkten för och utvecklingen av nya produkter och tjänster,
- ändringar i bestämmelser och lagstiftning samt tidpunkten och förverkligandet av förväntad expansion i vissa geografiska och reglerade marknader,
- konkurrensumständigheterna på den marknad där Bolaget är verksam,
- den förväntade tillväxten och annan utveckling inom marknaden för onlinespel och live casino-spel samt
- Bolagets utdelningspolicy och förmåga att betala utdelning.

Även om Bolaget anser att de förväntningar som reflekteras i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan det inte garantera att de förverkligas eller visar sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller följderna på bas av många faktorer skilja sig avsevärt från det som anges i de framåtriktade uttalandena, bland annat:

- omständigheterna inom marknaderna för onlinespel och live casino-spel och de allmänna ekonomiska omständigheterna, särskilt på framtida reglerade marknader, samt på Bolagets förmåga att anpassa sig till ändrade bestämmelser och omständigheter på marknaden,
- suspension, indragning eller ogiltigförklarande av något av Koncernens tillstånd/licenseser,
- Bolagets förmåga att uppfylla och förutspå kundernas och

slutanvändarnas preferenser för och krav på produkter och tjänster,

- Bolagets förmåga att förbättra sina operativa och tekniska system och ledningens kontroller och förfaranden för att hålla jämna steg med Bolagets tillväxt,
- Bolagets förmåga att framgångsrikt hantera sin tillväxt, bland annat genom att genomföra företags-, bolagsstyrning och riskhantering och kontroller, och utföra sin tillväxtstrategi, inklusive möjligheten att integrera eventuella framtida förvärv,
- åtgärder som vidtas av Bolagets konkurrenter eller deras resultat på marknader där Bolaget är verksamt,
- effekterna av ändringar i räntor och valutakurser, särskilt GBP och USD mot EUR och SEK,
- politiska och regelmässiga förändringar på marknaderna där Bolaget är verksamt, och
- Bolagets förmåga att locka, motivera och behålla kvalificerad personal och croupier.

Ytterligare faktorer som kan medföra att Bolagets faktiska resultat, prestation eller bedrifter avsevärt avviker från förväntningen inkluderar bland annat de som beskrivs under "Riskfaktorer".

Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast för datumet för Prospektet. Bolaget åtar sig uttryckligen inga skyldigheter att uppdatera eller revidera några som helst framåtriktade uttalanden, oavsett om det rör sig om ny information, framtida händelser eller något annat, förutom om så krävs i lag eller på grund av någon bestämmelse. Därför varnas eventuella investerare mot att otillbörligen förlita sig på några som helst av de framåtriktade uttalanden som ingår i Prospektet.

## Framställning av finansiella och övrig data

### Historiska finansiella och andra data

Prospektet innehåller Bolagets reviderade koncernredovisning för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012 och som upprättades i enlighet med IFRS så som dessa antagits av Europeiska unionen ("IFRS") och reviderades av Bolagets oberoende revisorer Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") enligt vad som anges i deras revisionsberättelse som finns på annan plats i detta Prospekt.

Räkenskaperna läggs fram i EUR. För ytterligare information om valuta och valutakurser, se "Framställning av finansiella och övrig data – Valuta" och "Operationell och finansiell översikt".

Den 9 december 2014 gjordes en omorganisation av Koncernen genom att etablera ett nytt moderbolag (Evolution Gaming Group AB (publ)) i Sverige. Omorganisation



genomfördes genom en apportionering där varje aktie i det tidigare moderbolaget (Evolution Core Holding Limited) byttes mot en andel i det nybildade svenska moderbolaget Evolution Gaming Group AB (publ)).

Ur ett redovisningsperspektiv omfattas en koncernintern omorganisation av IFRS 3 ”Rörelseförvärv”, eftersom det är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. En acceptabel redovisningsprincip applicerbar för transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande är koncernvärdeemetoden. Koncernvärdeemetoden innebär att den tidigare koncernens bokförda värden överförs till det nybildade bolagets koncernredovisning, eftersom transaktionen inte har någon ekonomisk substans. Detta innebär att koncernredovisningen avseende Evolution Gaming Group AB (publ) återspeglar de tidigare redovisade värden i koncernredovisningen för Evolution Core Holding Limited som moderbolag, vidare presenteras dess jämförelseår för samtliga de perioder som ingår i de finansiella rapporterna.

### Finansiella mått som inte följer IFRS

Dessa finansiella mått som ingår i Prospektet är inte mått på finansiell prestation eller likviditet i enlighet med IFRS:

- EBIT: EBIT innebär justerad vinst exklusive poster som påverkar jämförbarhet samt före ränta och skatter.
- EBIT-marginal: EBIT-marginalen anger EBIT som en andel av intäkterna.
- EBITDA: EBITDA innebär justerad vinst exklusive poster som påverkar jämförbarhet samt före ränta, skatt och av- och nedskrivningar.
- EBITDA-marginal: EBITDA-marginalen anger EBITDA som en andel av intäkterna.
- Poster som inverkar på jämförbarheten: Poster som inverkar på jämförbarheten utgör poster som inte är direkt hänförliga till Bolagets normala verksamhet eller som är icke-återkommande, till exempel kostnader för transaktioner och omstrukturering.

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte följer IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. I synnerhet bör de finansiella mått som inte följer IFRS inte betraktas som ersättning för intäkter, övriga inkomster, rörelseresultat/-förlust, vinst/(förlust) för perioden, kassaflöde från den löpande verksamheten i slutet av perioden eller övriga resultaträkningar eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De finansiella mått som inte följer IFRS anger inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehovet och det är möjligt att de inte ger någon indikation om Bolagets historiska rörelseresultat. Dessa mått är inte heller avsedda att indikera Bolagets framtida resultat.

Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte följer IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare som jämför prestation mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa eller andra finansiella mått som inte följer IFRS på samma sätt är det möjligt att det sätt som ledningen valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt och som används av andra företag.

### Justeringar

Viss finansiell och övrig information som beskrivs i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer tillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte det exakt angivna totala beloppet.

### Valuta

I Prospektet avser referenserna till: (i) ”EUR” euro, den gemensamma valutan för Europeiska unionens medlemsstater som är medlemmar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin lagliga valuta, (ii) ”SEK” den lagliga valutan i Konungariket Sverige, (iii) ”USD” amerikanska dollar, den lagliga valutan i USA och (iv) ”GBP” brittiska pund, den lagliga valutan i Storbritannien.

### Varumärken

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, handelsnamn eller servicemärken som det använder i samband med att det bedriver sin verksamhet. Bolaget hävdar sina rättigheter till sina varumärken, handelsnamn och servicemärken i den utsträckning gällande lag tillåter.

Varumärken, handelsnamn och servicenamn för andra bolag som nämns i Prospektet tillhör innehavaren. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, handelsnamn och upphovsrätter som nämns i Prospektet utan symbolerna <sup>TM</sup>, ® och ©.

### Marknadsdata

Informationen i Prospektet som rör marknadsomständigheterna, marknadsutvecklingen, tillväxthastigheten, marknads-trenderna och konkurrensomständigheterna på marknaden och i de olika regionerna där Bolaget bedriver sin verksamhet är baserad på data, statistisk information och rapporter från utomstående parter och/eller som har tagits fram av Bolaget baserat på dess egen information och informationen i de rapporter som tagits fram av dessa utomstående parter. Bolaget har i synnerhet hämtat information om historisk och framtida tillväxt, storlek och värde på marknaden för onlinespel, live casino och mobilspele och marknadssegment från H2 Gambling Capital (”H2GC”) per den 9 februari 2015. Dessutom har Bolaget hämtat information ur offentligt tillgängliga rapporter som rör spelbranschen.

Även om Bolaget anser att det har reproducerat denna information från utomstående parter på ett korrekt sätt har varken Bolaget eller dess ledning verifierat att den information, de marknadsdata eller den övriga information som de utomstående parterna har använt som bas för sina studier är korrekt. I den mån Bolaget känner till och kan fastställa ur information som dylika utomstående parter publicerat, har inga sådana fakta utelämnats som kunde leda till att den återgivna informationen blir felaktig eller vilseledande. Marknadsstudier baseras ofta på information och antaganden som inte nödvändigtvis är exakta, och metodologin är till sin natur framåtriktad och spekulativ.

Prospektet innehåller även uppskattningar av marknadsdata och information som härletts ur denna och som inte går att samla in ur publikationer från marknadsundersökningsföretag eller andra oberoende källor. Bolaget bereder denna information baserat på utomstående källor och Bolagets egna, interna uppskattningar, inklusive från en marknadsstudie som Bolaget beställt av H2GC. I många fall finns det ingen allmänt tillgänglig information om dylika marknadsda-

ta, till exempel från branschföreningar, offentliga myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Det anses att Bolagets uppskattningar av marknadsdata och information som härletts från dessa är till nytta för att ge investerarna en bättre förståelse för branschen där Bolaget har sin verksamhet samt för Bolagets ställning inom branschen. Även om Bolaget anser att dess interna marknadsakttagelser är tillförlitliga, granskas eller verifieras inte Bolagets uppskattningar av någon extern källa. All information i prospektet som rör marknads storlek ges som bruttopelintäkter på operatörsnivå. Enligt Evolution Gamings ledning uppgår marknads faktiska storlek för spelleverantörer som Evolution Gaming till cirka 10-15 procent av operatörens bruttopelintäkter. Även om Bolaget inte är medvetet om några felaktiga uttalanden om branschen eller liknande data som läggs fram i Prospektet, involverar dylika data risker och osäkerheter och kan ändras på grund av olika faktorer, inklusive de som diskuteras i Prospektet under rubriken ”*Risikfaktorer*”.

# Inbjudan till förvärv av aktier i Evolution Gaming Group AB (publ)

Evolution Gaming och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets aktier. Styrelsen för Evolution Gaming Group har därför ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier och därmed att genomföra erbjudandet av Bolagets aktier till allmänheten.

Investerare bjuds härmed, i enlighet med villkoren i Prospektet, att förvärva 13 824 267 befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande cirka 38,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Vissa av de Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten, vid tillräcklig efterfrågan, att utöka Erbjudandet med upp till 1 798 516 ytterligare befintliga aktier, motsvarande upp till cirka 5,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har vissa av de Säljande Aktieägarna åtagit sig, på begäran av Managers, att sälja upp till 2 343 415 ytterligare befintliga aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), motsvarande upp till cirka 6,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Om rätten att öka Erbjudandet utnyttjas till fullo kommer det att omfatta upp till 15 622 783 aktier, vilket motsvarar upp till 43,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Om både rätten att öka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta upp till 17 966 198 aktier, vilket motsvarar upp till 49,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Erbjudandepriiset kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Erbjudandepriiset kommer att fastställas inom intervallet 70 till 80 SEK per aktie. Erbjudandepriiset förväntas offentliggöras omkring den 20 mars 2015.

Baserat på prisintervallet, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 968 - 1 106 MSEK och cirka 1 258 - 1 437 MSEK om Erbjudandet utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Bolagets totala kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier, inklusive betalning till emissionsinstitut och övriga rådgivare, courtage till Managers och andra transaktionskostnader beräknas uppgå till, som mest, omkring 4,5 MEUR, varav 0,7 MEUR är hänförliga till 2014 och resten till 2015. Bolaget kommer ej att erhålla någon bruttolikvid från försäljningen av aktier i Erbjudandet.

Swedbank Robur Fonder och fyra ytterligare investerare (Staffan Persson, Peter Lindell, Erik Selin och Niclas Eriksson) ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet. Swedbank Robur Fonder har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande 9,5 procent av Bolagets aktier, och de fyra övriga investerarna har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för sammanlagt 215 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 8,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (baserat på antagandet att priset i Erbjudandet fastställs mitt i prisintervallet). Cornerstone Investors kommer således gemensamt inneha maximalt cirka 18,0 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet.

Varje Cornerstone Investors åtagande är villkorat av bland annat att (i) aktierna noteras så att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än 31 mars 2015; (ii) sådan Cornerstone Investor får full tilldelning av aktier som omfattas av dess åtagande; (iii) en free float (definierat som den procentandel av Bolagets aktier som inte ägs av Säljande Aktieägare) om minst 30 procent uppnås efter Erbjudandet; och (iv) det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 80 SEK per aktie.

# Bakgrund och motiv

Evolution Gaming bildades 2006 och var en av de första leverantörerna av B2B live casino-lösningar i Europa. Bolaget har sedan dess utvecklats till en marknadsledande aktör på den europeiska marknaden. Bolaget utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar ut fullt integrerade live casino-lösningar till operatörer. Evolution Gaming har egna produktionsstudior i Lettland och Malta samt hos två av sina kunders landbaserade kasinon i Italien och Spanien.

Live casino fick fotfäste på den europeiska marknaden under 2006, vid en tidpunkt då datorgenererade slumpspel (eng. *random number generated* – ”RNG”) hade varit etablerade inom onlinekasino under flera år. Innan 2006 var inte internetbandbredd och hårdvarukapacitet i Europa tillräcklig för att framgångsrikt lansera live casino, som är beroende av högkvalitativ videoproduktion och streamingkapacitet, och teknikleverantörerna lyckades därmed inte producera en live casino-lösning som väckte intresse från Europas tier 1-operatörer. Evolution Gaming har sedan dess spelat en stor roll i att utveckla och förädla live casino-konceptet och göra live casino till en allt viktigare komponent i operatörernas produkterbjudanden. Enligt H2 Gambling Capital (”H2GC”) har live casino-marknaden vuxit från 87 MEUR år 2008 till 771 MEUR år 2014, vilket motsvarar en CAGR om 43,8 procent. Under samma period har live casino-andelen av den totala onlinekasino-marknaden vuxit från 5,9 procent till 24,0 procent.

Evolution Gaming har sedan 2006 legat i framkant beträffande utvecklingen av live casino-konceptet och är marknadsledare inom B2B live casino-lösningar till operatörer. Bolaget har ett gott rykte som en innovativ leverantör med stort fokus på säkerhet, riskhantering och regelefterlevnad. Bolaget har utnämnts till ”*Live Casino Supplier of the Year*” vid *EGR B2B Awards* vid fem av fem möjliga tillfällen under de senaste fem åren, och Bolagets spel Immersive Roulette vann nyligen priset ”*Game of the Year*” vid den tionde årliga *EGR Operator Awards*. Detta pris tilldelas genom omröstning bland en grupp aktörer och operatörer inom branschen. Bolaget har gjort stora investeringar i den operativa plattformen under de senaste åren, och har implementerat flera viktiga strategiska initiativ i syfte att förbättra Bolagets operativa effektivitet, öka skalbarheten av Bolagets system och stödja framtida tillväxt. Trots investeringar i den operativa plattformen, har Bolaget uppnått starka finansiella resultat och ökat intäkterna från 31,3 MEUR under 2012 till 48,5 MEUR under 2014, vilket motsvarar en CAGR om 24,6 procent, och samtidigt bibehållit en genomsnittlig EBITDA-marginal 33,2 procent under perioden. Under 2014 ökade intäkterna med 25,2 procent och EBITDA ökade med 49,8 procent i jämförelse med totala intäkter och EBITDA under 2013.

Styrelsen bedömer att noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier är ett viktigt steg i Bolagets utveckling. Styrelsen bedömer att en spridning och diversifiering av aktieägarbasen i Bolaget, och möjligheten för anställda och andra aktieägare att ta del av gemensamt ägande av Bolaget, ger bättre förutsättningar för att öka kännedomen om Bolaget och stärker Evolution Gamings varumärke. Styrelsen och ledningsgruppen bedömer att detta är viktigt såväl för att attrahera nya kunder och medarbetare samt för att behålla kompetent personal. Noteringen av Bolagets aktier blir också en kvalitetstämpel för Bolaget som kan få en positiv effekt på relationen till kunder och andra intressenter. Vidare är det Evolution Gamings styrelses målsättning att, beroende på marknadsförutsättning, notera Bolaget på Nasdaq Stockholms huvudlista inom 12 månader efter att noteringen på Nasdaq First North Premier fullföljts.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

*Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missgivande.*

Stockholm den 9 mars 2015

Evolution Gaming Group AB (publ)  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## *Erbjudandet*

Erbjudandet omfattar 13 824 267 befintliga aktier, motsvarande 38,4 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Erbjudandet är uppdelat i två delar: (i) erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>1)</sup> och (ii) erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands<sup>2)</sup>. Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 20 mars 2015.

## *Ökning av Erbjudandets omfattning*

Vissa av de Säljande Aktieägarna har förbehållit sig rätten att, vid tillräcklig efterfrågan, utöka Erbjudandet med högst 1 798 516 ytterligare befintliga aktier, motsvarande högst 5,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

## *Övertilldelningsoption*

Erbjudandet kan omfatta upp till 2 343 415 ytterligare aktier, motsvarande maximalt 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas av Managers för att täcka eventuell tilldelning eller korta positioner i Erbjudandet, enligt beskrivningen i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Erbjudandets utformning*”.

## *Tilldelning av aktier*

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers.

## *Anbudsförfarande*

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de aktier som omfattas av Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 10 mars–19 mars 2015. Genom detta förfarande fastställs ErbjudandepriSET för samtliga aktier i Erbjudandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande genom en eller flera internationella nyhetsbyråer före anbudsperiodens utgång. Se vidare under avsnitt ”*Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare*”.

## *ErbjudandepriSET*

PriSET i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 70 till 80 SEK per aktie. PriSintervallET har fastställts av de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers, baserat på det bedömda investeringsintressET från institutionella investerare. FörsäljningspriSET till allmänheten kommer dock inte att överstiga 80 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Det slutgiltiga ErbjudandepriSET kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 20 mars 2015.

## *Anmälan*

### **Erbjudandet till allmänheten**

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 10 mars–18 mars 2015 och avse lägst 200 aktier och högst 10 000<sup>3)</sup> aktier, i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från något av Carnegies kontor eller kan beställas från Bolaget.

Anmälningssedlar finns tillgängliga på Bolagets hemsida ([www.evolutiongaming.com](http://www.evolutiongaming.com)) samt på Carnegies hemsida ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)). Anmälan ska ha inkommit till Carnegie senast klockan 17.00 den 18 mars 2015. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Ansökningar inkomna för sent, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i den förtryckta anmälningssedeln. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som Carnegie mottar först kommer beaktas. Observera att anmälan är bindande.

### **ANMÄLAN VIA CARNEGIE**

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt svenskt konTOförande institut, eller en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto hos Carnegie. Personer som saknar ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos ett valfritt svenskt konTOförande institut eller en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto hos Carnegie, måste öppna ett sådant innan anmälningssedeln lämnas. Observera att det kan ta viss tid att öppna ett VP-konto, ett servicekonto, en värdepappersdepå alternativt ett Investeringsparkonto. För kunder med ett Investeringsparkonto, kommer Carnegie, om ansökan leder till tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringsparkonto eller inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att anmälan måste göras via den bank

<sup>1)</sup> Erbjudandet till allmänheten innefattar erbjudandet om aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 10 000 aktier.

<sup>2)</sup> Det institutionella erbjudandet innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 10 000 aktier.

<sup>3)</sup> Parter som önskar teckna mer än 10 000 aktier måste kontakta Managers med vad som anges i ”*Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare*”.

eller det institut som för kontot. Ansökan ska annars göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per post till:

**Carnegie Investment Bank AB (publ)**  
Transaction Support  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

#### **ANMÄLAN VIA AVANZA BANK AB**

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas hemsida ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)). Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med den 18 mars 2015.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbuds-förfarande som äger rum under perioden 10 mars till 19 mars 2015. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och övriga länder ska lämnas till Carnegie (enligt särskilda instruktioner) eller SEB Equities (enligt särskilda instruktioner). Se "Legala frågor och kompletterande information – Erbjudandets utformning".

### **Tilldelning**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Managers, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i Evolution Gamings aktier på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när ansökan lämnas in under ansökningsperioden. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

#### **Erbjudandet till allmänheten**

I händelse av övertäckning kan tilldelning ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till de som erhåller aktier kommer att ske, i första hand, så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Därutöver sker tilldelning med en viss, lika för alla, procentuell andel av det överskjutande antal aktier som anmälan gäller och kommer endast att ske i jämna poster om 100 aktier. Anställda och vissa närstående parter till Evolution Gaming samt kunder till Carnegie och SEB kan beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelningen i enlighet med reglerna i Svenska Fondhandlareföreningens regler och FI:s föreskrifter.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Vid beslut om tilldelning av aktier i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i övriga länder kommer, som nämnts ovan, att eftersträvas att Evolution Gaming får en god institutionell ägarbas. Tilldelningen bland de institutioner som har lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone Investors är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. Vidare är styrelseordförande Joel Citron, som bekräftat att han avser att anmäla sig för aktier, garanterad tilldelning av aktier i Erbjudandet till ett värde motsvarande 500 TEUR.

### **Besked om tilldelning och betalning**

#### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas ske den 20 mars 2015. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 20 mars 2015 för ansökningar som mottagits av Carnegie via telefon 08-588 694 87. För att få besked om tilldelning måste följande anges: (1) namn, (2) personnummer/organisationsnummer samt (3) VP-konto, servicekonto, Investeringssparkonto eller depånummer hos (4) bank eller annat värdepappersinstitut. Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 24 mars 2015.

#### **BETALNING FÖR TILLDELADE AKTIER VIA CARNEGIE**

Betalning för tilldelade aktier ska göras enligt instruktion på den avräkningsnota som har erhållits. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant via bankgiro 507-7409 senast den 24 mars 2015.

#### **BETALNING FÖR TILLDELADE AKTIER VIA AVANZA**

De som anmält sig via internetbanken hos Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av avräkningsnota för angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 24 mars 2015.

#### **BRISTANDE ELLER FELAKTIG BETALNING**

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas eller säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 20 mars 2015 varefter avräkningsnotor sänds ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 24 mars 2015. Observera att om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga ErbjudandepriSET, kan den som ursprungligen erhöLL tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

### **Åtaganden att förvärva aktier**

Cornerstone Investors har gentemot de Säljande Aktieägarna, Global Coordinator och Joint Bookrunners åtagit sig att, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet. Swedbank Robur Fonder har åtagit sig att förvärva 9,5 procent av Bolagets aktier och röster och de övriga fyra investerarna har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för sammanlagt 215 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 8,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (baserat på antagandet att priset i Erbjudandet fastställs mitt i prisintervallet). Swedbank Robur Fonder och de fyra investerarna kommer gemensamt inneha maximalt cirka 18,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet. Ingen av Staffan Persson, Peter Lindell, Erik Selin och Niclas Eriksson kommer efter ett infriande av sina åtaganden individuellt att

inneha mer än 3,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Åtagandena motsvarar således maximalt cirka 35 procent av Erbjudandet (vid antagande om att fullständig övertilldelning skett och Övertilldelningsoptionen utnyttats till fullo).

Cornerstone Investors erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och Cornerstone Investors investering görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Global Coordinator, Joint Bookrunners, Säljande Aktieägarna och styrelsen för Bolaget bedömer att Cornerstone Investors har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone Investors åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Varje Cornerstone Investors åtagande är villkorat av bland annat att (i) aktierna noteras så att första dag för handel i Bolagets aktier inte inträffar senare än 31 mars 2015; (ii) sådan Cornerstone Investor får full tilldelning av aktier som omfattas av dess åtagande; (iii) en *free float* (definierat som den procentandel av Bolagets aktier som inte ägs av Säljande Aktieägare) om minst 30 procent uppnås efter Erbjudandet; och (iv) det slutliga priset i Erbjudandet inte överstiger 80 SEK per aktie. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone Investors inte bundna av sina åtaganden och behöver inte förvärva några aktier.

	Åtagande (procent av det totala antalet aktier i Bolaget)	Antal aktier
Cornerstone Investors		
Swedbank Robur Fonder	9,5	3 417 185
Övriga Cornerstone Investors <sup>1)</sup>	8,0	2 866 664
Summa <sup>1)</sup>	17,5	6 283 851

<sup>1)</sup> Baserat på antagandet att priset i Erbjudandet fastställs mitt i prisintervall.

## Notering av aktier

Evolution Gamings styrelse har ansökt om notering av Evolution Gamings aktier på Nasdaq First North Premier. Handeln beräknas att påbörjas den 20 mars 2015.

För det fall att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, servicekonto eller VP-konto förrän omkring den 24 mars 2015, kan innebära att förvärvaren inte kan sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier den dag då handel i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 20 mars 2015, utan först när aktierna finns tillgängliga på värdepappersdepån, servicekontot eller VP-kontot. Vidare kommer handel att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad av slutförandet av Erbjudandet och om Erbjudandet inte fullföljs, ska levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. För den handel som sker den 20 mars 2015 beräknas leverans ske den 24 mars 2015.

I samband med Erbjudandet, kan Managers genomföra transaktioner på Nasdaq First North Premier som stabiliserar marknadspriset på aktien eller upprätthåller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Erbjudandets utformning – Stabiliseringsliknande åtgärder*”.

## Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande som kommer vara tillgängligt på Evolution Gamings hemsida, [www.evolutiongaming.com](http://www.evolutiongaming.com), omkring den 20 mars 2015.

## Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden AB (”Euroclear”), eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämman som kommer att hållas 2015 att besluta om någon utdelning. För mer information, se avsnittet ”*Aktiekapital och ägarstruktur – Utdelningspolicy*”.

## Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Evolution Gaming omkring den 19 mars 2015 (”Placeringsavtalet”). För information om bestämmelser och villkor för fullgörande av Erbjudandet och Placeringsavtalet se avsnitt ”*Legala frågor och kompletterande information – Erbjudandets utformning – Placeringsavtal*”.

## Övrig information

Det faktum att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte i sig att Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”Förvärvaren”) som kund hos bankerna för placeringen. Carnegie och SEBs mottagande och hantering av anmälingssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan Förvärvaren i Erbjudandet och respektive bank. För Erbjudandet ska Förvärvaren endast ses som en klient för respektive bank om banken har lämnat råd till Förvärvaren om Erbjudandet eller på annat sätt kontaktat Förvärvaren individuellt om Erbjudandet eller om Förvärvaren har ansökt via bankens kontor eller internetbank. Följden av att Carnegie och SEB inte betraktar Förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvat aktier i Erbjudandet kommer att lämna in särskild information till Carnegie och SEB. Personuppgifter som lämnas till Carnegie och SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie och SEB samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies och SEB:s kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Carnegie och SEB genom ett automatiskt förfarande utfört av Euroclear.

# Marknadsöversikt

## Inledning

Evolution Gaming är en leverantör av live casino-lösningar på den europeiska marknaden för live casino. Live casino fick fotfäste på den europeiska marknaden år 2006, när RNG-baserade (eng. *Random Number Generated*, ”RNG”) onlinecasino-spel redan hade varit etablerade under flera års tid. Att det skedde först 2006 berodde enligt Evolution Gaming främst på tekniska begränsningar eftersom live casino-konceptet är beroende av högkvalitativ videoproduktion och streaming med hög kapacitet. Båda faktorerna är mycket beroende av bandbredd och hårdvarukapacitet. Innan 2006 var bandbredden för internet och hårdvarans kapacitet otillräckliga för att framgångsrikt implementera live casino och teknikleverantörerna kunde därför inte skapa en live casino-lösning som intresserade Europas stora operatörer.

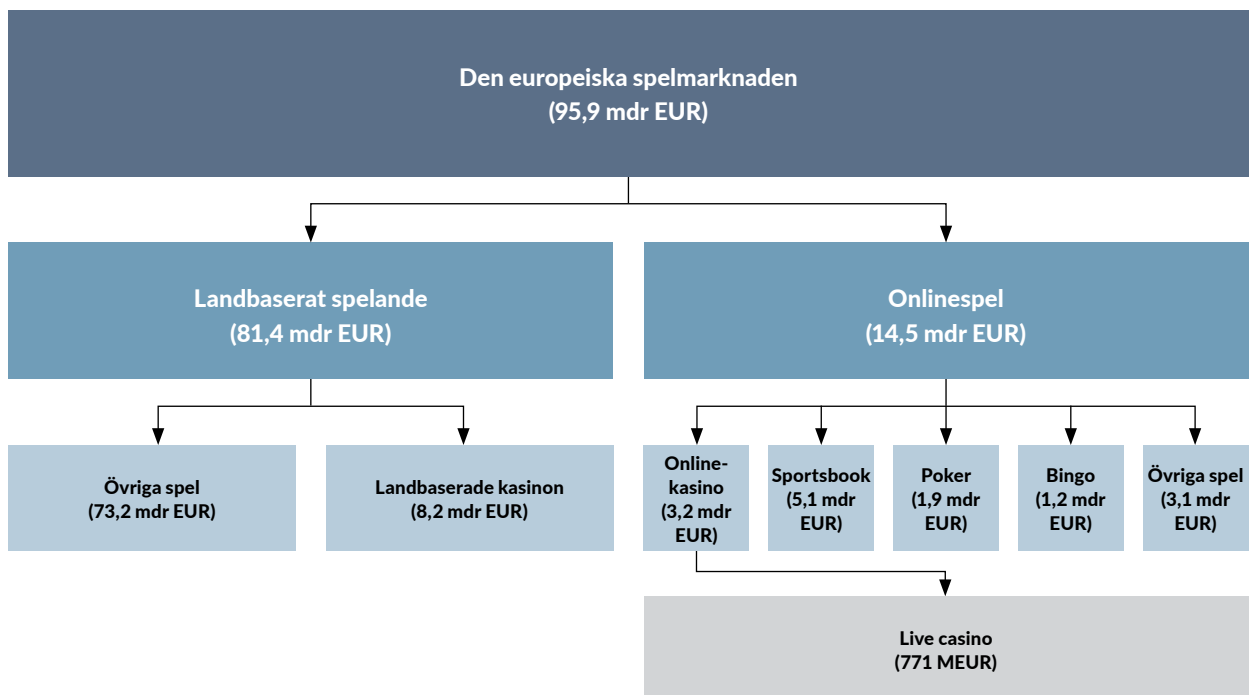
Den europeiska marknaden för live casino har vuxit betydligt sedan 2006. Bolaget anser att tillväxten främst har drivits av faktorer som förbättrad hårdvara, ökad bredbandspenetration, förbättrad bandbredd och omfattande användning

av och popularitet för mobilprodukter och mobiltjänster. Live casino-konceptet har utvecklats och finslipats och innefattar idag ett brett utbud av spel och bord, möjligheter till individuell anpassning, snabbare spel och kortare väntetid. Utvecklingen har bidragit till att live casino har blivit en allt viktigare komponent i produkterbjudandet för operatörer. Enligt H2GC har live casino-marknaden vuxit från 87<sup>1)</sup>, MEUR år 2008 till 771 MEUR år 2014, mätt i bruttospelintäkter för operatörer, vilket motsvarar en CAGR om 43,8 procent. Det gör live casino-marknaden till det snabbast växande segmentet inom den totala onlinecasino-marknaden.

Enligt H2GC utgjorde live casino 24,0 procent av onlinecasino-marknaden under 2014. Online casino är ett av de största segmenten på marknaden för onlinespel, där endast marknaden för sportsbook-spel är större. Den totala marknaden för onlinespel är i sin tur liten jämfört med den traditionella landbaserade spelmarknaden och utgör enligt H2GC endast 15,1 procent av den totala europeiska spelmarknaden.

## Översikt över den europeiska spelmarknaden

DEN EUROPEISKA MARKNADENS STORLEK 2013, MÄTT I BRUTTOSPELINTÄKTER



Källa: H2GC

<sup>1)</sup> All information i Prospektet som rör marknadens storlek ges som bruttospelintäkter på operatörsnivå. Enligt Evolution Gamings ledning uppgår marknadens faktiska storlek för spelleverantörer som Evolution Gaming till cirka 10-15 procent av operatörens bruttospelintäkter.



## Den europeiska spelmarknaden

### Den totala spelmarknaden

H2GC uppskattar att den europeiska spelmarknaden var värd 95,9 mdr EUR år 2014. Spelmarknaden består i första hand av traditionella spel, inklusive statliga monopol-lotterier och traditionella landbaserade kasinon, vars värde bedöms ha uppgått till 81,4 mdr EUR år 2014, vilket motsvarar cirka 84,9 procent av den totala spelmarknaden. Den europeiska spelmarknaden växte med en CAGR om 1,2 procent från 2008 till 2014. H2GC förväntar sig att traditionellt spel ska öka i Europa under de kommande åren, vilket kommer att bidra till en CAGR på 2,4 procent för den totala europeiska spelmarknaden från 2014 till 2018.

### Onlinespel och onlinekasino

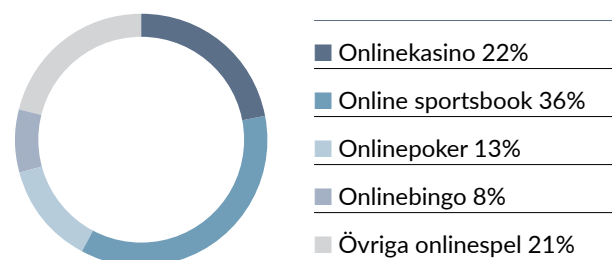
Den europeiska marknaden för onlinespel uppgick under 2014 till 14,5 mdr EUR, vilket motsvarar cirka 15,1 procent av den totala spelmarknaden i Europa. Marknaden för onlinespel delas typiskt sett in i fem marknadssegment; ”online sportsbook” (spell/vadslagning på sport), onlinekasino, onlinepoker, onlinebingo och andra onlinespel, exempelvis lotterier.

Under de senaste åren har den europeiska marknaden för onlinespel vuxit betydligt fortare än den totala europeiska spelmarknaden. Från 2008 till 2014 växte den europeiska marknaden för onlinespel med en CAGR om 13,6 procent,

och förväntas fortsätta att växa med en CAGR om 7,2 procent från 2014 till 2018. Evolution Gaming har identifierat fyra grundläggande faktorer som enligt Bolaget har varit, och kommer att fortsätta vara, viktiga tillväxtfaktorer på den europeiska marknaden för onlinespel. Se figuren ”Översikt över de huvudsakliga tillväxtfaktorerna inom onlinespel” nedan.

### Segment på marknaden för onlinespel

ANDEL AV DE TOTALA BRUTTOSPELINTÄKTER, PROCENT



Källa: H2GC

### Översikt över de huvudsakliga tillväxtfaktorerna inom onlinespel

#### Internetpenetration

Internetpenetrationen och internetexpansionen samt tillgången till internet i Västeuropa förbättras ständigt och har uppnått höga nivåer i alla västeuropeiska länder. I Östeuropa växer internetpenetrationen emellertid fortfarande mycket och förväntas bidra till tillväxten inom den europeiska marknaden för onlinespel framgent.

#### Bandbreddskapacitet

Kapaciteten för dataöverföring ökar ständigt i hela Europa, vilket i sin tur möjliggör en bättre spelupplevelse för slutanvändarna av onlinespel. Trenden av kraftigt ökande bandbreddskapacitet medför även krav på operatörerna och deras teknikleverantörer, inklusive Evolution Gaming, för att dessa ska förbättra kvaliteten och funktionerna i slutanvändarnas spelupplevelse.

#### Betalningslösningar

Historiskt sett har slutanvändarna varit ovilliga att använda internetbaserade betalningssätt som ett säkert och tillförlitligt sätt att överföra betalningsmedel. Under de senaste åren har slutanvändarna emellertid blivit mer benägna att betala över internet, vilket bidrar till tillväxten för den europeiska marknaden för onlinespel.

#### Mobilt spelande

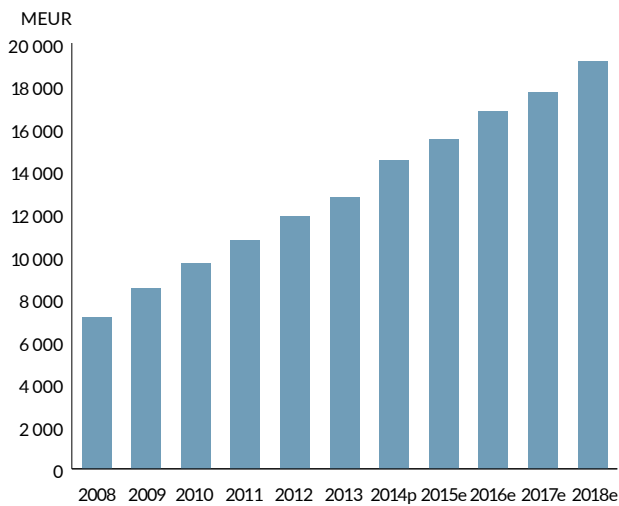
Under de senaste åren har smarttelefonernas och surfplattornas förbättrade funktioner och kapacitet bidragit till tillväxten på marknaden genom att ge fler slutanvändare konstant tillgång till högkvalitativt onlinekasino.

Under de senaste åren har segmentet för onlinekasino varit ett av de segment som vuxit snabbast på marknaden för onlinespel och växte, enligt H2GC, med en CAGR om 13,9 procent från 2008 till 2014, jämfört med 13,6 procent för

den totala europeiska marknaden för onlinespel. Enligt H2GC förväntas segmentet för onlinekasino att växa med en CAGR om 6,0 procent mellan 2014 och 2018 och förväntas uppnå en storlek om 4,0 mdr EUR i 2018.

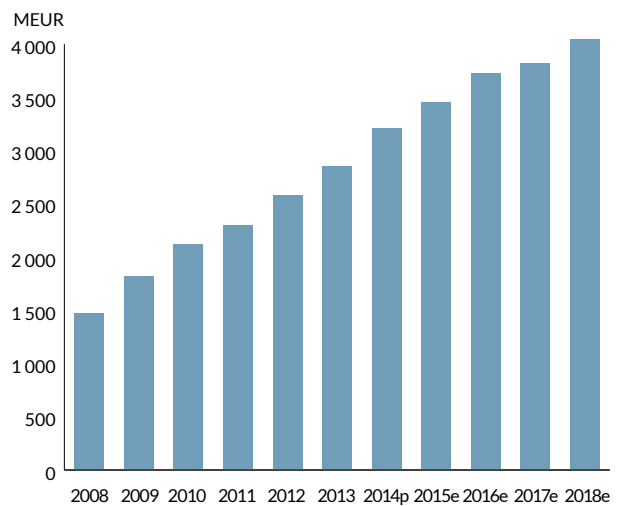
### Utvecklingen för onlinespel

BRUTTOSPELINTÄKTER FÖR ONLINESPEL I EUROPA, MEUR



### Utvecklingen för onlinekasino

BRUTTOSPELINTÄKTER FÖR ONLINEKASINO I EUROPA, MEUR



Källa: H2GC

## Den europeiska marknaden för live casino

### Inledning

Evolution Gaming är verksamt inom marknaden för live casino som är det segment inom onlinekasino som växer snabbast. Live casino är en interaktiv kasinospelupplevelse, med professionella och erfarna croupierer som värdar, som genom videostreaming sänds till slutanvändare via operatörers kasino- och spelplattformar online.

### Värdekedja

Aktörerna inom live casino-marknaden delas typiskt sett in i tre kategorier: teknikleverantörer, operatörer och slutanvändare. Evolution Gaming är en teknikleverantör som fokuserar på att tillhandahålla helt integrerade live casino-lösningar till operatörer.



### Kundsegment

Teknikleverantörer tillhandahåller live casino-lösningar för två huvudsakliga grupper av onlinekasino-operatörer; online sportsbook-operatörer och operatörer med fokus på att tillhandahålla onlinekasino.

#### ONLINE SPORTSBOOK-OPERATÖRER

Online sportsbook-operatörer erbjuder oftast slutanvändarna ett brett utbud av onlinespelprodukter, av vilka sportsbook-spel vanligen är den största och viktigaste produkten för operatören. Dock tillhandahåller dessa operatörer ofta även produkter såsom onlinekasino och onlinepoker. Bolaget anser att under de senaste åren har live casino stärkt fotfästet hos sportsbook-operatörerna och anses för närvarande vara en strategiskt viktig produkt av online-operatörer.

#### ONLINEKASINO-OPERATÖRER

Onlinekasino-operatörer är fokuserade nischaktörer som erbjuder live casino som ett av flera onlinekasino-spel i sitt produktbjudande till slutanvändarna. De flesta av de övriga kasinospelen som erbjuds är RNG-spel, exempelvis slotmaskiner. Under de senaste åren har flera landbaserade kasinon utökat sin verksamhet med onlineerbjudanden för att dra ytterligare fördel av sin omfattande kundbas av offline-spelare. Live casino kan utgöra en viktig komponent för dessa kasinors migration online eftersom produkterna och tjänsterna inom live casino utgör en naturlig brygga för landbaserade kasinon genom att erbjuda nuvarande offline-spelare en kasinomiljö de känner igen, videostreamat genom ett onlinegränssnitt.

### Marknadens storlek och tillväxt

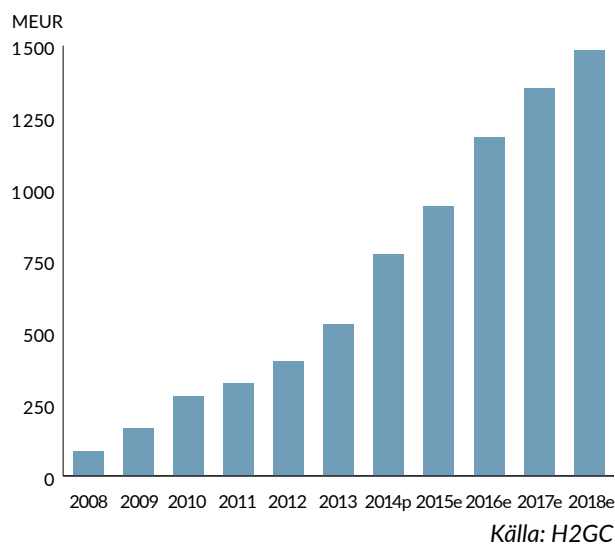
Enligt H2GC har live casino-marknaden vuxit från 87 MEUR år 2008 till 771 MEUR år 2014, vilket motsvarar en CAGR om 43,8 procent. Det gör live casino-marknaden till det segment inom onlinekasino som växer snabbast, enligt data från H2GC.

Bolaget anser att tillväxten främst har drivits av faktorer som förbättrad hårdvara, ökad bredbandspenetration, förbättrad bandbredd och omfattande användning av och popularitet för mobilprodukter och mobiltjänster. Teknikleverantörerna har utvecklat och finlipat live casino-konceptet som idag innefattar ett brett utbud av spel och bord, möjligheter till individuell anpassning, snabbare spel och kortare väntetid. Utvecklingen har bidragit till att live casino-upplevelsen har blivit en allt viktigare komponent i produktbjudandet för operatörer.

Enligt H2GC förväntas live casino-marknaden under de kommande åren att fortsätta växa snabbare än den totala onlinekasino-marknaden. H2GC estimerar att år 2018 kommer live casino-marknaden att uppgå till 1,5 mdr EUR, vilket motsvarar en CAGR om 17,8 procent sedan 2014. Enligt Evolution Gaming är de huvudsakliga tillväxtfaktorerna som bidrar till marknadstillväxt bland annat teknisk utveckling, nya distributionskanaler, marknadsreglering, att live casino blir en allt viktigare produkt för operatörerna samt att traditionella landbaserade kasinon migrerar online. Dessa drivkrafter beskrivs vidare i avsnittet ”Marknadstrender och tillväxtfaktorer”.

### Live casino-marknadens storlek och tillväxt

BRUTTOSPELINTÄKTER FÖR LIVE CASINO I EUROPA, MEUR



### Marknadstrender och tillväxtfaktorer

#### TEKNISK UTVECKLING

Live casino förutsätter en tillförlitlig och snabb anslutning till internet med hög bandbredd och datakapacitet. Live casino använder dessa anslutningar för att i realtid överföra användargränssnittet samt data- och videoflöden till operatörerna och slutanvändarna som spelar på operatörernas plattformar. Den globala trenden av ökad bredbandspenetration och förbättrad bandbredd innebär att live casino-marknaden växer och når fler slutanvändare när fler operatörer och slutanvändare får tillgång till högkvalitativa internetanslutningar med den bandbredd och datakapacitet som krävs. Förbättrad bandbredd och teknisk utveckling, till exempel snabbare processorer och mer avancerad programvara förbättrar slutanvändarnas live casino-upplevelse, vilket underlättar förvärvande och behållande av slutanvändare. Det kan även öka varje enskild slutanvändares spelarlivstid och spelvinst.

#### NYA DISTRIBUTIONSKANALER

Nya distributionskanaler inkluderar TV och mobila plattformar för smarttelefoner och surfplattor. Under de senaste åren har smarttelefonernas och surfplattornas förbättrade funktioner och kapacitet bidragit till tillväxten på marknaden genom att ge fler slutanvändare möjlighet till konstant tillgång till ett högkvalitativt onlinekasino. Användningen av smarttelefoner och surfplattor förväntas öka under de kommande åren och H2GC uppskattar att cirka 45 procent av onlinespel i Europa under 2018 kommer att utgöras av spel via mobila enheter. Den tekniska utvecklingen och de nya distributionskanalerna kan gemensamt förbättra tillförlitligheten och kvaliteten för live casino och öka storleken på och tillgången till operatörernas målgrupp av slutanvändare, vilket kan medföra en generell tillväxt på marknaden och öka operatörernas efterfrågan på live casino-lösningar.

#### EN LEDANDE PRODUKT FÖR NYLIGEN REGLERADE MARKNADER

Under de senaste åren har flera av onlinekasino-marknaderna i Europa reglerats, exempelvis Italien, Spanien, Belgien och Danmark, och Bolaget förväntar sig att trenden med ökad reglering kommer att fortsätta. Live casino har visat sig vara en ledande produkt för nyetablering på reglerade marknader. Framgången vid introduktioner av live casino drivs av flera faktorer, inklusive de typiska live casino-spelens (exempelvis roulette och blackjack) art och regleringshistorik, förmågan att kunna anpassa live casino till lokala marknader och kulturer samt slutanvändarnas kunskaper och erfarenhet på nyligen reglerade marknader. De flesta live casino-spelen är klassiska kasinospel som involverar en person som blandar och delar kort eller snurrar ett roulett hjul. Det är spel som lokala regulatoriska myndigheter för kasino typiskt sett har reglerat under lång tid. Vidare är det möjligt att anpassa live casino-spel till lokala marknader, kulturer och språk, vilket hjälper operatörer att träda in på nyligen reglerade marknader med en bekant och lokal känsla och utseende för plattformarna, vilket i sin tur gör att de lokala slutanvändarna uppmuntras att använda dessa operatörers plattformar och tjänster. Dessutom har slutanvändarna på nyligen reglerade marknader inte lika mycket erfarenhet av onlinekasino och de kan vara mer misstänksamma vad beträffar spel som är baserade på slumpvalsgenererade algoritmer och slumpvalsgenererad programvara. På dessa marknader kan live casinolösningar med videostream och interaktion med croupieren i realtid medföra en högre grad av tillit hos slutanvändare som nyligen upptäckt onlinekasino.

#### LIVE CASINO ÄR EN ALLT VIKTIGARE OCH STRATEGISK PRODUKT FÖR OPERATÖRERNA

Tidigare tillhandahölls live casino som en tilläggsprodukt för ett befintligt användargränssnitt för onlinekasino. Sedermera har live casino blivit en väsentlig del av ett fullständigt onlineerbjudande och har ofta sin egen flik på startskärmen av operatörers webbplatser och mobilappar. Onlinekasino börjar totalt sett bli alltmer konkurrensutsatt och spelen blir alltmer lika, vilket resulterar i minimala skillnader mellan olika operatörers utbud. Med live casino är det möjligt att skapa unika, skräddarsydda spelmiljöer som är lokala och individuellt anpassade för specifika grupper av slutanvändare. Bolaget anser att lokala och individuellt anpassade live casino-studios och det faktum att slutanvändarna kan interagera i realtid med croupiererna skapar tillit hos slutanvändarna och ökar varje slutanvändares varaktighet och värde. Bolaget anser att live casino för många tier 1-operatörer har utvecklats från en underordnad tilläggsprodukt till en strategiskt viktig tillväxtprodukt som driver intäkter för andra produkter, exempelvis sportsbook-spel. Bolaget förväntar sig att denna trend kommer att fortsätta och bidra betydligt till marknadens totala tillväxt.

#### TRADITIONELLA LANDBASERADE KASINON STARTAR LIVEVERKSAMHET

Traditionella landbaserade kasinos kasinoverksamheter håller på att i allt större grad utöka sina verksamheter till att innefatta även ett onlineerbjudande i kombination med deras traditionella kasinoverksamhet. Genom att migrera online kan dessa traditionella landbaserade kasinon använda sig av sina starka varumärken och omvandla sin nuvarande kundbas till onlineslutanvändare samt utöka verksamhetens



geografiska täckning. Detta bidrar till att den totala marknaden för onlinekasino växer eftersom det lockar nya slutanvändare online. För teknikleverantörer kommer migrationen från offline till online även att öka antalet operatörer som vill licensiera produkter och tjänster inom live casino.

### Konkurrens

Även om marknaden för live casino-lösningar är fragmenterad med många små teknikleverantörer har den underliggande live casino-marknadens historiska tillväxt inneburit att flera teknikleverantörer av onlinekasino har gått in på marknaden. Bolaget anser att det har utvecklat en marknadsledande live casino-lösning som gjort att Bolaget nått positionen som marknadsledare i Europa. Vidare uppskattar Bolaget sin marknadsandel på den europeiska live casino-marknaden, mätt i bruttospelintäkter enligt H2GC, till cirka 40-50 procent. Bolaget baserar sin uppskattning på flera faktorer, bland annat H2GCs estimerade siffror för bruttospelintäkter i Europa under 2014, de bruttospelintäkter operatörerna genererade genom Bolagets live casino-lösningar under 2014 samt Bolagets uppfattning om antalet bord som de opererar.

Evolution Gaming konkurrerar med många olika slags företag, inklusive fokuserade nischleverantörer av live casino, onlinekasino-leverantörer och företag som erbjuder en ännu bredare produktportfölj, till exempel lösningar för sportsbookspel och lotterier. Evolution Gaming är fokuserat på marknaden för live casino och möter konkurrens främst från större företag som erbjuder en komplett lösning för många olika slags produkter, exempelvis Playtech, snarare än andra fokuserade leverantörer av live casino-lösningar. Bolagets huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar beskrivs under ”*Verksamhetsbeskrivning – Styrkor och konkurrensfördelar*”.

### Reglering och lagstiftning

Historiskt sett har spelbranschen reglerats på nationell nivå och för närvarande finns det inget gällande europeiskt eller internationellt regelverk för spelande. Många länder har ett regleringssystem för traditionella, landbaserade kasinospel, men lagarna i dessa länder gäller ofta inte för onlinekasino- och live casino-lösningar. I Europa tycks den nuvarande trenden gå mot reglering av onlinespel på nationell nivå snarare än på EU-nivå. Som en B2B-leverantör till onlinekasino-branschen, utan direkt affärsrelation till slutanvändaren, har Evolution Gaming historiskt indirekt påverkats av de lagar och bestämmelser som gäller för onlinekasino-branschen eftersom dessa lagar vanligtvis påverkar Bolagets kunder.

Regleringen är en viktig drivkraft för tillväxt inom onlinekasino eftersom den ger legitimitet åt och möjliggör marknadsföring av onlinekasino. Enligt H2GC genererades 2013 över 80 procent av intäkterna för onlinekasino i Europa utanför de europeiska ländernas jurisdiktion, det vill säga antingen genom licenser från länder utanför EU, otillåtna spel eller genom operatörer som licensierats i EU och tillhandahåller och marknadsför spel utan att skaffa landspecifika tillstånd, exempelvis genom att bedriva verksamheten under en .com-domän.

Flera länder i Europa har emellertid implementerat, eller håller på att implementera, nya bestämmelser för onlinespel som kommer att kräva att operatörerna, och i vissa fall även leverantörerna, till exempel måste ha landspecifika licenser, betala spelskatt, bedriva verksamheten från en landsdomän och rapportera spelstatistik för att kunna övervaka operatörerna och slutanvändarna.



# Verksamhetsbeskrivning

## Introduktion till Evolution Gaming

Evolution Gaming utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar ut fullt integrerade B2B live casino-lösningar till speloperatörer. Evolution Gaming bildades 2006 och var en av de första leverantörerna av B2B live casino-lösningar i Europa. Bolaget har sedan dess utvecklats till en marknadsledande aktör på den europeiska marknaden. Bolaget erbjuder en interaktiv live bordsspelupplevelse med professionella och erfarna croupierer som följs via videostreaming till slutanvändare via onlinekasino och spelplattformar hos operatörer. Bolaget har kontor i Storbritannien, Sverige, Malta och Lettland, samt två egna produktionsstudior i Lettland och Malta och två studior hos två av sina kunders landbaserade kasinon i Italien och Spanien. Den 31 december 2014 drev Bolaget över 120 bord. Bolagets kunder innefattar ett flertal av Europas tier 1-operatörer, samt landbaserade kasinon som håller på att utvidga sin onlineverksamhet. Evolution Gaming är en renodlad B2B-leverantör till operatörer och har därför ingen direkt affärsrelation med slutanvändarna.

För året som slutade 31 december 2014 uppgick Evolution Gamings totala intäkter till 48,5 MEUR och EBITDA till 17,0 MEUR, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 35 procent. Den 31 december 2014 hade Bolaget omkring 940 heltidsanställda, varav omkring 720 är anställda i Lettland, 210 är anställda i Malta och 10 är anställda i Storbritannien. Cirka 75 procent av Bolagets heltidsanställda är croupierer.

## Historia

Live casino fick fotfäste på den europeiska marknaden under 2006, vid en tidpunkt då RNG-baserade onlinekasino-spel hade varit etablerade sedan flera år. Innan 2006 var inte internet-bandbredden och hårdvarukapaciteten i Europa tillräckliga för att lansera live casino på ett framgångsrikt sätt. Live casino är beroende av högkvalitativ videoproduktion och streamingkapacitet, och teknikleverantörerna lyckades inte lansera en live casino-lösning som väckte intresse från Europas tier 1-operatörer. Evolution Gaming har sedan dess spelat en stor roll i utvecklandet och förfinandet av live casino-konceptet och i att göra live casino till en allt viktigare komponent i operatörernas produkt erbjudanden.

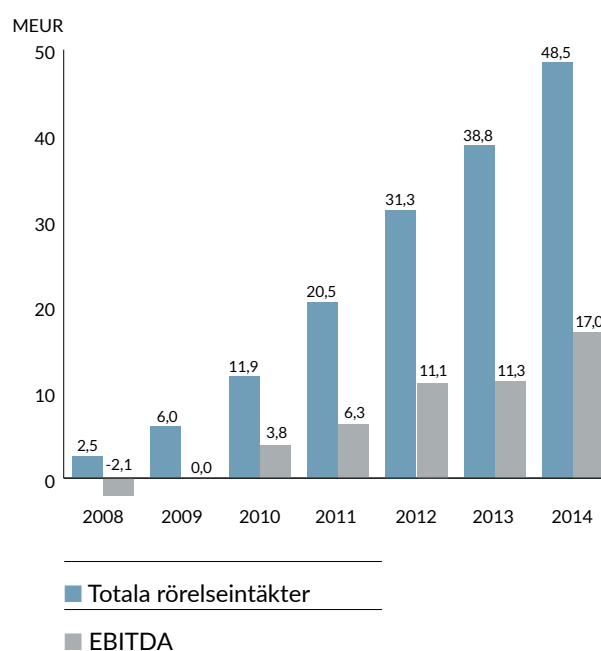
Evolution Gaming grundades 2006 och lanserade en live casino-lösning innefattande roulette-, blackjack- och baccaratbordsspel som drevs från en produktionsstudio i Riga. De följande åren undertecknade Bolaget flera kundavtal med operatörer och 2009 byggdes en större produktionsstudio i Riga för att hantera en ökande efterfrågan från operatörer. 2010 vann Bolaget utmärkelsen "Live Casino Provider of the Year" för första gången av fem gånger i följd vid EGR B2B Awards.

Sedan 2006 har Bolaget legat i framkant av live casino-marknaden med godkänd certifieringsansökan från *Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato* i Italien och ett preliminärt godkännande för *Casino Services Industry*

*Enterprise* ("CSIE") licens i New Jersey, USA. Dessutom var Bolaget det första företaget i Lettland att uppnå den senaste ISO 27001:2013, en global standard för informationssäkerhet. Bolagets stora fokus på efterlevnad, säkerhet, bedrägeri- och riskhantering har tillsammans med en stabil live casino-plattform gjort det möjligt för Bolaget att etablera sig på flera nyligen reglerade marknader som den första B2B-leverantören av live casino. Till exempel, under 2011 och 2012, blev Evolution Gaming den första live casino-leverantören att etablera sig på de då nyligen reglerade italienska och danska marknaderna, och 2013 blev Bolaget den första certifierade live casino-leverantören i Spanien, där Bolaget sänder spel från en produktionsstudio på ett landbaserat kasino.

För att hantera en snabbt växande mängd kunder och ökad efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster har Evolution Gaming under perioden 2011–2013 gjort stora investeringar i verksamheten och Bolaget anser sig nu nått en operativ brytpunkt och vuxit bortom en kritisk massa. Denna brytpunkt och kritiska massa innebär skalbarhet i verksamheten och en ökad kvalitet av Bolagets erbjudande. Evolution Gaming driver för närvarande mer än 120 bord och tillhandahåller live casino till ungefär 70 operatörer med kapacitet att hantera tusentals slutanvändare samtidigt.

## Utveckling av totala intäkter och EBITDA (MEUR)<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Informationen för 2008 – 2011 är hämtad från Koncernens interna redovisnings-system och har inte granskats av Bolagets revisor.



## Mål och framtidsvision

### Mål

Att göra operatörer framgångsrika och erbjuda en oslagbar spelupplevelse för deras slutanvändare.

### Framtidsvision

Att vara världens ledande leverantör av live casino.

## Finansiella mål

Evolution Gaming har formulerat vissa finansiella mål på medel- till lång sikt i relation till Bolagets strategi och dessa framförs nedan. Alla uttalanden i detta avsnitt är framåtriktade.

- **Tillväxt:** Att växa snabbare än den totala europeiska marknaden för live casino.
- **Lönsamhet:** Att upprätthålla en långsiktig EBITDA-marginal om minst 35 procent.

Bolaget har baserat sina medel- till långsiktiga finansiella mål på följande antaganden, att:

- Bolaget har möjlighet att växa sina intäkter på den europeiska live casino-marknaden, i nivå med den ungefärliga marknadstillväxt som förväntas på den europeiska live casino-marknaden enligt H2GC.
- Bolaget har möjlighet att fortsätta utveckla sitt erbjudande inom live casino genom att utöka sitt produkt- och tjänsteutbud och öka kvaliteten på sitt nuvarande erbjudande, exempelvis Bolagets snabbväxande mobila erbjudande, samtliga i nivå med Bolagets historiska utveckling och marknadens samt Bolagets kunders förväntningar och efterfrågan.
- Bolaget kan fortsätta att hantera sina kostnader och utgifter (inklusive, men inte begränsat till, personalkostnader) och kan bibehålla sin nuvarande marginal och samtidigt hantera effekterna av dess inträde på reglerade marknader, inklusive införandet eller tillämplighet av nya skatter, ytterligare investeringar och expansion av live casino erbjudande

dandet och fortsatt tillväxt och utveckling av Koncernens verksamhet.

- Bolaget har möjlighet att behålla sin nuvarande kundbas, i synnerhet dess stora tier 1-kunder och att nuvarande kunder fortsätter att göra investeringar inom sina live casino-erbjudanden.
- Bolaget har möjlighet att upprätthålla sin marknadsandel i samtliga jurisdiktioner där Bolaget är verksamt, och om nya reglerade marknader öppnas upp har Bolaget möjlighet att etablera sig som en ledande leverantör av live casino-lösningar i dessa nyligen reglerade marknader.
- Bolaget har möjlighet att bibehålla de tillstånd/licenser och andra myndighetsgodkännanden och tillstånd som krävs för att fungera i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam.

Vid framtagandet av de medel- till långsiktiga finansiella målen har Koncernen antagit att inga betydande negativa effekter ska uppstå på grund av väsentliga förändringar, inklusive, utan begränsning, inom följande områden:

- Det regulatoriska klimatet, lagar och regler (inklusive, men inte begränsat till, redovisning) som Koncernen, live casino-marknaden, Koncernens kunder samt den breda onlinecasino-marknaden är föremål för.
- Strategierna för Koncernens stora kunder när de upphandlar produkter och tjänster, inklusive deras användning av tredjepartsleverantörer, och förnyande av avtal om tjänster för sitt live casino som för närvarande tillhandahålls av Koncernen.
- Konkurrensen inom live casino- och onlinespelsbranschen, bland annat prispress, teknisk utveckling och utvecklingen av marknaden eller konkurrenter och Koncernens förmåga att fortsätta att framgångsrikt leverera sina produkter och tjänster online.
- De befintliga politiska, skattemässiga, marknadsmässiga eller ekonomiska förhållandena, och den administrativa, regulatoriska eller skatterelaterade behandlingen av Koncernen.

De finansiella målen i detta avsnitt består av framåtblickande uttalanden och bygger på ett antal antaganden. Sådana uttalanden utgör inga garantier för faktiska framtida resultat, och Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från dessa framåtblickande uttalanden på grund av flertalet faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Dessutom kan oväntade händelser ha negativ påverkan på de faktiska resultat Bolaget uppnår under framtida perioder, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta. Se även ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – Framåtriktade uttalanden” samt ”Riskfaktorer”.

### Styrkor och konkurrensfördelar

Bolaget anser sig vara väl positionerat för att kunna dra nytta av den förväntade framtida tillväxten på den europeiska marknaden för live casino-lösningar. Nedan följer en sammanfattning av Bolagets styrkor och konkurrensfördelar.

#### Marknadsledare inom det snabbast växande segmentet på europeiska marknaden för onlinekasino

Bolaget 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 och etablerat Bolaget som marknadsledande inom den europeiska marknaden för live casino. Enligt H2GC har den europeiska live casino-marknaden vuxit med en CAGR om 43,8 procent från 2008 till 2014 och har vuxit snabbare än både det totala segmentet för onlinekasino och den totala marknaden för onlinespel under perioden. Denna tillväxttrend förväntas fortsätta under de kommande åren, när marknaden för live casino förväntas att växa med en CAGR om 17,8 procent från 2014 till 2018 och fortsätta vara den fortast växande marknaden inom segmentet för

onlinekasino. Enligt Bolaget är de viktigaste drivkrafterna för tillväxt på live casino-marknaden bland annat ett fortsatt intresse och fortsatta investeringar från operatörer, traditionella landbaserade kasinons online-migration, den tekniska utvecklingen som exempelvis ökad internetpenetration och bandbredd, nya distributionskanaler till exempel mobiler, samt marknadsreglering som kan utvidga den adresserbara basen av slutanvändare för Bolagets kunder och uppmuntra till mer investeringar inom live casino från dessa. Ytterligare information finns i ”Marknadsöversikt – Den europeiska marknaden för live casino – Marknadstrender och tillväxtfaktorer”.

#### Välrenommerad leverantör av B2B-tjänster

Bolaget är en renodlad B2B-leverantör som enbart fokuserar på att tillhandahålla live casino-lösningar åt operatörer. Detta innebär att Bolaget inte har någon direkt relation med slutanvändarna och att Bolaget inte mottar några betalningsmedel eller intäkter direkt från slutanvändarna. Därmed har Bolaget historiskt sett undvikit många av de risker som vanligen är förknippade med onlinespel. Alla Bolagets intäkter genereras genom avtal med operatörerna (B2B).

Evolution Gaming anser sig ha ett gott rykte som en ledande och innovativ leverantör av live casino-lösningar med stort fokus på säkerhet, bedrägeri- och riskhantering. Bolaget har gått i bräschen för live casino-industrin med en certifiering av *Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato* i Italien och ett preliminärt godkännande för CSIE licens i New Jersey, USA. Dessutom var Bolaget det första företaget i Lettland att uppnå den senaste ISO 27001:2013 standarden för säker hantering av information. Bolaget anser att dess anseende och track-record i branschen kommer öka möjligheterna för Bolaget att fortsätta locka nya kunder.





### Fullt fokus på live casino

Bolaget ägnar sig enbart åt live casino och lägger alla resurser på att utveckla sin live casino-lösning. Därmed koncentrerar sig Bolaget på att se till att erbjudandet till operatörerna håller högsta kvalitet, säkerhet och hastighet. Enligt Bolaget är Evolution Gaming den enda stora live casino-leverantören i Europa som ägnar sig enbart åt live casino.

### Omfattande och respekterat live casino-erbjudande med stöd av stordriftsfördelar

Evolution Gaming har utvecklat en live casino-lösning som är det bästa i sitt slag och har mellan 2010 och 2014 fått priset "Live Casino Supplier Of The Year" vid EGR B2B Awards fem av de fem gånger priset delats ut. Därutöver vann Bolagets "Immersive Roulette" spel priset för "Game of the Year" vid EGR Operator Awards 2014. Evolution Gaming tillser att sina kunder har möjlighet att erbjuda slutanvändare en hög bordlikviditet, det vill säga möjligheten att spela vid ett stort antal bord och att spela flera olika slags spel, kombinerat med en hög kvalitet för tjänsten tack vare ökad driftsäkerhet, digital videostreaming och stora möjligheter till individuell anpassning, exempelvis genom dedikerade studior med lokalspråkiga croupierer, VIP-värdtjänster och studior med blåskärmsbakgrund.

Förmågan att framgångsrikt erbjuda live casino-lösningar till operatörer är en komplicerad och mycket avancerad process eftersom live casino-plattformen, i realtid, hanterar såväl programvara som video, samt används för att övervaka och samla in data om både croupier och slutanvändare. En viktig faktor som gjort att Evolution Gaming kunnat nå sin starka position på marknaden har varit Bolagets stordriftsfördelar. Bolaget anser att Bolaget har uppnått en operationell brytpunkt och vuxit förbi en kritisk massa. Denna brytpunkt och kritiska massa medför en skalbarhet i verksamheten och ökad servicekvalitet. Numera driver Evolution Gaming över 120 bord och förser ungefär 70 operatörer med förmåga att hantera tusentals slutanvändare samtidigt.

### Omfattande kundbas som bildar ett attraktivt distributionsnätverk

Bolaget har ungefär 70 kunder och anser sig leverera live casino-lösningar till de flesta av Europas största operatörer. Bolaget anser att dess omfattande kundbas är ett bevis på dess höga kvalitet på Bolagets live casino-lösningar och dess ledande rykte och ställning på den europeiska marknaden. Historiskt har Bolaget lyckats väl med att utöka sitt utbud av produkter och tjänster. Bolaget har till exempel utvecklat vissa kundrelationer från ett grundläggande erbjudande bestående av enbart videostreaming ifrån allmänna roulettbord, till att bestå av ett fullständigt erbjudande med flera olika bordsspel med VIP-värdar i dedikerad miljö. Bolagets omfattande kundbas utgör ett attraktivt distributionsnätverk som Bolaget kan använda för att marknadsföra ytterligare produkter ur sin befintliga produktportfölj samt erbjuda nya och förbättrade produkter och tjänster.

### Dedikerad ledningsgrupp som uppvisat enastående finansiella resultat

Evolution Gaming bildades 2006 av dess nuvarande VD, vice-VD och Creative Director. Sedan dess har Bolaget utvidgat ledningsgruppen, som nu utgörs av en kompetent grupp personer med betydande kunskap och erfarenhet inom branschen. I takt med att Bolagets ledningsgrupp har utvidgats har Bolaget vuxit kraftigt samtidigt som Bolaget lyckats upprätthålla höga marginaler. Intäkterna har ökat från 31,3

MEUR år 2012 till 48,5 MEUR år 2014, vilket motsvarar en CAGR om 24,6 procent och under samma period har Bolaget uppnått en genomsnittlig EBITDA-marginal på 33,2 procent. Personer i Bolagets ledningsgrupp kommer även efter Erbjudandet äga en betydande andel av Bolaget och är helt dedikerade till att leda Evolution Gaming in i nästa fas av Bolagets utveckling.

## Strategi

För att uppnå sina finansiella mål planerar Bolaget att fortsätta utnyttja sina styrkor och konkurrensfördelar samt implementera den strategi som beskrivs nedan.

Evolution Gaming avser att ytterligare stärka sin ställning på den europeiska marknaden för live casino och att växa snabbare än sina konkurrenter. Bolagets primära strategi för att uppnå målen är att fortsätta fokusera på de huvudsakliga aktiviteter som främjar verksamheten och erbjudandet. Bolaget anser att detta är väsentligt för framtida tillväxt. Bolagets tre kärnområden som anses särskilt viktiga för att främja verksamheten och erbjudandet är produktinnovation, kundoptimering och operativ spets.

- Produktinnovation.** Evolution Gaming vill vara en föregångare inom innovation på marknaden för live casino och strävar efter att konstant förbättra kvalitet på och utöka sitt erbjudande inom live casino. Bolaget har lyckats demonstrera sin marknadsledande ställning genom att utveckla nya typer av live casino-spel med attraktiva funktioner för operatörer och slutanvändare, samt genom att lansera innovativa spel som Bolaget anser sätter en ny standard för live casino-erbjudandet i Europa. Bland de senaste lanseringarna finns exempelvis *Immersive Roulette*, ett live casino-spel med 17 kameror och reprisar i närbild och slow motion av "Hollywood-kvalitet". *Immersive Roulette* fick nyligen priset "Game of the Year" vid den tionde årliga EGR Operator Awards. Vidare har Bolaget lanserat en *Pre-Decision*-funktion till Blackjack som omvandlar perioden mellan varje Blackjack-giv till värdefull bettingtid, samt en *Bet Behind*-funktion till Blackjack som gör Blackjackbordet skalbart och tillgängligt för ett stort antal slutanvändare. Bolaget anser att det ökade antalet nya produktanseringar är ett resultat av att verksamheten uppnått en kritisk massa. År 2012 lanserade Bolaget en helt ny kärnprodukt och ett nytt derivat spel. År 2013 lanserades åtta nya derivat spel och år 2014 lanserades en ny kärnprodukt och åtta derivat spel. Sju av de nya spelen som lanserades under perioden 2012-2014 och derivat spelen har tagits fram för att utöka och förbättra erbjudandet via smarttelefoner och surfplattor. Evolution Gaming anser att Bolagets fokus på produktinnovation, med en målsättning att lansera nya speltyper och förbättra kvaliteten och funktionerna i den aktuella produktportföljen, kommer att utgöra en viktig faktor vad beträffar Bolagets förmåga att växa snabbare än konkurrenterna inom den europeiska marknaden för live casino.
- Kundoptimering.** Med dess nuvarande kundportfölj har Bolaget goda möjligheter att marknadsföra nya och befintliga produkter och tjänster för att vidareutveckla varje kunds live casino. Bolaget erbjuder ett urval av olika alternativ för individuell och lokal anpassning för varje kund, och de flesta operatörer erbjuder fortfarande inte sina slutanvändare en fullständig live casino-upplevelse. Exempelvis använder få operatörer modersmålstalade croupierer för sina dedikerade live casino-miljöer. En sådan tjänst skulle potentiellt kunna locka fler slutanvänn-

dare från det specifika landet varifrån croupiern kommer. Vanligtvis, i och med att operatörerna utvidgar sina live casino-plattformar, exempelvis genom att addera dedikerade bord och andra alternativ för individuell anpassning, uppkommer ytterligare avgifter associerade med sådan expansion, vilket ökar Bolagets intäkter. Operatörer som har investerat i individuell anpassning eller har utvecklat sitt live casino-erbjudande på andra sätt tenderar dessutom att marknadsföra live casino-spel mer till sina slutanvändare, vilket kan medföra ett ökat antal slutanvändare som spelar via live casino och därmed eventuellt öka Bolagets intäkter från provisionsintäkter. Bolagets nuvarande kunder bidrar även till Bolagets förmåga att knyta till sig nya operatörer då kunderna träffar och talar med andra aktörer inom branschen på mässor och vid andra möten. Vidare anser Bolaget att vikten av informationstjänster ”*business intelligence*”, det vill säga användandet av ackumulerad data och avancerad programvara för att analysera speldata och interagera i realtid med slutanvändare och operatörer, kommer att öka och bli en väsentlig del av Bolagets kundoptimeringsstrategi i framtiden.

- **Operativ spetskompetens.** Bolaget anser att dess starka ställning på marknaden främst bygger på konkurrensfördelar som kommit ifrån Bolagets operativa spetskompetens. Bolaget har utvecklat denna kompetens genom att, sedan 2006, ha strävat efter att tillhandahålla högkvalitativa live casino-lösningar. Att erbjuda attraktiva och högkvalitativa live casino-lösningar på ett effektivt sätt är svårt och komplicerat. Bolaget har en mycket avancerad verksamhetsplattform som styrs från kontrollrummen (”MCR”, *eng. Mission Control Room*) i Lettland och Malta, där man samtidigt, och i realtid, styr och övervakar programvara, video, personal och slutanvändare i Bolagets samtliga produktionsstudior i Lettland, Malta, Spanien och Italien. Bolaget avser att fortsätta investera resurser i sin programvara, hårdvara och personal för att säkerställa att Bolaget fortsatt erbjuder högkvalitativa produkter och tjänster med säkerhet och snabbhet till kunderna. Bolaget anser att utvecklingen av dess operativa spetskompetens är väsentlig för Bolagets tillväxt och kommer att bidra till att Bolagets ställning på marknaden stärks, tack vare förbättrade relationer med nuvarande kunder och en bättre förmåga att attrahera nya kunder.

Marknaden för onlinespel och marknaden för live casino utvecklas ständigt. Evolution Gaming utforskar kontinuerligt nya möjligheter att växa och uppfylla visionen av att vara världens ledande leverantör av live casino. Under de kommande åren, anser Bolaget att det finns flera trender som är av särskild strategisk betydelse och som Bolaget kommer att sträva efter att anpassa sig till, för att fortsätta att genomföra sin affärsplan och strategi. Nedan följer en sammanfattning av dessa.

- **Reglerade marknader.** Många länder har under de senaste åren reglerat sina spelmarknader. Bolaget förväntar sig att denna trend kommer att fortsätta. I och med att marknaderna regleras, utforskar nya slutanvändare alternativen inom onlinekasino och kan helt naturligt dras till live

casino som är skräddarsydd med ett lokalt utseende och känsla, med croupierer som flytande talar den reglerade marknadens språk. Bolaget anser att live casino är den viktigaste produkten för nyligen reglerade marknader i och med att operatörerna individuellt kan anpassa såväl bord som miljö för specifika marknader, vilket kan ge operatörerna fotfäste och ett *first-mover advantage*. Bolaget drar fördel av regleringen av nya marknader och den ökade aktivitet som detta medför för operatörerna, och har historiskt sett effektivt och snabbt etablerat sig på nyligen reglerade marknader, exempelvis Italien, Spanien, Belgien och Danmark. Bolagets framgångar efter etablering på var och en av dessa marknader visar vilken positiv inverkan en tidig etablering på en nyligen reglerad marknad kan ha på Bolagets tillväxt och intäkter. Följaktligen kommer Bolaget fortsätta att prioritera etablering på nyligen reglerade marknader i Europa och på andra platser, till exempel i Nordamerika och Asien.

- **Landbaserade casinon.** Landbaserade casinon utgör en betydande del av den totala kasinomarknaden. Landbaserade casinon har vanligen mycket attraktiva egenskaper, bland annat ett starkt varumärke och värdefulla kunder, exempelvis storspelare som uppvisar stark kundlojalitet. Marknaden för landbaserade casinon är emellertid utmanande och casinona strävar i allt högre grad efter att nå en bredare massa, och därmed öka sina intäkter, genom att addera ett onlineerbjudande i sina affärsmodeller. I denna migration från offline till online ser man, enligt Bolaget, live casino som en naturlig brygga mellan onlinekasino och landbaserade casinon. Bolaget strävar efter att vara den naturliga samarbetspartnern för traditionella landbaserade casinon då dessa under de kommande åren utökar onlineverksamheten.
- **Mobilt spelande.** Onlinekasino via mobila enheter, till exempel smarttelefoner och surfplattor, har vuxit avsevärt under de senaste åren. Evolution Gaming släppte sitt första live casino-spel för mobila enheter under slutet av 2012 och har sedan dess fokuserat på att växa och förbättra sitt mobila erbjudande. Bolaget anser att de live casino-spel som lanserats för mobila enheter har varit mycket framgångsrika och förväntar sig att se en ökning av andelen mobilt live casino-spelande. Under 2014 genererades omkring 13 procent av de bruttospelintäkter som genererats via Bolagets live casino-lösningar genom mobila enheter, en ökning ifrån 5 procent under 2013. H2GC uppskattar att den mobila andelen av den europeiska marknaden för onlinespelande var 18 procent år 2013 och bedömer att den mobila andelen kommer att uppgå till 45 procent år 2018. Bolaget strävar efter att vara marknadsledande inom mobila live casino och avser att generera ytterligare tillväxt genom att fortsätta investera i utvecklingen av Bolagets mobila erbjudande.





## Affärsmodell

Evolution Gamings affärsmodell är att utveckla, producera, marknadsföra och licensiera live casino-lösningar till operatörer. Dessa marknadsför i sin tur Evolution Gamings live casino-lösningar till sina slutanvändare.

### Intäktsmodell

Kontrakten mellan Bolaget och dess kunder baseras på servicenivå och vilka sorts bordstyper som operatörernas slutanvändare har åtkomst till. De enklaste avtalen innefattar tillgänglighet till och sändning från generiska bord, medan de mer avancerade avtalen kan innefatta dedikerade bord och miljöer, VIP-tjänster, lokalspråkiga croupierer och andra anpassningar för en unik live casino-upplevelse.

Intäkterna består främst av rörliga intäkter, exempelvis provisionsavgifter från operatörer, samt fasta intäkter, exempelvis fasta månadsavgifter som operatörerna betalar för dedikerade bord. Provision beräknas vanligen som en procentuell andel av operatörernas månatliga nettovinster som genererats via Bolagets live casino-lösning. Bolagets provisionsbaserade intäkt kan således aldrig vara negativ, även om operatörerna uppnår nettoförluster under specifika månader. Provision kan även beräknas på operatörernas bruttoppelintäkter. Provision ger överlag Bolaget en betydande exponering mot den underliggande tillväxten på marknaden för live casino överlag och kan göra det möjligt för Bolaget att fånga och dra ytterligare nytta av den förväntade tillväxten på live casino marknaden.

Fasta intäkter härrör från flera serviceerbjudanden, inklusive fasta avgifter för dedikerade bord och miljöer samt uppstartsavgifter. Avgifter för dedikerade bord är månatliga serviceavgifter som betalas av operatörer som valt att tillhandahålla dedikerade bord för sina slutanvändare. Varje kund kan även välja att betala ytterligare avgifter för studior med dedikerade miljöer med bord, bakgrunder samt uniformer för personalen med operatörernas logotyp, efter operatörernas instruktioner. De fasta avgifter som beskrivs ovan varierar beroende på typ av bord, croupier och antalet drifttimmar som avses.

### Kostnadsstruktur

Bolagets största kostnadsposter är fasta personalkostnader, som till största del består av löner och bonusar, samt Bolagets kostnader för lokaler och produktionsstudior. Personalkostnaderna är främst hänförliga till Bolagets live casinove-

ksamhet samt produkt- och tjänsteutveckling.

Kostnaden för att addera ytterligare en kund till live casino-plattformen är främst beroende av de produkter och tjänster som specificeras i det specifika kundavtalet. Dessa kan variera avsevärt med anledning av mångfalden i Bolagets erbjudande och möjligheterna till individuell anpassning av Bolagets live casino-lösning. Vanligtvis kan Bolaget utnyttja dess befintliga produktionsstudior och kasinobord så att marginalkostnaden av att addera ytterligare en kund är relativt låg.

Vidare utgör produktinnovation och -utveckling en betydande kostnadspost för Evolution Gaming, både direkt vad beträffar kostnadsförda utvecklingskostnader och indirekt genom avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader. År 2014 uppgick Bolagets aktiverade utvecklingskostnader till 8,7 procent av Bolagets intäkter.

## Live casino-plattform

Bolagets live casino-lösning tillhandahålls med hjälp av Bolagets tekniska plattform som kan integreras fullständigt i operatörernas plattformar för webbplatser och mobilappar. Plattformen ger tillgång till flera live casinobordsspel som drivs från Bolagets produktionsstudior och sänds online genom en live videostream. 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, ifrån croupieren som snurrar roulett-hjulet till användargränssnittet som slutanvändaren ser. Evolution Gaming ansvarar däremot aldrig för faktiska debiteringar och krediteringar på slutanvändarnas konton. Även om Bolaget har tillgång till, och kan övervaka, data som rör storleken på slutanvändarnas insatser och hur de placeras, samt eventuella vinster och förluster, har Bolaget inte tillgång till och reserverar heller inte medel på slutanvändarkonton eftersom alla slutanvändarinsatser, vinster och förluster görs och betalas genom servrar som ägs och drivs av Bolagets kunder. Dessutom genereras och lagras dessa uppgifter om slutanvändarna anonymt. Live casino-plattformen är en kombination av hårdvarusystem, programvarusystem samt produktionsstudior, och är ett mycket avancerat system som simultant opererar och övervakar programvara, video och personer i realtid. Alla dessa aktiviteter övervakas och styrs genom Evolution Gamings toppmoderna MCRs i Lettland (huvudsakligt kontrollrum) och Malta.

### Teknisk plattform

För att kunna producera och leverera interaktivt HD-video-innehåll till operatörer har Bolaget investerat betydande belopp i olika slags hårdvara. Investeringarna innefattar konstruktion av nödvändig teknisk serverinfrastruktur och utveckling av specialgjord hårdvara, exempelvis enheter för videoinspelning, kortscanners, LED-lampor, skärmar och datorer för croupierer. Allt detta används för att tillhandahålla Bolagets live casino-produkter och live casino-tjänster.

Dessutom har Bolaget byggt ett stabilt och tillförlitligt tekniskt system som består av över 20 servrar som hanterar all dataöverföring till, och integration av operatörernas system. Detta tekniska system är modulariserat och har utformats för att hantera stor belastning, samtidigt som det är mycket skalbart. För att säkerställa oavbruten och högkvalitativ streaming av live casino-innehållet har Bolaget även utvecklat ett videokodningssystem som ger ett högkvalitativt HD-videoflöde som kan finjusteras för att anpassa det till olika hårdvaru- och bandbreddskapacitet.

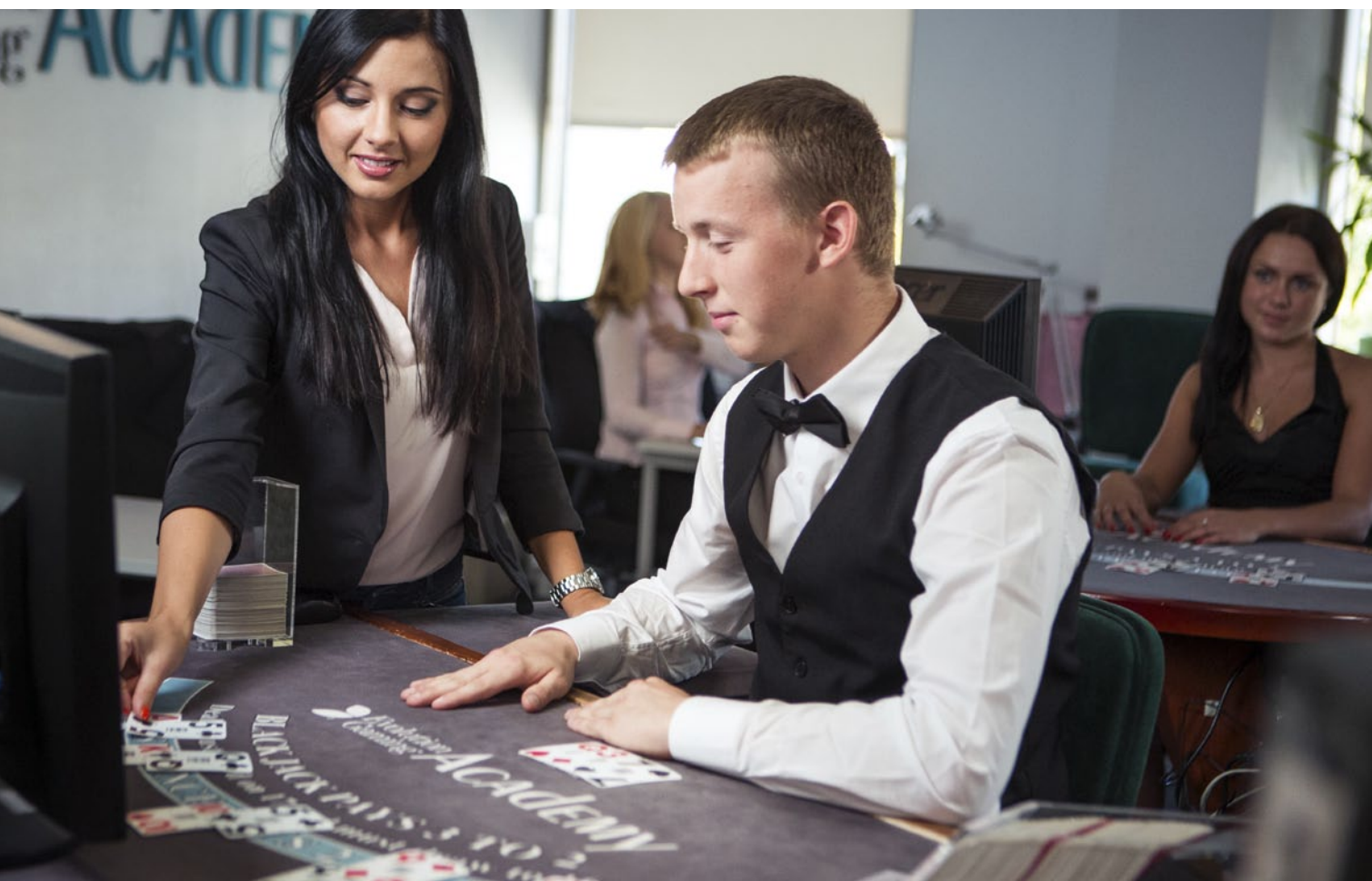
### Produktionsstudior

Bolaget har två produktionsstudior, en i Lettland och en på Malta. Den nuvarande produktionsstudio i Lettland lanserades år 2011 och har ett totalt utrymme på 4 000 kvadratmeter. Under 2014 lanserade Bolaget ytterligare en produktionsstudio på Malta om totalt cirka 1 250 kvadratmeter som innehåller en produktionsstudio, kontor och serverrum. Den nya studio byggdes för att Bolaget skulle kunna

erbjuda högkvalitativa bord med lokalspråkiga croupierer för nyligen reglerade marknader som exempelvis Danmark. Den nya studio bidrog även till kostnadsbesparingar genom att Bolaget kunde flytta flera bord från Lettland till Malta. Evolution Gaming driver totalt över 120 bord.

Produktionsstudiorna i både Lettland och Malta har en modular konstruktion, vilket garanterar flexibilitet och gör det möjligt att snabbt och effektivt byta eller använda bord för att möta efterfrågan. Detta är särskilt användbart när en kund vill uppgradera ett baserbjudande till en dedikerad miljö eftersom Bolaget kan använda studios moduler design för att snabbt isolera en dedikerad miljö från de allmänna borden.

Utöver ovannämnda produktionsstudior driver Evolution Gaming även två studior hos traditionella landbaserade kasinon i Spanien och Italien. På den nyligen reglerade live casino-marknaden i Italien bistår Evolution Gaming sin kund, ett landbaserat kasino, med att integrera Bolagets live casino-lösning med det landbaserade kasinots webbplats. Denna typ av integrering av Bolagets live casino-lösning med det landbaserade kasinots webbplats ser Bolaget som ett viktigt första steg i att hjälpa fler andra landbaserade kasinon att migrera online. Produktionsstudiorna är belägna i de landbaserade kasinonas lokaler, varifrån live casino-spelen produceras och sänds. På den nyligen reglerade live casino-marknaden i Italien ser Bolaget det som ett strategiskt verktyg och en marknadsföringskanal att kunna visa upp den live casino-studio Bolaget satt upp på det landbaserade kasino-



golvet. I Spanien har Bolaget satt upp en produktionsstudio i ett fysiskt kasino eftersom de spanska bestämmelserna kräver lokal fysisk närvaro för att få tillhandahålla live casino-produkter och live casino-tjänster i Spanien. Vidare har Bolaget i Belgien, på grund av förväntade nya regler, ingått partnerskap med operatörer i syfte att skapa en studio för att sända och erbjuder live casino i landet. Bolaget förväntar sig att denna nya studio kommer att vara i drift senast den 30 juni 2015. Se ”Operationell och finansiell översikt – Väsentliga händelser efter den 31 december 2014 – Belgien”.

### Mission Control Rooms

Bolaget har två MCRs (det primära i Lettland och det sekundära på Malta) som löpande leder, övervakar och styr alla tjänster för att säkerställa spel-funktionalitet och leverans från samtliga produktionsstudior i Europa. MCRs bidrar till att säkerställa att Bolagets system är tillförlitliga, säkra och att de följer de bestämmelser och begränsningar som gäller för live casino-marknaden. MCRs är centrala knutpunkter där Bolaget åtgärdar alla slags avvikelser i verksamheten, oavsett om det gäller croupiermisstag, anslutningsproblem, fel i hårdvaran eller degradering av programvaran. Dedikerad personal för live support är också verksam i samband med MCRs. Live support-personal kan gå in i chatfunktionen för respektive spelbord och på så sätt hjälpa slutanvändarna vid eventuella problem, och agerar ofta som första kontakt för slutanvändare i behov av support.

MCR-funktionen utgör kärnan för Bolagets live casino-plattform och har ökat skalbarheten av Bolagets verksamhet då den sömlöst kan integreras med nya studior, i landbaserade kasinon eller på annan plats, och är ansluten till Bolagets samtliga produktionsstudior runt om i Europa. MCR-funktionen övervakar hårdvara, infrastruktur, programvara, croupierer och övrig operativ personal för att optimera säkerhet, säkerställa att spel-integriteten är högsta möjliga och minimera eventuella bedrägeriförsök.

## Produkter och tjänster

### Produktportfölj

Evolution Gaming har fokuserat sitt live casino-erbjudande på följande huvudsakliga bordsspel: *Roulette*, *Blackjack*, *Baccarat*, *Casino Hold'em* och *Three Card Poker*. Baserat på dessa fem kärnspel har Evolution Gaming lanserat flera nya spel, s.k. derivatspel. Exempel på derivatspel som utvecklats och lanserats är *Immersive Roulette* och *Blackjack Side Bets*.

### Lokal och individuell anpassning

Evolution Gaming erbjuder ett fullständigt utbud av tjänster för att skapa en skräddarsydd lösning för varje kund. Alternativen för individuell anpassning innefattar:

- **Dedikerade bord:** En möjlighet för operatören att begränsa åtkomsten till vissa bord så att operatörernas egna slutanvändare får tillgång till exklusiva bord som operatören kan anpassa individuellt genom att märka borden och tillbehören med sitt varumärke.
- **Modersmålstalande croupierer:** Möjligheten att ha modersmålstalande croupierer vid live casino-borden. Bolaget erbjuder för närvarande croupierer för cirka 10 olika språk och kan ordna lokalspråkiga croupierer på så gott som vilket språk som helst.
- **Dedikerade miljöer:** Den kompletta individuella anpassningen, innefattar en dedikerad studiomiljö utsmyckad med operatörens varumärke, flera dedikerade bord och annat marknadsföringsmaterial.
- **VIP-koncept:** Studiokoncept som utstrålar exklusivitet genom att ha lyxig interiör och de bästa möjliga croupiererna. Framtaget för att tillgodose storspelare.
- **Dedikerade croupierer:** En möjlighet för operatören att välja sitt eget team med croupierer, med möjlighet att profilera croupierernas uniformer med operatörens varumärke.

## ÖVERSIKT ÖVER LIVE CASINO-SPELEN

ROULETTE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Klassiskt kasinospel där slutanvändarna satsar på nummer, färg eller kombination och en croupier snurrar ett hjul och en boll för att fastställa vinnande nummer och färg</li> <li>• Evolution Gamings största spel baserat på intäkter</li> </ul>
BLACKJACK	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ytterligare ett klassiskt kasinospel där slutanvändarna försöker få en hand som ligger närmare 21 än croupierens hand</li> <li>• Vadslagningsalternativen innefattar <i>insurance</i>, <i>double down</i>, <i>sitting pairs</i>, <i>perfect pairs</i>, <i>21+3</i> sidoinsetser och <i>pre-decision</i>-insetser</li> <li>• Bet-behind-funktionen gör <i>Blackjack</i> skalbart eftersom den tillåter slutanvändarna satsa på de slutanvändare som för tillfället innehar de sju platserna vid bordet</li> <li>• Evolution Gamings näst största spel baserat på intäkter</li> </ul>
BACCARAT	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Baccarat är det mest populära kortspelet på kasinon i Asien och växer snabbt även i Europa</li> <li>• Slut användarna försöker uppnå en hand som ligger närmast 9 och tävlar mot croupieren</li> <li>• Innefattar unika tilläggsfunktioner, till exempel specialinsetser, extra statistik och en möjlighet för slutanvändarna att visa medtävlarnas drag</li> </ul>
CASINO HOLD'EM	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En variant av det populära pokerspelet <i>Texas Hold'em</i> där flera slutanvändare tävlar enbart mot croupieren</li> <li>• Målet är att slå croupieren genom att få bästa möjliga hand med fem kort, där handen består av två kort som givits till slutanvändaren samt fem gemensamma kort</li> </ul>
THREE CARD POKER	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En snabb version av vanlig poker där slutanvändarna tävlar mot croupieren med bara tre kort per hand</li> </ul>

### Distributionskanaler

Evolution Gaming erbjuder operatörerna möjligheten att ge slutanvändarna enkel åtkomst till live casino-bordsspel på ett stort antal plattformar. För närvarande erbjuder Bolaget sina spel på stationära och bärbara datorer, smarttelefoner, surfplattor och TV-apparater. Majoriteten av intäkterna genereras via spelande från stationära och bärbara datorer. Möjligheten att kunna spela live casino via mobila enheter som smarttelefoner och surfplattor har blivit allt viktigare för slutanvändarna och är därmed en central komponent i Bolagets framtida strategi. Under 2014 genererades omkring 13 procent av de bruttospelintäkter som genererats via Bolagets live casino-lösningar genom mobila enheter, en ökning från 5 procent under 2013. Bolaget kommer att fortsätta utveckla sitt mobila erbjudande i takt med att ny teknik blir tillgänglig och kommer hela tiden att utvärdera om det går att förbättra live casino-upplevelsen på nya eller modifierade mobila enheter. Ledningen anser att detta arbete väsentligt underlättas av att alla mobilspele byggs i HTML5-format för att säkerställa en snabb och smidig integration med operatörernas mobilwebbplatser och appar.

### Produktinnovation

Evolution Gaming strävar efter att ligga i framkant beträffande innovation på live casino-marknaden. Bolaget använder sin produktutvecklingsavdelning för att löpande utöka, förbättra och stärka Bolagets live casino-erbjudanden. Förutom att Bolagets produktutveckling finjusterar och förbättrar Bolagets befintliga live casino-erbjudanden fokuserar den även på att utforska nya live casino-produkter och live casino-tjänster.

Bolaget har lyckats demonstrera sin marknadsledande ställning genom att utveckla nya typer av live casino-spel med attraktiva funktioner för både operatörer och slutanvändare samt genom att lansera innovativa spel som Bolaget anser sätter nya standarder för live casino-erbjudandet i Europa.

Mellan 2006 och 2011 fokuserade Bolaget produktutvecklingen på att förbättra de tre ursprungliga kärnspelen som Bolaget har haft sedan det bildades: *Baccarat*, *Blackjack*

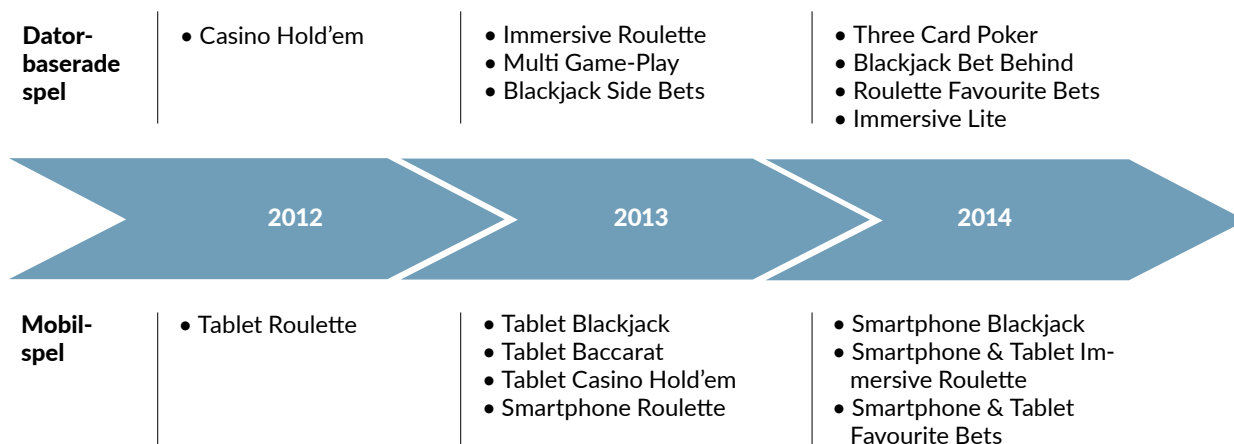
och *Roulette*. Sedan 2012 har två nya kärnspel lagts till i portföljen: *Casino Hold'em* och *Three Card Poker*. Tack vare den ökade efterfrågan på live casino från operatörer har Bolaget utvecklat och lanserat flera derivatspel från sina kärnspel, det vill säga nya varianter av kärnspelen med fler funktioner. Sedan 2009, när Auto-Roulette introducerades, har Bolaget lanserat totalt 17 derivatspel, inklusive de senast lanserade produkterna *Blackjack Side Bets*, *Blackjack Bet Behind*, *Blackjack Pre-decision* och *Immersive Roulette*. År 2014 vann *Immersive Roulette* "Game of the Year" vid den tionde årliga *EGR Operator Awards*. Denna produkt har ökat Bolagets intäkter genom att licensieras till och erbjudas av flera stora tier-1 operatörer.

Bolaget anser att det ökade antalet nya produktlanseringar är ett resultat av att verksamheten nått en kritisk massa. År 2012 lanserade Bolaget ett nytt kärnspel och ett nytt derivatspel. År 2013 lanserades åtta nya derivatspel och år 2014 lanserades ett nytt kärnspel och åtta derivatspel. Sju av de nya derivatspelen har tagits fram för att utöka och förbättra erbjudandet via smarttelefoner och surfplattor.

### Business intelligence

För att öka kvaliteten och bredden av Bolagets tjänsterbjudande, har Evolution Gaming nyligen gjort stora ansträngningar för att tillhandahålla *business intelligence*, till operatörerna som en kompletterande tjänst till sin live casino-lösning. Sedan bildandet 2006 har Bolaget genererat en avsevärd mängd data och använt denna för att lära sig om olika aspekter av live casino-marknaden, spelbranschen och slutanvändarnas beteende. Med denna kunskap kan Bolaget hjälpa operatörerna att maximera potentialen i Bolagets live casino-erbjudanden, exempelvis genom att identifiera slutanvändare som verkar intresserade men som ännu inte har satsat något, identifiera VIP-kunder, ta fram rapporter om ej spelande slutanvändare och analysera föreslagna åtgärder för att öka bruttospelintäkter. Denna informationstjänst baseras på en stor mängd data som genererats vid varje spelrunda som spelats och för varje insats. Den 31 december 2014 hade Bolaget samlat in data från över en miljon spelrundor och över en miljard satsade insatser sedan Bolaget bildades.

## Översikt över valda produktlanseringar 2012-2014



## Försäljning och kunder

### Försäljningsprocess

Evolution Gamings försäljningsstrategi är enkel och grundar sig på följande tre pelare:

- Marknadsföring till befintliga kunder genom lansering av nya produkter, tjänster, tilläggsystem och alternativ för individuell anpassning.
- Följa befintliga kunder till reglerade marknader och nya marknader.
- Generera ny försäljning till tier 1-operatörer och till operatörer av landbaserade kasinon.

En vanlig försäljningsprocess tar två till fem månader och beror främst på kund, de rättsliga ramarna på vederbörande marknad samt vilket slags integrering som behövs. Försäljningsprocessen består initialt av teknisk analys och planering. I och med att projektet mognar och övergår i ett mer kommersiellt skede kommer Bolaget och den potentiella kunden överens om avtalsvillkor, kommersiella villkor samt avtal för servicenivå. Innan ett avtal ingås utför Bolaget omfattande KYC-kontroller (eng. *Know Your Customer*, Sv. känn din kund). När avtalet har undertecknats utses en projektledare för att hantera och övervaka integreringsplanen. Ett preliminärt datum för när kunden går live fastställs sedan med den nya kunden.

Evolution Gaming har byggt upp ett mycket kunnigt kommersiellt team för att generera tillväxt från nya kunder och marknadsföringsansträngningar som riktar sig till befintliga kunder. Det kommersiella teamet består för närvarande av 12 personer och täcker större delen av Europa. Teamet har hela tiden direkt kontakt med framtida potentiella kunder. Evolution Gamings starka ställning på den europeiska live casino-marknaden har även öppnat flera nya möjligheter och olika strategier för inträde på marknaden. Bolagets framgång på den europeiska live casino-marknaden har, till exempel, även skapat långfristiga relationer med flera andra teknikleverantörer som i allt högre grad integrerar just Evolution Gamings live casino-lösning i sina egna system. Integreringen kan leda till ytterligare fördelaktiga försäljningskanaler och marknadsföring från dessa affärspartners.

### Kunder

Bolaget har en stor kundbas av operatörer, varav de flesta är baserade i Europa. Bolaget anser sig leverera live casino-lösningar till de flesta av Europas största tier 1-operatörer. Förutom möjligheten att marknadsföra nya och befintliga produkter och tjänster till de befintliga kunderna medför den stora spridningen av Bolagets kunder avsevärda möjligheter för Bolaget att skapa nya kontakter och att följa kunderna in på nya reglerade marknader. Därmed anses Bolagets distributionsnätverk vara till stor fördel och utgöra en stor potential för Bolagets tillväxt. Förutom operatörer har Bolaget under de senaste åren adderat traditionella landbaserade kasino-operatörer som är i fas med att migrera sin verksamhet online till kundportföljen. Hittills har avtal undertecknats med traditionella landbaserade kasino-operatörer i Spanien och Italien. Bolagets samarbeten med dessa två landbaserade kasinon utgör en referens för andra landbaserade kasinon som kan öka Bolagets adresserbara marknad, i och med att andra landbaserade kasinon börjar intressera sig för att migrera eller utvidga verksamheten online. Under det sista kvartalet av 2014 tecknade Bolaget avtal med två nya tier

1-kunder, PokerStars och win2day. PokerStars anses vara världens största pokeroperatör och kommer via två dedikerade miljöer i Evolution Gamings produktionsstudior i Riga respektive Malta att erbjuda sina slutanvändare Live Roulette, Blackjack, Casino Hold'em och Baccarat. Bolagets kontraktslängd med operatörer är typiskt mellan ett och tre år, med en möjlighet till förlängning vid kontraktets utgång. Den 31 december 2014 hade Koncernen ungefär 70 kunder.

Bolaget anser att dess omfattande befintliga kundportfölj utgör ett stort, europeiskt distributionsnätverk som fungerar som plattform för fortsatt tillväxt på lång sikt. En del av Bolagets tillväxtstrategi är att utnyttja sitt distributionsnätverk och utöka sitt erbjudande och sin marknadsföring mot befintliga kunder. Ett allt större antal av Bolagets kunder har börjat satsa mer på lokal och individuell anpassning och skraddarsyr sina live casino-lösningar genom dedikerade bord, VIP-koncept och lokalspråkiga croupierer. Denna ökade aktivitet och de ökade investeringarna drivs delvis av den starka tillväxten i bruttospelintäkter som genereras av live casino spel, en korrelation som visar sig genom att observera den reducerade tid det tar för nya kunder att investera mer för att uppgradera sina live casino-lösningar från ett generiskt baserbjudande.

### Kundberoende

Även om Evolution Gamings största kunder ökar sitt fokus på och sina investeringar inom live casino-marknaden, har Bolaget lyckats utvidga sin kundbas och öka försäljningen till andra befintliga kunder. Under de senaste tre åren har Evolution Gamings största kund bidragit med mellan 13 procent och 14 procent av intäkterna, medan Bolagets tre och fem största kunder har bidragit med mellan 32 procent och 36 procent, respektive mellan 46 procent och 53 procent av intäkterna.

#### Kundberoende

	2012	2013	2014
Största kunden	14%	13%	14%
Tre största kunderna	32%	32%	36%
Fem största kunderna	48%	46%	53%

## Riskhantering

### Processer och risker

I sin egenskap av B2B-leverantör genererar Bolaget sina intäkter från att tillhandahålla tjänster till operatörer och vänder sig inte direkt till slutanvändarna. Därmed har Bolaget historiskt kunnat undvika många av de risker som vanligen är förknippade med onlinespel. Bolaget har tagit fram detaljerade tillvägagångssätt för att övervaka spelandet och upptäcka transaktioner som är bedrägliga och/eller utgör penningtvätt. Bolagets exponering mot bedrägeri- och penningtvättsrisker är begränsade eftersom Bolaget, i motsats till operatörerna, inte tar emot pengar eller hanterar slutanvändarnas pengar eller transaktioner. Transaktionerna, inklusive kontokrediteringar och kontodebiteringar, sköts enbart av Bolagets kunder.

För att uppfylla licenskraven och minimera riskerna för att påverkas negativt av operatörer med dåligt rykte har Bolaget fastställt processer för riskbedömning och KYC-kontroller för nya och befintliga kunder. För att minska riskerna ytterli-



gare har Bolaget enligt avtalen rätt att avsluta eller stänga av tjänster eller vidta liknande åtgärder om kunderna inte följer gällande lagar eller kan medföra dåligt rykte för Bolaget.

Bolaget har fastställt rutiner för att identifiera och bedöma risker inom Bolaget. Dessutom har Bolaget en riskkommitté med representanter från olika delar inom organisationerna. Kommittén möts kvartalsvis för att diskutera och åtgärda risker. Se ”*Bolagsstyrning*”.

### Licenser och certifiering

I många länder behöver B2B-leverantörer inte inneha någon licens eller certifiering från lokala spelmyndigheter för att tillhandahålla lösningar till operatörerna. Vissa myndigheter ger specifika leverantörslicenser och vissa myndigheter kräver att även leverantörer har fullständiga spellicenser. Evolution Gaming avser att vara betraktad som branschens mest pålitliga och öppna live casino-leverantör och har alla nödvändiga licenser och certifieringar som krävs för en live casino-leverantör, inte bara för att kunna tillhandahålla lösningar till operatörer, utan även för att övertyga operatörerna och deras slutanvändare om att Evolution Gamings verksamhet håller högsta internationella standard.

I väntan på godkännande för en s.k. Remote Operating-licens och en Remote Gambling Software-licens innehar Evolution Gaming för närvarande en Continuation Remote Operating-licens utfärdad av Storbritanniens spelkommission (the UK Gambling Commission). Därtill innehar Bolaget certifikatet för utländska företag, Category 2 – Foreign Gambling Associate Certificate, som beviljats av Alderneys spelkommission (Alderney Gambling Control Commission). Dessutom har Bolaget en Class 4 Remote Gaming Licence som utfärdats av spelmyndigheterna i Malta (Malta Gaming Authority). Vidare har Evolution Gaming fått certifikat för sina live casino-spel i enlighet med de krav som ställs av de italienska och danska tillsynsmyndigheterna och har för sitt spel Live Roulette erhållit certifikat från de spanska tillsynsmyndigheterna (endast live casino roulette-spel är för närvarande tillåtna i Spanien). Bolaget har även beviljats ett preliminärt godkännande av CSIE licens i New Jersey, USA, och bevakar andra möjligheter i Nordamerika.

Bolaget har investerat omfattande tid och resurser på certifieringsprocesser för nya och befintliga marknader. Den tid och kostnader som är associerade med dessa processer gör att det tar lång tid för nya konkurrenter att träda in på marknaden som live casino-leverantörer. Då det verkar som att den nuvarande rättsliga trenden i Europa går mot reglering snarare än mot förbud gör Bolagets tidigare erfarenheter vad beträffar certifierande och tillsynsmyndigheter att Bolaget har en bra utgångspunkt för att utvidga sin marknadsställning för live casino-lösningar i Europa. Bolagets kompletta portfölj med certifikat och licenser gör Evolution Gaming till en transparent och tillförlitlig europeisk partner med möjlighet att snabbt träda in på nya marknader. Se ”*Legala frågor och kompletterande information – Licenser och rapporteringskrav*” och ”*Risikfaktorer – Ägarförändringar kan medföra att kundavtal, tillstånd eller licenser upphör*”.

## Anställda

Evolution Gaming avser att vara världens ledande leverantör av live casino-lösningar och det är därmed ytterst viktigt att Bolaget kan locka och behålla kunnig och kapabel personal. Den 31 december 2014 hade Evolution Gaming cirka 1 300 anställda, motsvarande cirka 940 heltidsanställda. Större delen av dem är anställda i Lettland och är del av Koncernens operativa verksamhet.

### Genomsnittligt antal anställda per funktion

	2012	2013	2014
Verksamhet	490	615	718
IT och produkter	38	56	96
Marknadsföring och försäljning	10	12	15
Ekonomi, juridik, personal och administration	22	25	30
<b>Totalt</b>	<b>560</b>	<b>712</b>	<b>859</b>

### Genomsnittligt antal anställda per land

	2012	2013	2014
Lettland	536	691	686
Malta	10	14	166
Övrigt	14	7	7
<b>Totalt</b>	<b>560</b>	<b>712</b>	<b>859</b>

### Evolution Academy

Evolution Gaming anser att det är ytterst viktigt att investera i sin personal på alla nivåer för att kunna behålla viktiga medarbetare, och erbjuder därför löpande möjligheter till utveckling av karriären. Utbildningen för och utvecklingen av personalen inverkar även direkt på kvaliteten för Bolagets live casino-erbjudande.

Evolution Academy är Evolution Gamings egna *Live Casino School of Excellence* och ligger i en särskilt avsatt del av produktionsstudiorna. Evolution Academy kan beskrivas som en kopia av Bolagets riktiga live casino-studior där alla croupierer genomgår en grundutbildning innan de börjar arbeta på riktigt, live, framför kameran i någon av Bolagets huvudsakliga studior. Bolagets croupierutbildning syftar till att utveckla de snabbaste och mest sofistikerade croupiererna på kasinomarknaden. Utbildningsprogrammet pågår under två och en halv vecka och utbildar croupiererna i kasinoetik, korthantering, produktionsutrustning och produkter som erbjuds via Bolagets live casino-plattform. Efter detta utbildningsprogram genomgår nya croupierer en tre månaders utbildningscykel där de lär av erfarna croupierer och får egen erfarenhet ifrån live casino golvet. Se ”*Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar Evolution Gamings resultat – Operativ effektivitet*”.

# Utvald finansiell information

Den utvalda finansiella informationen som visas nedan har härletts ur Evolution Gamings reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012 som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av PwC enligt vad PwC redogör för i sin revisionsberättelse som infogats på annan plats i detta Prospekt. Följande information bör läsas tillsammans med avsnitten "Riskfaktorer", "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information" samt med Bolagets koncernredovisning, inklusive tillhörande noter. Siffrorna i avsnittet har i vissa fall avrundats så tabellernas slutsumma stämmer inte alltid.

## Resultaträkning

TEUR	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
<b>Rörelseintäkter totalt</b>	<b>48 532</b>	<b>38 770</b>	<b>31 274</b>
Personalkostnader	(23 689)	(21 666)	(15 803)
Av- och nedskrivningar	(3 893)	(3 468)	(1 651)
Övriga rörelsekostnader	(7 859)	(5 768)	(4 376)
<b>Rörelsekostnader totalt</b>	<b>(35 440)</b>	<b>(30 901)</b>	<b>(21 831)</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>13 091</b>	<b>7 869</b>	<b>9 443</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	10	19	6
Finansiella kostnader	0	(12)	(1)
<b>Finansnetto</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 101</b>	<b>7 877</b>	<b>9 448</b>
Skatt på periodens resultat	(1 003)	(709)	(739)
<b>Resultat för perioden</b>	<b>12 097</b>	<b>7 168</b>	<b>8 709</b>

## Balansräkning

TEUR	31 december		
	2014	2013	2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	6 550	4 399	3 450
Materiella tillgångar	4 835	4 912	2 703
Övriga långfristiga fordringar	45	50	34
<b>Anläggningstillgångar totalt</b>	<b>11 430</b>	<b>9 360</b>	<b>6 187</b>
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	12 074	8 101	7 011
Kassa och likvida medel	8 295	5 602	5 288
<b>Omsättningstillgångar totalt</b>	<b>20 369</b>	<b>13 704</b>	<b>12 299</b>
<b>TILLGÅNGAR TOTALT</b>	<b>31 799</b>	<b>23 064</b>	<b>18 486</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	526	3	3
Överkursfond	3 597	3 597	3 597
Tillskjutet kapital	1 101	1 101	1 101
Omräkningsdifferenser	115	51	62
Balanserad vinst	18 377	9 302	8 635
<b>Eget kapital totalt</b>	<b>23 715</b>	<b>14 054</b>	<b>13 397</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skattskuld	192	175	83
<b>Långfristiga skulder totalt</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>83</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	4 368	7 109	2 381
Aktuella skatteskulder	3 524	1 726	2 624
<b>Kortfristiga skulder totalt</b>	<b>7 892</b>	<b>8 835</b>	<b>5 005</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>31 799</b>	<b>23 064</b>	<b>18 486</b>

## Kassaflöde

TEUR	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat	13 091	7 869	9 443
Justeringar för icke-likvida poster	3 893	3 468	1 651
Räntekostnader	(0)	(12)	(1)
Ränteintäkter	10	19	6
Företagsskatt betald	(724)	(906)	(338)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>16 269</b>	<b>10 438</b>	<b>10 761</b>
Förändringar i fordringar	(2 311)	(1 700)	(1 646)
Förändringar i skulder	259	1 727	687
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>(2 051)</b>	<b>27</b>	<b>(959)</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14 218</b>	<b>10 465</b>	<b>9 802</b>
<b>Investeringsaktiviteter</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(4 252)	(3 244)	(2 165)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(1 715)	(3 382)	(1 767)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(5 967)</b>	<b>(6 626)</b>	<b>(3 932)</b>
<b>Finansieringsaktiviteter</b>			
Förändringar i långfristiga fordringar	5	(15)	26
Förändringar i långfristiga skulder	-	1	(1)
Utdelning	(5 500)	(3 500)	(1 500)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>(5 495)</b>	<b>(3 514)</b>	<b>(1 475)</b>
<b>KASSAFLÖDE FÖR PERIODEN</b>	<b>2 756</b>	<b>326</b>	<b>4 395</b>
Kassa och likvida medel vid periodens början	5 602	5 288	879
Valutakurskillnader i likvida medel	(63)	(11)	13
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 295</b>	<b>5 602</b>	<b>5 288</b>

## UTVALDA NYCKELTAL

TEUR	1 januari–31 december		
	2014	2013	2012
Totala rörelseintäkter	48 532	38 770	31 274
EBITDA	16 984	11 337	11 094
EBIT	13 091	7 869	9 443
Intäktstillväxt	25%	24%	-
EBITDA-marginal	35%	29%	35%
EBIT-marginal	27%	20%	30%
Avkastning på eget kapital	64%	52%	-
Eget kapital/tillgångar kvot	75%	61%	72%
Genomsnittligt antal heltidsanställda (FTE)	859	712	560
Genomsnittligt antal utestående aktier	35 035 968	265 846	265 846

## Definitioner

**TOTALA RÖRELSEINTÄKTER**

Bolagets totala rörelseintäkter

**EBITDA**

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar. Se ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – Framställning av finansiella och övrig data – Finansiella mått som inte följer IFRS”

**EBIT**

Rörelseresultat. Se ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – Framställning av finansiella och övrig data – Finansiella mått som inte följer IFRS”

**INTÄKTSTILLVÄXT**

Tillväxten i totala rörelseintäkter jämfört med föregående period

**EBITDA-MARGINAL**

Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar i relation till totala rörelseintäkter. Se ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – Framställning av finansiella och övrig data – Finansiella mått som inte följer IFRS”

**EBIT-MARGINAL**

Rörelseresultat i relation till totala rörelseintäkter. Se ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – Framställning av finansiella och övrig data – Finansiella mått som inte följer IFRS”

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL**

Periodens resultat i relation till genomsnittligt eget kapital över de senaste tolv månaderna

**EGET KAPITAL/TILLGÅNGAR KVOT**

Eget kapital vid periodens slut som procent av totala tillgångar vid periodens slut

**GENOMSNISSLIGT ANTAL HELTIDSANSTÄLLDA (FTE)**

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda (FTE) under perioden

**GENOMSNISSLIGT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER**

Det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden

# Operationell och finansiell översikt

Informationen och kommentarerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen i "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012 samt med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i Prospektet. Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012, upprättades i enlighet med IFRS så som dessa antagits av Europeiska unionen.

Avsnittet kan innehålla "framåtriktade uttalanden". Uttalandena görs med förbehåll för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som behandlas under rubriken "Riskfaktorer", som kan leda till att Bolagets framtida resultat, finansiella ställning eller kassaflöde väsentligt skiljer sig från det resultat, den finansiella ställning eller det kassaflöde som framgår i sådana framåtriktade uttalanden. Riskerna med att förlita sig på framåtriktade uttalanden diskuteras i "Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data".

## Översikt

Evolution Gaming utvecklar, producerar, marknadsför och licensierar ut fullt integrerade B2B live casino-lösningar till operatörer. Bolaget bildades 2006 och var en av de första leverantörerna av B2B live casino-lösningar i Europa. Bolaget har sedan dess utvecklats till en marknadsledande aktör på den europeiska marknaden. Bolaget erbjuder en interaktiv live bordspelupplevelse med professionella och erfarna croupierer som följs via videostreaming till slutanvändare via operatörernas onlinekasino och spelplattformar. Bolaget har kontor i Storbritannien, Sverige, Malta och Lettland, samt två egna produktionsstudior i Lettland och Malta och två studior hos två av sina kunders landbaserade kasinon i Italien och Spanien. Den 31 december 2014 drev Bolaget över 120 bord. Bolagets kunder innefattar ett flertal av Europas tier 1-operatörer, samt landbaserade kasinon som håller på att utvidga sin onlineverksamhet. Evolution Gaming är en renodlad B2B-leverantör till operatörer och har därför ingen direkt affärsrelation till slutanvändarna.

För året som slutade 31 december 2014 uppgick Evolution Gamings totala intäkter till 48,5 MEUR och EBITDA till 17,0 MEUR, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 35 procent. Den 31 december 2014 hade Bolaget omkring 940 heltidsanställda, varav omkring 720 är anställda i Lettland, 210 är anställda i Malta och 10 är anställda i Storbritannien. Cirka 75 procent av Bolagets heltidsanställda är croupierer.

## Faktorer som påverkar Evolution Gamings resultat

Bolagets verksamhet, de operationella nyckeltal som diskuteras nedan samt Bolagets resultat har påverkats och kan komma att påverkas av vissa viktiga faktorer, inklusive, i

synnerhet, marknaden allmänna tillväxt, konkurrens och ställning på marknaden, reglering av industrin och marknaden, variationer i Bolagets prisstruktur, operativa effektivitet, personalkostnader, beskattning, investeringar i forskning och utveckling, växelkurser och säsongsvariationer. Var och en av faktorerna diskuteras mer i detalj nedan.

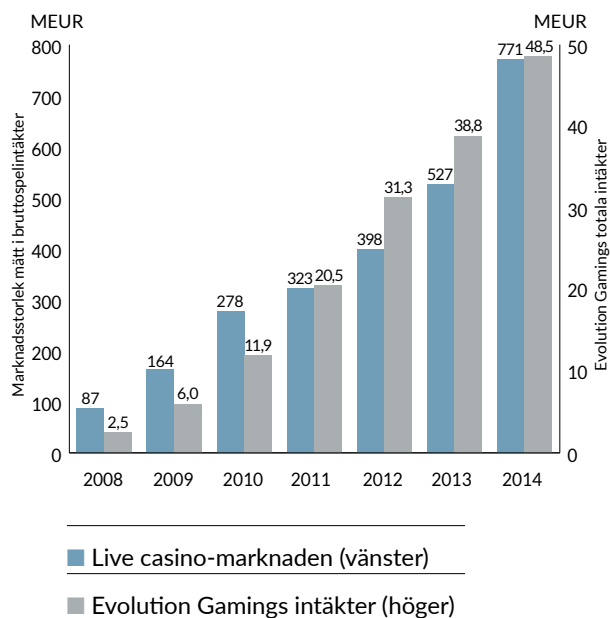
### Fortsatt marknadstillväxt

Den europeiska live casino-marknaden har vuxit betydligt under de senaste åren och förväntas enligt H2GC växa med en CAGR om cirka 18 procent från 2014 till 2018. Se "Marknadsöversikt – Den europeiska marknaden för live casino". Som B2B-leverantör av produkter och tjänster är Bolagets resultat direkt kopplat till tillväxten inom den övergripande live casino-marknaden. Bolaget anser att resultatet i första hand påverkas av dessa underliggande drivkrafter på marknaden: ökad investering i och efterfrågan på live casinolösningar från operatörer, den tekniska utvecklingen, nya distributionskanaler, landbaserade kasinons migration online samt regleringen av nya och befintliga marknader. Tillsammans påverkar dessa drivkrafter Bolagets resultat väsentligt.

### LIVE CASINO ÄR EN ALLT VIKTIGARE OCH STRATEGISK PRODUKT FÖR OPERATÖRERNA

Nivån på investeringar i och efterfrågan på live casinolösningar från online casino-operatörer är kopplat till ett underliggande och varaktigt intresse för live casino av operatörernas slutanvändare. Historiskt sett har Bolaget upplevt en generell ökning vad gäller efterfrågan på exklusiva live casino-produkter, exempelvis dedikerade bord, som Bolaget anser vara ett resultat av att live casino har blivit en strategiskt viktig tillväxtprodukt för operatörerna. Denna allmänna ökning i operatörernas efterfrågan på och investeringar i live casino-produkter påverkar Bolagets intäkter

### Utveckling inom den europeiska live casino-marknaden<sup>1)</sup> och Evolution Gamings intäkter<sup>2)</sup> (MEUR)



Källa: H2GC and Evolution Gaming

och resultat, då Bolaget genererar ytterligare avgifter när operatörerna individuellt anpassar och uppgraderar sina live casino-plattformar. Se ”– Förmåga att upprätthålla, förbättra och anskaffa kontrakt”. Bolaget anser att live casino-produkter och live casino-tjänster fortsättningsvis kommer vara ett allt viktigare strategiskt erbjudande för operatörerna, och att detta kan innebära ytterligare intäkt- och tillväxtpotentialer för Bolaget. Se ”Marknadsöversikt – Den europeiska marknaden för live casino – Marknadstrender och tillväxtfaktorer”.

#### TEKNISK UTVECKLING

Marknadstillväxt samt operatörernas investeringar stöds av teknisk utveckling och nya distributionskanaler, då dessa förbättrar kvaliteten, tillförlitligheten och tillgängligheten av Bolagets live casino-produkter och live casino-tjänster. Teknisk utveckling innefattar förbättrad hårdvara, ökad internetpenetration och förbättrad bandbredd. Bolaget driver en mycket teknisk infrastrukturplattform som är beroende av dataöverföringar i realtid samt av sömlös interaktion och anslutning med kundernas live casino-plattformar. Ökad tillgång till internet och ökad bandbreddskapacitet samt avancerad hårdvara, till exempel servrar, kameror och övrig teknisk studiourrustning, ökar kundernas efterfrågan genom att förbättra tillförlitligheten och kvaliteten av Bolagets produkter och tjänster. Teknisk utveckling möjliggjorde, till exempel, att Bolaget kunde producera *Immersive Roulette* som nyligen fick priset ”*Game of the Year*” under den tionde årliga *EGR Operator Awards*. *Immersive Roulette* har licensierats till, och erbjuds av, flera stora tier 1-operatörer. Den tekniska utvecklingen har även gjort att Bolaget kunnat möta operatörernas efterfrågan genom att göra spelen tillgängliga

för slutanvändare som har åtkomst till live casino från olika mobila operativa plattformar, exempelvis Android och iOS. Ökad tillgång till internet och ökad bandbreddskapacitet kan även öka operatörernas slutanvändarbas och därmed även potentiellt sätt öka operatörernas efterfrågan på, och användning av, Bolagets live casino-lösningar. Dessutom är det möjligt att ökad tillgång till internet kan utvidga Bolagets möjliga kundbas och kan hjälpa Bolaget att följa operatörerna in på nya marknader, utan att äventyra kvaliteten av, den i realtid producerade, live casino-produkten.

#### NYA DISTRIBUTIONSKANALER

Nya distributionskanaler innefattar TV-apparater och mobila plattformar för smarttelefoner och surfplattor. Under de senaste åren har smarttelefonernas och surfplattornas utveckling och förbättrade kapacitet bidragit till tillväxten på marknaden genom att göra det möjligt för fler slutanvändare att få konstant åtkomst till högkvalitativa onlinekasino- och spelplattformar. Se ”Marknadsöversikt”. Sedan 2012 har Bolaget fokuserat på att förbättra sitt mobila erbjudande för att kunna tillvarata marknadstillväxten inom mobil. Bolaget har utvecklat produkter och tjänster som tilltalar mobilslutanvändare. Bolagets expansion och investeringar inom mobilt har bidragit till omsättningstillväxt, och Bolagets ledning förväntar sig att mobilplattformarna fortsättningsvis kommer att vara viktiga drivkrafter för omsättningen och en strategisk distributionskanal för Bolaget.

#### TRADITIONELLA LANDBASERADE KASINON MIGRERAR ONLINE

Tillväxten på marknaden drivs även av att landbaserade kasinon migrerar online. Dessa landbaserade kasinon håller i allt högre grad på att utvidga sin verksamhet till att innefatta ett onlineerbjudande parallellt med den traditionella kasinoverksamheten. Migrationen bidrar till tillväxt för den bredare onlinekasino-marknaden genom att locka nya slutanvändare online och kan bidra till tillväxt för live casino-marknaden genom att öka antalet operatörer som vill licensiera live casino-produkter och live casino-tjänster. I framtiden förväntar sig Bolaget att det kan fortsätta utveckla relationer med landbaserade kasinon, inklusive Bolagets två nuvarande relationer med landbaserade kasinon i Italien och Spanien.

#### REGLERING AV MARKNADER

I allmänhet ökar regleringen av marknaderna transparensen på marknaden och kan ge klara och specifika riktlinjer för nya och nuvarande aktörer på marknaden. När en marknad implementerar regler som rör kasino- och spelbranschen är det möjligt att den ökade transparensen och säkerheten vad beträffar reglering driver operatörer till att träda in på den nya marknaden och/eller utvecklar sin befintliga verksamhet och sina befintliga erbjudanden på marknaden. Enligt Bolagets erfarenhet har marknader som reglerats under de senaste åren vuxit i storlek och blivit alltmer aktiva. Bolaget har kunnat dra fördel av marknadsregleringen och den ökade aktivitet som detta medför för operatörerna, och har historiskt trätt in på flera nyligen reglerade marknader: Italien, Spanien, Belgien och Danmark. Bolagets framgångar på var och en av dessa marknader bevisar vilken positiv inverkan tidigt inträde på en nyligen reglerad marknad kan ha på Bolagets intäkter och tillväxt. Bolaget anser till exempel att dess tidiga

<sup>1)</sup> All information i prospektet som rör marknadens storlek ges som bruttopelintäkter på operatörsnivå. Enligt Evolution Gamings ledning uppgår marknadens faktiska storlek för spelleverantörer som Evolution Gaming till cirka 10-15 procent av operatörens bruttopelintäkter.

<sup>2)</sup> Informationen för 2008 – 2011 är hämtad från Koncernens interna redovisningsystem och har inte granskats av Bolagets revisor.

certifiering och inträde på den nyligen reglerade italienska marknaden ökade intäkterna och breddade dess kundbas eftersom Bolaget sedermera tilläts ingå avtal med lokala företag och operatörer. Bolaget anser sig ha ett av Europas största kundnätverk och att det har ett gynnsamt utgångsläge för att kunna följa sina befintliga kunder in på reglerade marknader. Ny reglering kan även öka kostnader då Bolaget kan komma att behöva ägna betydande tid och investera betydande resurser på att uppnå certifiering eller godkännande i enlighet med nyligen införda regler. Kostnaderna för certifiering och godkännanden varierar beroende på marknad och beror till stor del på regleringarnas omfattning och på hur väl Bolaget känner till de nya förfaringsätten. Eftersom att den aktuella trenden i Europa verkar gå mot reglering anser Bolaget att dess tidigare erfarenhet av att arbeta tillsammans med Europeiska kommissionen och med lokala tillsynsmyndigheter ger Bolaget ett bra utgångsläge för att behålla och utvidga dess ställning som en av de ledande leverantörerna av live casino-lösningar i Europa. Reglering kan även medföra begränsningar eller högre skatter för operatörerna, vilket kan driva ut operatörerna från en viss marknad. Dylig reglering kan inverka på Bolagets finansiella prestation, då kunderna kan komma att träda ut från marknaden på grund av lägre lönsamhetsgrad eller föra ekonomisk inverkan av högre skatt vidare till sina leverantörer och tjänsteleverantörer. Bolagets avtal för kunderna skyddar vanligen Bolaget från minskade intäkter som följd av ökade skatter och begränsningar som gäller för operatörerna. Se ”– *Beskattning*”.

#### Förmåga att upprätthålla, förbättra och anskaffa kontrakt

Bolagets intäktstillväxt är beroende av dess förmåga att behålla och utvidga sin marknadsledande ställning på den europeiska live casino-marknaden. Bolaget har uppnått sin starka ställning på marknaden genom att rikta in sig på nya kunder med sin live casino-lösning samt genom att öka produkt-erbjudandet och tjänsterna som är tillgängliga för Bolagets aktuella kundbas. Därför har Bolaget under de senaste åren haft en stark tillströmning av nya kunder och Bolaget har endast förlorat ett fåtal kunder som varit av betydande storlek. För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014 hade Bolaget ungefär 70 kunder.

Bolaget har sedan 2011 gjort stora investeringar som en del av dess utvecklingsfas av dess verksamhet, bland annat i utveckling av nya produkter och tjänster samt design och slutförande av Bolagets nya produktionsstudior och MCRs i Malta och Lettland. Bolaget anser att dessa investeringar har gett det den infrastruktur som behövdes för att Bolaget skulle kunna påbörja en fas av skalbar tillväxt varigenom det kan utnyttja de nuvarande systemen och studiorna för att öka tillväxten samt sömlöst och snabbt integrera nya kunder i sina system. Bolagets investeringar i produkter och tjänster har genererat ett omfattande produkt- och tjänsteerbjudande, och Bolaget anser att dess innovationsförmåga och förmåga att lansera nya spel och tjänster kan skapa nya intäkter och ny tillväxt. Bolaget anser att dess storlek, infrastruktur och historia vad beträffar innovation av nya produkter, lockar kunder som vill investera i sina onlineplattformar genom en ledande leverantör av live casino-lösningar som har uppnått en kritisk massa och som har momentum och etablerad verksamhet inom branschen. Se ”– *Investeringar i forskning och utveckling*”.

Bolaget anser att dess rykte som en ledande och innovativ leverantör av live casino-lösningar har gjort att det kan locka nya kunder och stärka sin ställning på marknaden.

Vad beträffar Bolagets rykte inom branschen så har Bolaget blivit utnämnt till ”*Live Casino Supplier of the Year*” vid *EGR B2B Awards* vid fem av fem möjliga tillfällen under de senaste fem åren, och Bolagets spel *Immersive Roulette* vann nyligen priset ”*Game of the Year*” vid den tionde årliga *EGR Operator Awards*. Detta pris tilldelas genom omröstning bland en grupp aktörer och operatörer inom branschen. Bolaget har legat i främsta ledet vad beträffar live casino-branschen, med godkännande från *Amministrazione Autonoma Monopoli di Stato* i Italien och ett preliminärt godkännande för CSIE-licens i New Jersey, USA. Dessutom var Bolaget det första företaget som uppnådde den senaste globala ISO 27001:2013-standarden för säker hantering av information i Lettland. Bolaget anser att dess rykte inom branschen och dess meriter kommer att göra det möjligt för Bolaget att fortsätta locka nya kunder. Dessutom har Bolagets räckvidd och erfarenhet av verksamheten inom den europeiska marknaden för live casino gett Bolaget värdefull kunskap om hur man ska arbeta med kunder från olika jurisdiktioner som har olika begränsningar och frågor. Bolaget anser att detta tilltalar kunder som vill ha en erfaren leverantör av live casino-lösningar.

Det går lätt att anpassa Bolagets live casino-erbjudande individuellt och det kan skraddarsys så att det motsvarar alla operatörers behov och krav. En ny kund har exempelvis många olika alternativ vid lansering av sin live casino-plattform, inklusive omfattningen av varumärkningsinslag, antal dedikerade bord och de spel och tjänster som ska erbjudas till slutanvändarna genom live casino. På samma sätt har en befintlig kund möjlighet att uppgradera och diversifiera sitt live casino-erbjudande. En befintlig kund kan till exempel välja att individuellt anpassa sitt ursprungliga baserbjudande av live casino-erbjudande genom att lägga till bord, skapa en studio med varumärkesattribut eller genom att göra nya spel tillgängliga för sina slutanvändare. Därför försöker Bolaget främja positiva och nära arbetsrelationer med sina nya kunder och Bolaget arbetar med att förbättra sina kontakter med befintliga kunder för att utveckla ytterligare investeringar. Bolaget anser att kundernas betydande initiala investeringar uppmuntrar dem att marknadsföra och främja sina live casino-spel och att på så sätt öka slutanvändartrafiken och förbättra relationen mellan Bolaget och kunderna. När dessa kunder inser fördelarna med sina live casino-plattformar och vill maximera avkastningen på sin investering kan Bolaget utnyttja sina befintliga kundrelationer genom att erbjuda individuellt anpassade, tillägs- och/eller nya produkter, system och tjänster, som kan förbättra befintliga och/eller skapa nya intäktsströmmar för kunderna från live casino. Dessutom kan ökad slutanvändartrafik och insatser hos dessa kunder gynna Bolaget genom att öka Bolagets möjlighet att generera intäkter från rörliga intäktskällor. Se ”– *Prissättning av Evolution Gamings live casino-lösningar*”. Bolaget anser att kundernas investeringar, utvecklingen av kundrelationer samt Bolagets strävan att lyckas erbjuda nya och innovativa produkter och tjänster till kunderna, är väsentligt för Bolagets tillväxtstrategi och för att bibehålla sin marknadsledande position.

Bolaget övervakar noggrant kundomsättningen och har tidigare förlorat fyra viktiga avtal med tier 1-operatörer till konkurrerande live casino-leverantörer som erbjöd ett större urval produkter utanför området för live casino. Bolaget försöker förebygga och minimera kundomsättningen genom att ha ett nära samarbete med sina kunder för att garantera att varje kund och dess slutanvändare är nöjda med Bolagets produkter och tjänster. Bolaget har i vissa fall märkt av en



ökning i slutanvändaraktivitet hos andra kunder efter förlust av en kund, vilket Bolaget anser visar på slutanvändarlojalitet för Bolagets specifika produkter och tjänster, eftersom slutanvändarna använder andra operatörer för att få tillgång till Bolagets live casino-erbjudande. Bolaget försöker även att mildra inverkan av kundomsättning genom att diversifiera och bredda sin kundbas. Under de senaste åren har Bolaget märkt ett positivt förhållande mellan det ökade antalet operatörer och kundernas ökade marknadsföringsansträngningar och investeringar, vilket kan driva slutanvändare till kundernas live casino-plattformar och ytterligare öka efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster. Vanligtvis har kundavtalen en löptid på mellan ett och tre år, med en option att förlänga löptiden för avtalet vid utgången av den ursprungliga perioden.

Den 31 december 2014 hade Bolaget avtal med ungefär 70 kunder. Se ”*Verksamhetsbeskrivning – Försäljning och kunder*”.

### Prissättning av Evolution Gamings live casino-lösningar

Bolagets prissättningsstrategi och prisstruktur varierar från kund till kund och har direkt samband med resultatet och årliga intäkter. Bolaget använder en prissättningsstrategi och prisstruktur som består av rörliga och fasta intäktskomponenter och som kan anpassas individuellt för att passa varje kunds önskemål och kommersiella krav. Även om bestämmelserna i Bolagets kundavtal är föremål för förhandlingar och förnyelser eftersom relationerna till kunderna mognar med tiden, genererar ett vanligt kundavtal mellan Bolaget och operatören en blandning av rörliga och fasta intäkter.

De rörliga intäkterna härstammar främst från provisioner som debiteras för användning av Bolagets live casino-lösningar och genereras som en procentsats av de nettospelintäkter som operatörerna får via Bolagets live casino-lösning. Därför ökar de rörliga intäkterna, generellt sett, när fler slutanvändare spelar live casino och insatserna genom live casino-lösningen blir större. Den rörliga intäktskomponenten kan medföra exponering mot de växande kasino- och spelmarknaderna och kan innebära betydande potentiell uppsida vad gäller intäkter. Omvänt kan denna rörliga intäktskomponent även medföra viss risk för minskade intäkter, särskild under perioder då det råder ekonomisk ovisshet eller under en recession, då det är möjligt att slutanvändarna lägger mindre tid och pengar på tjänster som tillhandahålls av kasino- och spelbranschen, eller då kundavtalen innebär att den procentuella provisionsandelen minskar när operatörernas bruttopelsintäkter ökar över vissa nivåer. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 utgjorde de rörliga intäktskällorna den största delen av Bolagets totala rörelseintäkter. Bolaget anser att en strategisk och avsiktlig ökning i dess exponering avseende rörliga intäktskällor kan öka dess intäkter i framtiden och kan göra det möjligt för Bolaget att fånga och dra ytterligare nytta av den förväntade tillväxten på live casino-marknaden. Se ”*Risikfaktorer – Om Bolaget inte lyckas hantera tillväxt kan det drabba verksamheten*” och ”*– Globala ekonomiska utsikterna och den globala ekonomins inverkan på spelbranschen*”.

De fasta intäkterna härstammar från flera tjänsteerbjudanden, inklusive avgifter för dedikerade bord eller studior med varumärkesattribut samt förberedande och installation av Bolagets live casino-plattform åt nya kunder. Avgifter för dedikerade bord är månatliga serviceavgifter som betalas för dedikerade bord där borden vanligtvis visar kundens logga och är reserverad för exklusivt bruk av kundens egna

slutanvändare. De månatliga avgifterna varierar beroende på vilken bordstyp, croupier och drifttid kunden begär, men genererar intäkter på fast bas eftersom intäkterna inte är kopplade till variabler som exempelvis antal slutanvändare som satsar eller värdet på insatserna som görs genom Bolagets live casino-lösning. Den fasta intäktskomponenten är tänkt att främja långsiktiga kundrelationer med, och engagemang från, operatörerna då avgifterna kan ses som investeringar som operatörerna gör i sina live casino-plattformar. Dessa investeringar kan motivera operatörerna till ökade marknadsföringsansträngningar avseende sina nya live casino-plattformar för att kapitalisera på investeringen. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 utgjorde avgifterna för dedikerade bord en avsevärd andel av de totala rörelseintäkterna och mellan 2012 och 2014 ökade väsentligt Bolaget antalet dedikerade bord som var tillgängliga för och tillhandahölls till kunderna.

Bolaget försöker aktivt uppnå en optimal prissättningsstrategi för varje kund och strukturerar avgifterna i kundavtalen för att uppnå en balans mellan rörliga och fasta intäkter. Detta diversifierar Bolagets intäkter och kan med tiden minska volatiliteten för intäkterna. I allmänhet är avtal med stora tier 1-operatörer mer beroende av rörliga intäktskällor och har lägre uppläggnings- och månadsavgifter, främst på grund av ett större antal aktiva slutanvändare och den grad som tier 1-operatörerna förväntas använda Bolagets system och onlineplattform. På samma sätt är avtal med mindre eller lokala operatörer mer beroende av fasta intäktskällor, till exempel högre minsta månadsavgifter. Då ett kundavtal förhandlas om eller förnyas kan Bolaget balansera om komponenterna för rörliga och fasta intäkter i avtalet och rikta om vissa avgifter så de motsvarar tillväxten och utvecklingen av kundens live casino-erbjudande. I det här hänseendet anser Bolaget att vissa fasta intäktskällor, till exempel den initiala avgift som en ny kund betalar, kan utgöra en grund för Bolagets relation till kunden, då dessa avgifter kan främja kundlojalitet och investeringar på live casino-plattformen och kan skapa en möjlighet för att öka framtida rörliga intäkter från kunden.

### Operativ effektivitet

Bolagets förmåga att upprätthålla sin operativa effektivitet påverkar Bolagets resultat och kassaflöde. Den operativa effektiviteten återspeglas i Bolagets förmåga att bibehålla en attraktiv rörelsemarginal och är ett resultat av kostnadskontroll med hänsyn till administrativa, marknadsförings-, personal- och allmänna kostnader.

Efter att ha investerat avsevärda resurser i sin infrastruktur, operativa plattform och sina anläggningar har Bolaget nu en robust teknisk och operativ plattform som är baserad på huvudmoduler som fungerar som fristående, autonoma element. I allmänhet har investeringarna ökat Bolagets skalbarhet genom att göra det möjligt att lansera nya produkter, bord och produktionsstudior utan att behöva göra avsevärda ytterligare investeringar i den operativa plattformen. Bolaget har lyckats integrera den nya produktionsstudion i Malta, vilket är ett bevis på Bolagets operativa effektivitet och skalbarhet, då den modulära studiokonstruktionen gör det möjligt att sömlöst flytta och tilldela bord, medan den ökade belastningen från ytterligare bord hanteras av den befintliga tekniska operativa plattformen.

Förutom den tekniska operativa plattformens skalbarhet inverkar även faktorer som bordseffektivitet och optimal användning av Bolagets personal den operativa effektiviteten.

Bordseffektiviteten mäts med begrepp som spelhastighet per runda och antalet croupiermisstag. Bolaget har implementerat flera initiativ för att öka spelhastigheten per runda, inklusive utvecklingen av ett kortläsarsystem och lanseringen av Evolution Academy. Evolution Academy är Bolagets program för croupierutbildning som har utformats för att utveckla de snabbaste och mest avancerade croupiererna på kasinomarknaden. Utbildningsprogrammet tar två och en halv vecka och ger croupiererna utbildning i kasinoetikett, korthantering, studioproduktionsutrustning och produkter som erbjuds över Bolagets live casino-plattform. Efter utbildningsprogrammet har de nya croupiererna en tre månader lång utbildningsperiod, där de lär sig av erfarna croupierer och får egen erfarenhet på live casino-golvet. Bolaget kör hela tiden systemkontroller och analyserar data från spelomgångarna för att skapa en väl fungerande operativ miljö. Bolagets policy för att övervaka verksamhetens effektivitet är byggd på fyra pelare: hårdvara, programvara, nätverksanslutning och mänskliga processer. Varje pelare övervakas och testas separat för att snabbt identifiera och isolera eventuella problem, vilket gör det möjligt för Bolaget att minimera eventuell inverkan på system och verksamhet.

Övervakning av pelarna hjälper även Bolaget att hantera de investerade resurserna på ett effektivare sätt. Bolaget har exempelvis använt data om bordsaktivitet och slutanvändare, som samlats in och kontrollerats genom MCRs, för att justera personalscheman enligt vad som beskrivs nedan under ”– Personalkostnader”, samt för att hantera trafiken vid borden under tider då verksamheten är under hög belastning. När pelarna utvärderas mot hjälp av data Bolaget samlat in genom MCRs kan Bolaget identifiera flaskhalsar i verksamheten och utnyttja verksamhetens skalbarhet. Bolaget har till exempel justerat sin bordsstrategi för att omvandla och utnyttja befintliga bord som driver skalbara spel, vilket medför minskade kostnader i samband med att man lägger till eller köper ytterligare bord.

Baserat på slutanvändarnas nuvarande aktivitetsnivåer och krav samt efterfrågan från kunderna anser Bolaget inte att det finns något omedelbart behov av att göra några ytterligare väsentliga investeringar i den underliggande operativa plattformen. I framtiden kommer Bolaget att försöka förbättra sin kostnadsbas och öka skalbarheten och bordseffektiviteten. Under perioden 2012 till 2014 har Bolaget upprätthållit en genomsnittlig EBITDA-marginal på 33 procent. Under året som slutade 31 december 2014 ökade Bolaget sin EBITDA-marginal till 35 procent jämfört med 29 procent under året som slutade 31 december 2013.

### Personalkostnader

De personalrelaterade kostnaderna utgör Bolagets största kostnadspost och har en betydande inverkan på Bolagets finansiella resultat. Bolagets verksamhet har vuxit betydligt under de senaste åren. Därför har Bolaget behövt anställa fler heltidsanställda, exempelvis croupierer och chefer på lägre och medelnivå. Bolaget har investerat betydligt i rekryteringen av ledningspersonal på medelnivå och personal för stödfunktioner, och personalkostnaderna förväntas fortsätta växa i linje med storleken på Bolagets verksamhet och antalet bord som är i drift.

Den största delen av Bolagets heltidsanställda är croupierer som driver olika spel och bord som erbjuds över Bolagets live casino-plattform. Bolaget ådrar sig kostnader för nyanställningar i samband med nya bord, specialiserade bord (till exempel bord som kräver en croupier som talar det lokala

språket flytande eller har kunskaper i aktuella idrottsfrågor) och ökad efterfrågan från kunderna vad beträffar dedikerade bord. För att kunna kontrollera kostnaderna för personal, drift och övervakning av Bolagets bord på ett effektivt sätt, samt för att uppnå en optimal användning av personalen, har Bolaget fastställt ett avancerat schemalägnings- och personalprogram som ledningen granskar och uppdaterar dagligen. Bolagets schemalägningsprogram organiserar skift för croupiererna och beaktar varje croupiers arbetstid, bordseffektivitet samt interaktioner med slutanvändarna. Bolaget har använt data från MCRs för att organisera skift så att croupierhastigheten upprätthålls samtidigt som man minimerar antalet misstag.

För att kunna hantera personalkostnaderna på ett effektivt sätt har Bolaget utvecklat en unik betalningsstruktur där croupierernas löner delas in i fyra nivåer samt består av fasta och prestationsbaserade komponenter. Prestationsstatistik, till exempel antalet arbetade timmar, hastighet, misstag och interaktion med slutanvändarna övervakas av MCRs och är åtkomliga för croupiererna för identifiering av områden som behöver förbättras. Varje croupiers prestation granskas kvartalsvis. I samband med detta kan croupierens lön justeras på bas av dennes prestationsstatistik för de föregående tre månaderna. Bolagets betalningsstruktur främjar och belönar bra prestationer, vilket i sin tur ökar personalens effektivitet, ger slutanvändarna en bättre upplevelse och maximerar produktiviteten.

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 utgjorde personalkostnaderna 66,8 procent av Bolagets totala driftkostnader.

### Investeringar i forskning och utveckling

Bolaget har som målsättning att ligga i framkant för produkt- och tjänsteteknik vad gäller samtliga aspekter inom live casino-branschen och utvecklingen av innovativa live casino-spel, system, plattformar och tjänster är viktigt för Bolagets verksamhet. Bolaget bibehåller starka och långvariga kundrelationer genom att ha ett omfattande erbjudande med högkvalitativa live casino-produkter och live casino-tjänster som det i hög grad anpassat individuellt för varje kunds behov. Bolagets forsknings- och utvecklingsaktiviteter är anknutna till utvecklingen av nya kärnspele och tjänster, derivatspel för traditionella och mobila distributionskanaler samt förbättringen av dess befintliga erbjudande. Under de senaste tre åren har Bolagets kostnader för forskning och utveckling ökat som ett resultat av ökade utgifter för nya produkter, tjänster och system. Kostnader under tiden för utveckling anges generellt som kostnader i Bolagets resultaträkning, medan vissa belopp som rör utvecklingen av Bolagets kärnspele, mobilplattform och andra produkter och system aktiveras.

Bolaget anser att dess förmåga att hela tiden utveckla nya och förbättra befintliga produkter, system, plattformar och tjänster, har inverkat positivt på Bolagets resultat och har hjälpt Bolaget 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 intäktsstillväxten. Bolaget lanserar hela tiden nya produkter och tjänster och allokera betydande resurser till produktinnovation samt till forskning och utveckling. Under 2013 lanserade Bolaget till exempel *Immersive Roulette*, ett produktderivat av Bolagets *Live Roulette* som har licensierats och erbjuds av flera stora tier 1-operatörer, inklusive William Hill, BetVictor och

Grosvenor Casinos, och som lockade över 43 000 slutanvändare under januari 2015. Under 2014 lanserade Bolaget *Three Card Poker*, ett nytt kärnspele, och flera derivatspel, bland annat 21+3, *Perfect Pairs* och *Blackjack Bet Behind*-funktion, som innebär att blackjack blir skalbart genom att låta slutanvändare spela på andra slutanvändare som sitter på de sju tillgängliga platserna vid varje blackjack-bord.

Bolaget lägger även betydande resurser på att förbättra sina distributionskanaler. Sedan 2012 har mobilplattformen blivit en allt viktigare intäktsdrivare och strategisk distributionskanal för Bolaget och Bolaget har kontinuerligt ökat andelen av kostnaderna för forskning och utveckling som tilldelats mobilprodukter och -tjänster. Under de senaste tre åren har Bolagets kostnader som tilldelats mobilplattformen utgjort en majoritet av Bolagets forskning och utveckling. Denna ökning i mobil forskning och utveckling har gjort att Bolaget kan tillhandahålla live casino-lösningar som skräddarsyts individuellt för varje enskild slags mobil enhet. Under 2013 utvidgade Bolaget exempelvis sin mobilplattform så att slutanvändarna kunde få åtkomst till individuellt anpassade live casino-produkter genom Apples och Samsungs smarttelefoner och Apples, Samsungs och Googles surfplattor. Mobilplattformen har som en följd av detta i allt större utsträckning bidragit till en ökad rörelseintäkt hos Bolaget.

### Valutakurser

Bolaget driver sin verksamhet genom kontor i Storbritannien, Sverige, Malta och Lettland och är föremål för vissa valutarisken som följd av valutaexponering. Riskerna rör framtida affärstransaktioner, bokförda tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utländsk verksamhet. Vissa av koncernens resultat och finansiella ställningar rapporteras i relevant lokal valuta, inklusive GBP och USD, som omvandlas till EUR med gällande valutakurs för att ingå i koncernredovisningen som uttrycks i EUR. Valutakurserna mellan lokala valutor och EUR har varierat kraftigt och kan variera kraftigt i framtiden. Bolaget säkrar inte sin exponering för dessa valutarisken och valutakursförändringar, vilket kan inverka på Bolagets finansiella resultat på ett sätt som inte har anknytning till verksamheten. Se ”*Risikfaktorer – Koncernen kan vara exponerad för risk avseende valutakursförändringar*”.

### Beskattning

Beskattningen påverkar både Bolagets intäkter och utgifter. Vad beträffar intäkterna så tillåter vissa av Bolagets kundavtal att operatörerna drar ifrån skatt innan de distribuerar belopp som tillfaller Bolaget. Därför inverkar mängden skatt som kunderna drar av från belopp som tillfaller Bolaget, exempelvis provision, direkt på Bolagets intäkter. Beskattning av denna karaktär har i synnerhet potentiell påverkan på Bolagets intäkter genererade i Storbritannien, det största landet för Bolaget vad beträffar intäkter och som började tillämpa POC-skatten om 15 procent för intäkter från onlinekasino år 2014. POC-skatten gäller för onlinekasino-intäkter genererade ifrån Storbritannien, oavsett var operatören har sitt säte. POC-skatten kan komma att påverka Bolagets intäkter som genereras ifrån kunder som verkar i Storbritannien och är föremål för POC-skatten, eftersom sådana kunder kan försöka överföra de ekonomiska konsekvenserna av POC-skatten till Bolaget. Andra förändringar i skattelagar och regler, såsom den nya Konsumentmomsregeln, kan ha liknande påverkan på Bolagets intäkter. Se även ”*Risikfaktorer – Förändringar i beskattning eller tolkning eller tillämpning av skattelagar kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella*

*ställning och resultat*”. Bolaget strävar efter att kontrollera i vilken utsträckning intäkterna utsätts för sådana överföringar av ekonomiska effekter genom att diskutera jurisdiktions-specifika ekonomiska och skattemässiga frågor vid avtalsförhandlingar med kunder. Exempelvis innehåller Bolagets kundavtal i allmänhet en överenskommen begränsning av i vilken utsträckning avdrag för beskattning eller andra ekonomiska konsekvenser kan göras på belopp skyldigt Bolaget. Därmed kontrollerar Bolaget sådana avdrags påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Gällande utgifter är Koncernen strukturerad på så sätt att kontrakt och kundavtal ingås mellan kunderna och Bolagets dotterbolag i Malta och på Brittiska Jungfruöarna. Se ”*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med kunder*”. Den allra största delen av Koncernens intäkter genereras och mottas av Koncernens dotterbolag på Malta, i syfte att centralisera och kontrollera skatterisk och -skuld. Under varje granskad period har Malta bestämt en fast bolagsskatt om 35 procent av vinsten, med förbehåll för ett antal specifika skattebefrielser och återbärningar. Efter en utdelning som gjordes av dotterbolaget på Malta har aktieägarna till exempel rätt till en återbetalning på 6/7 av den skatt som betalats av dotterbolaget på Malta, vilket minskar Bolagets faktiska skatteskuld till 5 procent, med förbehåll för vissa andra begränsningar. För året som slutade 31 december 2014 var Bolagets effektiva skattesats 7,7 procent. Bolaget förväntar sig att den effektiva skattesatsen på kort- till medellång sikt kommer att öka något på grund av interna organisatoriska förändringar i Bolaget. Den förväntade representativa effektiva skattesatsen kan komma att påverkas ytterligare av vissa händelser och en viss utveckling, till exempel förändringar i myndigheternas bestämmelser, att större vinstandel beskattas utanför Malta, ytterligare interna organisatoriska förändringar i Bolaget och dess dotterbolag eller att koncernen träder in på en ny marknad där den behöver ha ett fast driftställe som beskattas lokalt.

### Säsongsvariation och slutanvändarnas preferenser och efterfrågan

Bolagets verksamhet påverkas till viss grad av kundmönster och trender i semestertider, under helger och beroende av säsong. Historiskt har Bolagets intäkter generellt varit lägre under sommarmånaderna och högre under årets fjärde och första kvartal. För de perioder som är föremål för granskning har intäkterna som tjänats in under fjärde kvartalet i genomsnitt utgjort cirka 28 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Noterbart är dock att den ökade användningen av mobilplattformar på smarta telefoner och surfplattor tycks minska säsongsvariationen i Bolagets intäkter, eftersom slutanvändarna har tillgång till live casino-produkter och live casino-tjänster oberoende av tid och plats.

Förutom säsongsvariationer påverkas Bolagets verksamhet av preferenser och efterfrågan från kunder och slutanvändare. Eftersom kunderna och dess slutanvändare utforskar olika produkter och tjänster måste Bolaget anpassa sig till sina kunders skiftande önskemål för att lyckas marknadsföra sina produkter och attrahera nya användare. När slutanvändarna har vant sig med live casino-spel är det dessutom möjligt att nya trender kan uppstå för olika slutanvändargrupper. Bolaget kan spåra och övervaka dessa genom sina MCRs. Anpassning till dessa trender och önskemål gör det möjligt för Bolaget att öka sina intäkter och slutanvändaraktiviteten. Vidare har den ökade populariteten och tillgängligheten av smarta telefoner och surfplattor drivit kundernas och deras slutanvändares acceptans för och efterfrågan på mobila live

casino-produkter och live casino-tjänster. Bolaget har gjort avsevärda investeringar för att maximera exponering mot tillväxten på mobilmarknaden och ämnar fortsättningsvis vara i framkant vad gäller teknisk utveckling för att möta efterfrågan från såväl kunder som deras slutanvändare.

## Väsentliga händelser efter den 31 december 2014

### Belgien

Under 2015 förväntas Belgien införa en ny reglering av onlinecasino-marknaden, vilket Bolaget förutser kommer att kräva en lokal fysisk närvaro som en förutsättning för att leverera live casino-produkter och tjänster i Belgien. Som ett resultat av dessa förväntade nya regler har Bolaget ingått partnerskap med operatörer i syfte att skapa en studio för att sända och erbjuda live casino i Belgien. Bolagets investeringar i denna studio kommer att göras tillsammans med de berörda operatörerna, med det uttryckliga målet att uppnå en marginal från den första dagen i drift. Bolaget förväntar sig att denna nya studio kommer att vara i drift senast den 30 juni 2015. Bolaget bedömer att denna investering och satsning i Belgien inte kommer påverka Bolagets resultat eller marginal negativt 2015. Se ”Riskfaktorer – Koncernen är föremål för lagar och regler i olika jurisdiktioner och förändringar i gällande lagar och regler, eller underlåtenhet att följa dessa, kan inverka negativt på Bolagets verksamhet”.

### Förhandling gällande kundavtal

Den 1 december 2014 införde Storbritannien, som är Bolagets största verksamhetsland mätt i intäkter, en konsumtionsskatt (eng. point of consumption tax, ”POC-skatten”) om 15 procent för intäkter från onlinecasino intäkter genererade i Storbritannien. Med anledning av POC-skatten, har Bolaget omförhandlat vissa avtal med befintliga kunder för att tillåta vissa berörda kunder att göra avdrag för POC-skatten på belopp som skall betalas till Bolaget. I sådana kundavtal har andra kommersiella villkor omförhandlats. Bolaget gör bedömningen att dessa omförhandlade kundavtal totalt sett inte kommer att påverka Bolagets resultat eller marginal negativt 2015. Se ”Riskfaktorer - Förändringar i beskattning eller tolkning eller tillämpning av skattelagar kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat”.

### Nya momsregler

En ny regel, som har införts genom artikel 5 i Rådets direktiv 2008/8/EG (som ändrar artikel 58 i direktiv 2006/112/EG) och som trädde i kraft den 1 januari 2015 genom Rådets genomförandeförordning (EU) nr 1042/2013, har ändrat den leverantörspatentregel som gällde i konsumentledet (”Konsumentsmomsregeln”) så att leverantörer av elektroniska-, radio-, TV- och telekommunikationstjänster i Europa måste tillämpa den momsats som är tillämplig i det land där tjänsten konsumeras. Elektroniskt tillhandahållna vadslagning, lotterier och andra speltjänster anses normalt vara elektroniska tjänster i direktivets mening och därför måste nu leverantörer av sådana tjänster ta hänsyn till Konsumentmomsregeln. Som en B2B leverantör påverkas inte Evolution Gaming direkt av förändringen i direktivet, men Bolaget kan komma att indirekt påverkas om de nya momsreglerna påverkar Bolagets kunder negativt på vissa marknader. Se även ”Riskfaktorer - förändringar i beskattning eller tolkning eller tillämpning av skattelagar kan ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat”.

## Beskrivning av huvudsakliga poster i resultaträkningen

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste posterna i Bolagets resultaträkning.

### Totala rörelseintäkter

De totala rörelseintäkterna består av intäkter som genereras från avgifter som betalas av operatörer som använder Bolagets live casino-lösningar. Majoriteten av dessa avgifter är rörliga, exempelvis provisionsavgifter. En betydande andel av avgifterna är fasta, exempelvis avgifter för dedikerade bord. En liten andel av totala rörelseintäkterna avser andra avgifter. Utöver dessa avgifter inkluderar totala rörelseintäkter också smärre belopp relaterade till sporadiskt förekommande försäljning av anläggningstillgångar.

### Personalkostnader

Personalkostnaderna innefattar löner, bonusar, socialförsäkringsbidrag, kostnader för utbildning, sjukvård, rekrytering och representation och övriga personalrelaterade kostnader.

### Av- och nedskrivningar

Planmässigt linjär av- och nedskrivning gäller för fastigheter, maskiner, inventarier och immateriella tillgångar över dessa fastigheters, maskiners, inventariers och immateriella tillgångars förväntade ekonomiska livslängd.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består av fasta utgifter, inklusive Koncernens marknadsföring, resor, kommunikation, externa tjänster, förbrukningsvaror och kostnader för lokaler.

### Finansnetto

Finansnettot inkluderar finansiella intäkter och finansiella kostnader. De finansiella intäkterna inkluderar ränteintäkter från likvida medel. De finansiella kostnaderna inkluderar räntekostnader för drojmsränta till leverantörer i enlighet med Koncernens avtal med leverantörerna, om tillämpligt.

### Skatt på periodens resultat

Koncernens skattekostnader består av aktuell skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Skatt bokförs i resultaträkningen, förutom då underliggande transaktion har bokförts i det övriga totalresultatet. I så fall bokförs motsvarande skatt under eget kapital. Aktuell skatt ska betalas eller återbäras under innevarande år. Koncernens skattekostnader påverkas främst av bolagsskattesatsen i Malta, Lettland, och Storbritannien. Koncernens effektiva skattesats överlag är beroende av distributionen av vinst mellan de olika länder där Bolaget är verksamt. Från och med 1 april 2015 kommer Bolagets skattekostnad också påverkas av bolagsskattesatsen i Sverige. Som en följd av Bolagets omstrukturering och interna organisationsförändringar kommer Bolagets inkomster från verksamhet i Sverige att bli föremål för beskattning i Sverige. Dessutom, under Svenska Kontrollerade Utländska Företags Regler, kommer eventuella vinster som uppkommer från Blue Chameleon Enterprises Ltd, Bolagets helägda dotterbolag som bildats enligt lagstiftningen på Brittiska Jungfruöarna, kommer bli föremål för beskattning i Sverige. För ytterligare information om Blue Chameleon Enterprises Ltd, se ”Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med kunder”. År 2014 var bolagsskatten i Sverige 22 procent på skattepliktig inkomst.

## Jämförelse från period till period

### Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 jämfört med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2013

I följande tabell visas Bolagets resultat och förändringen i procent från period till period för de perioder som är föremål för granskning.

TEUR	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2014	Förändring i %	2013
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>48 532</b>	<b>25,2</b>	<b>38 770</b>
Personalkostnader	(23 689)	9,3	(21 666)
Av- och nedskrivningar	(3 893)	12,3	(3 468)
Övriga rörelsekostnader	(7 859)	36,3	(5 768)
<b>Rörelsekostnader totalt</b>	<b>(35 440)</b>	<b>14,7</b>	<b>(30 901)</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>13 091</b>	<b>66,4</b>	<b>7 869</b>
Finansnetto	9	25,6	7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>13 101</b>	<b>66,3</b>	<b>7 877</b>
Skatt på periodens resultat	(1 003)	41,5	(709)
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 097</b>	<b>68,8</b>	<b>7 168</b>

#### Totala rörelseintäkter

Bolagets totala rörelseintäkter ökade med 9 761 TEUR, eller 25,2 procent, från 38 770 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 48 532 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Med undantag för effekterna av valutatransaktioner ökade Bolagets totala rörelseintäkter med 8 599 TEUR, eller 22,2 procent, under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 jämfört med räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013.

Ökningen drevs främst av en avsevärd ökning av intäkter via provisionsavgifter, samt nya intäktskanaler, exempelvis en utvidgning av Bolagets mobila plattform och lanseringen av nya kärnspel och spelderivat. Provisionsavgifter ökade på grund av tecknandet av nya kunder samt en generell ökning av provisionsavgifter från befintliga kunder. Vidare drevs ökningen också delvis av ökning i fasta intäkter genom avgifter för dedikerade bord, då fler kunder valde att reservera dedikerade bord i Bolagets studior.

Ökningen i totala rörelseintäkter motverkades av förlusten av en var en av Bolagets fem största kunder under första halvan av 2014.

#### PERSONALKOSTNADER

Bolagets personalkostnader ökade med 2 023 TEUR, eller 9,3 procent, från 21 666 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 23 689 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Som en andel av de totala rörelseintäkterna minskade personalkostnaderna från 55,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 48,8 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Ökningen drevs av en ökning av antalet anställda som anställdes för att arbeta vid bord i Lettland och i Bolagets nya studio på Malta; Bolaget anlät dessa ytterligare medarbetare till följd av en ökning av antalet bord i drift i både Lettland och på Malta. Dessutom berodde ökningen av ytterligare anställningar inom Bolagets IT och produkt-funktion, samt en mindre generell ökning av lönenivåerna.

#### AV- OCH NEDSKRIVNINGAR

Av- och nedskrivningar ökade med 425 TEUR, eller 12,3 procent, från 3 468 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 3 893 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Som en andel av de totala rörelseintäkterna minskade av- och nedskrivningar från 8,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 8,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Ökningen drevs av en ökning av avskrivningsrelaterade kostnader som följde av att den nya studion öppnades på Malta samt av slutförandet av flera stora utvecklingsprojekt för spel. Bolaget förväntar sig att kostnaderna för avskrivningar sannolikt kommer att öka som andel av totala rörelseintäkter i framtiden, eftersom Bolaget fortsätter att investera i, och lägga till, tillgångar som företaget kommer att skriva av och ned över tid i framtida rapporteringsperioder.

#### ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader ökade med 2 091 TEUR, eller 36,3 procent, från 5 768 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 7 859 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Som en andel av de totala rörelseintäkterna ökade rörelsekostnaderna från 14,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 16,2 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Ökningen drevs av högre lokalkostnader, förbrukningsutrustning och kommunikationskostnader till följd av öppnandet av Bolagets nya produktionsstudio på Malta. Dessutom berodde ökningen även på högre kostnader för externa tjänster relaterade till Erbjudandet, liksom den generella tillväxten i Bolagets verksamheten.

#### FINANSNETTO

Bolagets finansiella intäkter minskade med 10 TEUR, eller 50,3 procent, från 19 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 10 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Minskningen berodde främst på minskande ränteintäkter genererade genom Bolagets inlåning hos banker.

Bolagets finansiella kostnader minskade med 12 TEUR, eller 100 procent, från 12 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 0 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Minskningen berodde främst på eliminering av dröjsmålsränta tidigare betald av Bolaget.

#### SKATT PÅ PERIODENS RESULTAT

Bolagets skatt på periodens resultat ökade med 294 TEUR, eller 41,5 procent, från 709 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 1 003 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

Bolagets effektiva skattesats minskade från 9,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 7,7 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014, främst som en följd av ökad lönsamhet under perioden, som resulterade i att en högre andel av vinsten beskattades på Malta där bolagsskattesatsen är lägre än i andra jurisdiktioner som Bolaget är verksamt i.

#### PERIODENS RESULTAT

Bolaget redovisade en nettovinst på 7 168 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 och en nettovinst på 12 097 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014.

### Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 jämfört med det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2012

I följande tabell visas Bolagets resultat och förändringen i procent från period till period för de perioder som är föremål för granskning.

TEUR	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2013	Förändring i %	2012
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>38 770</b>	<b>24,0</b>	<b>31 274</b>
Personalkostnader	(21 666)	37,1	(15 803)
Av- och nedskrivningar	(3 468)	110,0	(1 651)
Övriga rörelsekostnader	(5 768)	31,8	(4 376)
<b>Rörelsekostnader totalt</b>	<b>(30 901)</b>	<b>41,5</b>	<b>(21 831)</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7 869</b>	<b>(16,7)</b>	<b>9 443</b>
Finansnetto	7	63,0	5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 877</b>	<b>(16,6)</b>	<b>9 448</b>
Skatt på periodens resultat	(709)	(4,0)	739
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 168</b>	<b>(17,7)</b>	<b>8 709</b>

#### Totala rörelseintäkter

Bolagets totala rörelseintäkter ökade med 7 496 TEUR, eller 24,0 procent, från 31 274 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 38 770 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Med undantag för effekterna av valutatransaktioner ökade Bolagets totala rörelseintäkter med 7 834 TEUR, eller 25,0 procent, under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 jämfört med räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012.

Ökningen under perioden drevs av en avsevärd ökning i andelen intäkter som genererades av fasta intäktskällor, som avgifter för dedikerade bord, på grund av en ökning av antalet befintliga driftsatta bord, varav majoriteten var dedikerade bord. Dessutom ökade de totala rörelseintäkterna på grund av en ökning intäkter från ursprungliga uppläggningsavgifter från nya kunder och genom lanseringen av ytterligare intäktsgenererande produkter och tjänster, till exempel utvidgning av Bolagets mobilplattform och lanseringen av *Immersive Roulette*. Ökningen drevs även av en ökning av provisionsintäkter. Bolaget anser att detta beror på en ökning av antalet unika slutanvändare med åtkomst till live casino-produkter och live casino-tjänster samt den

ovan nämnda ökningen av nya kunder. Ökningen i rörliga intäkter motverkades av lägre genomsnittlig provisionsandel på grund av att vissa kundavtal inkluderar bestämmelser om att provisionsandelen avtar när operatörernas bruttopelintäkter ökar över vissa nivåer, samt minskade bruttopelintäkter relaterade till två tier 1-kunder som förlorades under det första halvåret 2013.

#### PERSONALKOSTNADER

Bolagets totala personalkostnader ökade med 5 863 TEUR, eller 37,1 procent, från 15 803 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 21 666 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Som en andel av de totala rörelseintäkterna ökade personalkostnaderna från 50,5 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 55,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013.

Ökningen bestod av en ökning i antalet croupiers, vilket är en följd av en ökning i antalet driftsatta bord. Vidare berodde ökningen på anställning av IT-personal, managers och supportpersonal för att hantera Bolagets tillväxttakt, samt en smärre generell ökning i lönenivåerna.

**AV- OCH NEDSKRIVNINGAR**

Av- och nedskrivningar ökade med 1 816 TEUR, eller 110,0 procent, från 1 651 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 3 468 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Som en andel av de totala rörelseintäkterna ökade av- och nedskrivningar från 5,3 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 8,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013.

Ökningen var främst kopplad av nedskrivning av immateriella tillgångar om 751 TEUR hänförligt till mjukvaruutveckling för spel och live casino-plattformen som Management utvärderade inte längre hade förmågan att generera kassaflöden. Dessutom drevs ökningen av investeringar kopplade till expansionen av Bolagets mobilplattform, utvecklingen av kärnspele och lanseringen av *Immersive Roulette*.

**ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

Övriga rörelsekostnader ökade med 1 391 TEUR, eller 31,8 procent, från 4 376 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 5 768 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Som en andel av de totala rörelseintäkterna ökade övriga rörelsekostnader från 14,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 14,9 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013.

Ökningen är främst kopplad till generellt ökad affärsverksamhet och den tillväxt som det innebar, samt kostnader relaterade till konstruktionen av studion på Malta som krävde ytterligare förbrukningsinventarier och kostnader för marknadsföring, resor samt allmänna omkostnader.

## Likviditet och kapitalresurser

Koncernens finansieringskälla är kassaflödet från den löpande verksamheten. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkas av Koncernens resultat och förändringar i Koncernens rörelsekapital.

**Kassaflöden**

Följande tabell visar de huvudsakliga delarna av Bolagets kassaflöden för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012.

TEUR	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 218	10 465	9 802
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(5 967)	(6 626)	(3 932)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(5 495)	(3 514)	(1 475)
Likvida medel vid periodens början	5 602	5 288	879
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 295</b>	<b>5 602</b>	<b>5 288</b>

**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 3 753 TEUR från 10 465 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till 14 218 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på en ökning av rörelseresultatet och kassaflöden som genereras från verksamheten under perioden, bland annat genom justeringar för avskrivningar av materiella anläggningstillgångar som fastigheter och

**FINANSNETTO**

Bolagets finansiella intäkter ökade med 13 TEUR, eller 223,1 procent, från 6 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 19 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Ökningen berodde på ökade ränteintäkter på banktillgodohavanden.

Bolagets finansiella kostnader ökade med 10 TEUR, eller 752,9 procent, från 1 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 12 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Ökningen berodde främst på dröjsmålsränta som en av Bolagets leverantörer debiterade på grund av tidig uppsägning av ett leveransavtal.

**SKATT PÅ PERIODENS RESULTAT**

Bolagets skatt på periodens resultat minskade med 30 TEUR, eller 4,0 procent, från 739 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 709 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Bolagets faktiska skattesats ökade från 7,8 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 9,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013, främst på grund av lägre lönsamhet för perioden, vilket medförde att en lägre vinstandel beskattades på Malta och en högre vinstandel beskattades i Storbritannien och Lettland, där bolagsskattesatserna är högre.

**RESULTAT FÖR PERIODEN**

Bolaget redovisade en nettovinst på 8 709 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 och en nettovinst på 7 168 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013.

utrustning, samt en minskning av betald ränta och skatt för perioden. Ökningen motverkades av en ökning av Bolagets rörelsekapital för perioden som främst berodde på ökade kundfordringar.

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 663 TEUR, från 9 802 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till 10 465 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Bolagets kassaflöde från rörelsen minskade något under

2013, men denna minskning uppvägdes av en ökning i kassaflödet ifrån förändringar i rörelsekapitalet som var positivt under 2013 jämfört med 2012 då förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet negativt.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 658 TEUR från negativa 6 626 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till negativt 5 967 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Ökningen berodde främst på minskade investeringar i materiella anläggningstillgångar till följd av slutförandet av den nya produktionsstudio på Malta, men motverkades av en ökning i investeringar i immateriella tillgångar, exempelvis Bolagets generella live casino-plattform, mobila plattform, samt utveckling av nya produkter.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 2 694 TEUR från negativa 3 932 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 jämfört med negativa 6 626 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Minskningen berodde främst på investeringar i en ny produktionsstudio på Malta. Bolaget investerade även i immateriella tillgångar, till exempel sin live casino-spelplattform, nya produkter och tjänster samt funktioner.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 1 981 TEUR från negativa 3 514 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till negativa 5 495 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014. Minskningen berodde främst på en ökning i utdelningar som utbetalts till aktieägare under perioden.

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 2 039 TEUR från negativa 1 475 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 jämfört med negativa 3 514 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013. Minskningen berodde på en ökad utdelning till aktieägarna under perioden.

Utdelningar skedde under 2014, 2013 och 2012 till ett värde om respektive 0,152 EUR, 0,097 EUR samt 0,042 EUR per aktie, samtliga år baserat på att det totala antalet utestående aktier i Bolaget var 35 970 377 vid den tidpunkt då utdelningen betalades. Se "Aktiekapital och ägarstruktur – Historiskt aktiekapital".

#### Investeringar i anläggningstillgångar

Bolagets investeringar i anläggningstillgångar består av kostnader i samband med utvecklingskedet för dess live casino-spel, -system, -plattformar och -tjänster, samt med materiella tillgångar som bordsspel, hårdvara, kontorsutrustning och förbättringar på hyrda utrymmen. Bolaget genomför forskningsfasen för utveckling enbart med hjälp av interna resurser och egen personal och använder både interna och externa resurser samt konsulter under utvecklingskedet. Bolaget finansierar sina investeringar i anläggningstillgångar med hjälp av det operativa kassaflödet och kapitaliserar vissa kostnader i samband med utvecklingen av Bolagets kärnspel, mobilplattform och övriga produkter och system.

Eftersom Bolaget har investerat mycket i verksamheten under utvecklings- och industrialiseringsfaserna av dess verksamhet har dess investeringar i anläggningstillgångar sedan 2012 i genomsnitt uppgått till 14 procent av de årliga intäkterna. Bolagets investeringar i anläggningstillgångar

minskade med 658 TEUR, från negativt 6 626 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 till negativt 5 967 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014, främst på grund av slutförandet av konstruktionen av studio på Malta, motverkat av ökade investeringar i immateriella tillgångar, såsom Bolagets live casino- och mobila plattformar och nya produkter.

Bolaget har investerat mycket i dess produkter, system, plattformar och tjänster. Bolagets investeringar i anläggningstillgångar minskade med negativt 2 694 TEUR, från negativt 3 932 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2012 till negativt 6 626 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013, främst på grund av Bolagets investeringar i sin nya produktionsstudio på Malta, samt investeringar i immateriella tillgångar, såsom Bolagets live casino-plattform, nya produkter och tjänster och funktioner.

Bolaget anser att investeringarna i anläggningstillgångar under 2014, uttryckt som investeringar i anläggningstillgångar som en andel av intäkterna, varpå normala nivåer för ett år utan extraordinära investeringar som exempelvis investeringarna i den nya produktionsstudio under 2013. Bolaget har investerat mycket i sina produkter, system, plattformar och tjänster och anser sig nu ha nått ett skede av skalbart tillväxt där Bolaget kan utnyttja befintliga system och produktionsstudior för att öka intäkstillväxten.

#### PÅGÅENDE INVESTERINGAR

Majoriteten av Bolagets nuvarande och förväntade framtida investeringsbehov i anläggningstillgångar är kopplade till kostnader för utveckling av kärnprodukter och mobilplattformen. Utvecklingskostnaderna förväntas finansieras internt av kassaflöden från den löpande verksamheten. Bolaget anser att dess investeringar i anläggningstillgångar, som andel av intäkterna, kommer att öka något under 2015. Den 31 december 2014 hade Bolaget inga investeringsåtaganden.

#### Anläggningstillgångar

Den 31 december 2014 uppgick det redoviserade värdet av Evolution Gamings anläggningstillgångar till 11 430 TEUR, och bestod främst av immateriella anläggningstillgångar med sammanlagt bokfört värde om 6 550 TEUR. Bolagets immateriella anläggningstillgångar bestod främst av spelmjukvara till ett bokfört värde om 6 481 TEUR. Bolagets materiella anläggningstillgångar uppgick till ett bokfört värde om 4 835 TEUR, och bestod främst av kontor, datorer samt teknisk utrustning med ett bokfört värde om 3 586 TEUR. För en beskrivning av Bolagets anläggningstillgångar, se not 4 och 5 till den reviderade koncernredovisningen för året som slutade 31 december 2014 införlivad på annan plats i detta Prospekt.

#### Avtalsförpliktelser

Koncernen har ingått hyresavtal för användning av olika kontorslokaler. Tabellen nedan anger de framtida minsta leasingavgifter som Bolaget kommer vara skyldigt att erlägga enligt icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal per den 31 december 2014. För en beskrivning av Bolagets operationella leasingavtal, se "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Hyresavtal".

TEUR	Den 31 december 2014		
	Totalt	< 1 år	1–5 år
Leasing kostnader	1 667	871	796



### Skuldsättning

För det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014 hade Bolaget ingen väsentlig skuldsättning.

### Andra finansiella åtaganden

#### PENSIONSOSTNADER OCH PENSIONSÅTAGANDEN

Koncernen har olika pensionsplaner i olika länder. Pensionsplanerna finansieras genom inbetalningar från respektive koncernbolag och, i vissa fall, från de anställda. Eftersom samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda, har Koncernen inte några rättsliga eller informella förpliktelser när avgifterna är betalda. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad den period då de anställda utfört de tjänster som avgiften avser. För en beskrivning av vissa pensionsplaner och skyldigheter, se not 1.23 till den reviderade koncernredovisningen för året som slutade 31 december 2014 införlivad på annan plats i detta Prospekt.

MEUR	2012				2013				2014			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Totala rörelseintäkter	7,1	7,6	7,7	9,0	9,6	9,6	9,2	10,4	10,8	11,5	12,4	13,8
EBITDA	2,7	2,7	2,4	3,2	3,1	3,0	2,4	2,8	3,2	4,1	4,5	5,3
EBIT	2,4	2,3	2,0	2,8	2,6	2,3	1,7	1,3	2,3	3,1	3,5	4,2

### Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om finansiella risker

Koncernens aktiviteter kan utsätta Bolaget för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk vad beträffar verkligt värde samt ränterisk vad beträffar kassaflöde), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen samordnas på Koncernnivå för samtliga bolag i vilka Bolaget är det yttersta moderbolaget. Koncernen utnyttjade inte derivatinstrument för att säkra viss riskexponering under de perioder som granskas.

#### Marknadsrisk

##### VALUTARISK

Valutarisk uppstår ur framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder som är redovisade i en valuta som inte är Bolagets funktionella valuta. En del av Bolagets intäkter bokförs i brittiska pund (GBP) och amerikanska dollar (USD). Koncernen är också utsatt för valutaförändringar i svenska kronor (SEK). Historiskt sett har valutarisken och exponering för valutakursförändringar inte haft någon väsentlig inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat, och ledningen bedömer att Koncernen inte signifikant exponeras för valutarisk. Dock har Bolaget inte säkrat sin exponering för dessa valutarisker och valutakursförändringar, vilka skulle kunna påverka Bolagets finansiella resultat på ett sätt som saknar samband med dess verksamhet. Se ”Riskfaktorer – Koncernen kan vara exponerad för risk avseende valutakursförändringar”

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 genererades 13,6 procent av koncernens totala rörelseintäkter i GBP och 10,0 procent i USD. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2013 genererades 14,6 procent av koncernens totala rörelseintäkter i GBP och 9,3 procent i USD. Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i EUR/GBP och i en mindre utsträckning förändringar i EUR/USD. En förändring av den genomsnittliga EUR/GBP kursen med 10 procent skulle ha en påverkan om 662 TEUR på Koncernens totala intäkter från den löpande verksamheten

### Enheter utanför balansräkningen

Bolaget är inte part till några arrangemang utanför balansräkningen som har eller rimligen kan förväntas ha någon nuvarande eller framtida väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning, ändringar i dess finansiella ställning, intäkter eller kostnader, resultat, likviditet, investering i anläggningstillgångar eller kapitalresurser.

### Kvartalsvis finansiell information

Bolaget anser att den kvartalsvisa finansiella information som redogörs för nedan, från första kvartalet 2012 till fjärde kvartalet 2014, är av betydande vikt för investerare eftersom det ger förutsättningar att utvärdera Bolagets kvartalsvisa utveckling under perioden. Observera dock att tabellen är baserad på information från Bolagets interna konton, som inte omfattas av de revisionsberättelser som lämnats av Bolagets revisor, eller är på annat sett granskad av Bolagets revisor.

per den 31 december 2014 (dvs. 1,4 procent). En förändring av den genomsnittliga EUR/USD med 10 procent skulle haft en påverkan om 512 TEUR på Koncernens totala intäkter den löpande verksamheten per den 31 december 2014 (dvs. 1,1 procent).

#### RÄNTERISK VAD BETRÄFFAR KASSAFLÖDE OCH VERKLIGT VÄRDE

Förutom vad beträffar likvida medel har Koncernen inga betydande räntebärande tillgångar och skulder. Koncernens inkomst och operativa kassaflöde är huvudsakligen oberoende av förändringarna i marknadsräntorna. Baserat på detta anser Bolagets ledning inte att risken eller konsekvenserna av en kraftig ändring i räntesatsen (som rimligen är möjlig per den 31 december 2014) är väsentlig på Koncernens vinst eller förlust.

Kreditrisk följer av kund- och andra fordringar, inklusive förfallna fordringar och anslagna transaktioner, samt från likvida medel. Koncernens exponering mot kreditrisk för perioderna under granskning beskrivs nedan:

TEUR	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2014	2013	2012
Kund- och övriga fordringar	12 074	8 101	7 011
Likvida medel	8 295	5 602	5 288
Lån och fordringar totalt	20 369	13 704	12 299

Koncernens maximala exponering för kreditrisker för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2014 och vad beträffar de finansiella tillgångarna ovan, motsvarar deras bokförda belopp enligt vad som beskrivs i not 6 och not 7 till den reviderade koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 som finns på annan plats i Prospektet. I detta hänseende besitter Koncernen inga pantor som säkerhet.

Koncernen har fastställda policyer för att garantera att försäljningen av tjänster görs till kunder med lämplig kredithistorik. Koncernen övervakar hur dess kunder presterar

genom att regelbundet granska kundfordringar för att identifiera förfallna fordringar, som är en del av Koncernens fordringar, med beaktande av dess historiska relation med och den historiska betalningsviljan av varje kund samt beaktande av betalning av kundfordringar i allmänhet. Kundfordringar anses av Bolagets styrelse vara säkra, och Koncernen övervakar aktivt kreditlimiter och exponering och har ofta relationer med aktörer som av ledningen anses, efter att hänsyn tagits till betalningshistorik, ha god kreditvärdighet.

TEUR	För räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2014	2013	2012
Icke-förfallna betalningar	5 609	4 038	3 375
Fordringar som förföll för mindre än 30 dagar sedan	1 980	990	677
Fordringar som förföll för 30-60 dagar sedan	295	677	381
Fordringar som förföll för över 60 dagar sedan	120	52	6
<b>Lån och fordringar totalt</b>	<b>8 003</b>	<b>5 758</b>	<b>4 438</b>

Den 31 december 2014, var kundfordringar på 415 TEUR (2013: 730 TEUR och 2012: 387 TEUR) förfallna men inte nedskrivna. Dessa förfallna fordringar innefattar skulder inom kategorin mer än 30 dagar, och avser ett antal oberoende kunder som inte har uppvisat några betalningssvårigheter under den senaste tiden. Även om ett antal kunder svarar för en viss andel av Koncernens förfallna fordringar anser inte ledningen att det finns anledning till någon större oro för kreditriskens koncentration. Koncernen kategoriserar fordringar som förfallna på basis av gällande kreditvillkor och de kreditarrangemang som faktiskt tillämpas för att hantera

exponeringen mot kunderna.

Koncernens verksamhet och den marknad som den verkar på medför att ett begränsat antal kunder svarar för en viss del av koncernens intäkter. Ledningen anser inte att någon enskild kund eller grupp av beroende kunder utgör någon väsentlig koncentration av kreditrisk när det gäller kundfordringarna per den 31 december 2014.

#### Likviditetsrisk

Koncernen exponeras för likviditetsrisk när det gäller uppfyllandet av framtida förpliktelser avseende dess finansiella skulder, vilka främst omfattar leverantörsskulder och andra skulder. En försiktig riskhantering innefattar att ha tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter för att tillse att finansieringen räcker till för att Koncernen ska kunna fullgöra sina skyldigheter.

Bolagets ledning bevakar likviditetsrisken genom att granska de förväntade kassaflödena, och ser till att ingen ytterligare finansiering väntas behövas under det kommande året.

Mot bakgrund av in- och utflödet av likvida medel när finansiella instrument förfaller till betalning anses inte Koncernens likviditetsrisk är betydande. Bolaget finansierar sin verksamhet och leverantörsskulder och andra skulder genom kassaflöden från den löpande verksamheten, och har inga finansieringsfaciliteter, krediter eller utestående finansiella instrument. Den 31 december 2014 översteg Bolagets omsättningstillgångar kortfristiga skulder med 12 477 TEUR.

#### Viktiga redovisningsprinciper

Se not 1 ”*Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper*” till Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2014 och som har inkluderats på annan plats i Prospektet.

# Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

## Eget kapital och skulder

Evolution Gaming hade den 31 december 2014 inga räntebärande skulder och samtliga av Bolagets skulder var kopplade till verksamheten, exempelvis leverantörsskulder och uppskjutna skatteskulder.

Värdet på det egna kapitalet har under de senaste åren ökat med ett belopp som motsvarar periodernas resultat minus utdelning. Den 31 december 2014 uppgick Bolagets egna kapital till 23,7 MEUR motsvarande en kvot av eget kapital/tillgångar om 75 procent.

I tabellen nedan sammanfattar Evolution Gamings kapitalstruktur den 31 december 2014, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet.

## Kapitalisering

TEUR	31 december 2014
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	7 892
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 892</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	192
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>192</b>
<b>Summar kortfristiga och långfristiga skulder</b>	<b>8 084</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	526
Reservfond	3 597
Övriga reserver	19 592
<b>Summa eget kapital</b>	<b>23 715</b>

## Nettoskuldsättning

Bolaget har inga räntebärande skulder och finansieras genom kassaflöden som genereras från den löpande verksamheten. På grund av starka kassaflöden från den löpande verksamheten förutser Bolaget inget behov av extern finansiering i närtid.

I tabellen nedan sammanfattar Evolution Gamings nettoskuldssättning den 31 december 2014, det vill säga den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet.

## Nettoskuldssättning

TEUR	31 december 2014
A. Kassa	8 295
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. <b>Likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>8 295</b>
E. Kortfristiga fordringar	0
F. Kortfristiga banklån	0
G. Kortfristig andel av långfristiga skulder	0
H. Övriga kortfristiga finansiella skulder	0
I. <b>Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>0</b>
J. <b>Netto kortfristig skuldssättning (I) - (E) - (D)</b>	<b>(8 295)</b>
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Övriga långfristiga lån	0
N. <b>Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)</b>	<b>0</b>
O. <b>Nettoskuldssättning (J) + (N)</b>	<b>(8 295)</b>

## Rörelsekapitalutlåtande

Det är Bolagets bedömning att nuvarande rörelsekapital och likvida medel är tillräckliga för behoven de närmsta tolv månaderna från den dag då detta Prospekt offentliggörs. Den 31 december 2014 uppgick Bolagets kassa och likvida medel till 8 295 TEUR.

# Styrelse, ledning och revisorer

## Styrelse

Nedan anges namn och hemvist för varje styrelseledamot i Bolaget, datumet då personen ifråga tillträdde sin post i Bolagets styrelse, de befattningar personen för närvarande innehar vid dagen för detta Prospekt samt de befattningar personen har haft under de senaste fem åren.

### JOEL CITRON, USA

Styrelseordförande för Bolaget sedan 28 januari 2015.

*Utbildning:* B.Sc. in Business Administration (företagsadministration) och M.A. in Economics (nationalekonomi) från University of Southern California.

*Övriga aktuella befattningar:* VD, Tenth Avenue Holdings LLC. Styrelseordförande, Tenth Avenue Commerce LLC. Styrelseordförande, Avenue Income Strategies Fund. Styrelseordförande, Avenue Credit Strategies Fund. Styrelseordförande, Oasmia Pharmaceutical AB. Styrelseledamot, Boulevard Acquisition Corp. Styrelseledamot, Attivio Inc. Styrelseledamot, Hello Products. Ordförande för förvaltningsnämnden, Abraham Joshua Heschel School. Styrelseledamot, USC Shoah Foundation Institute. Styrelseledamot, Starfall Education Foundation.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot, Communications Capital Group LLC från 2010 till 2012. Styrelseledamot, Symbius Medical LLC från 2007 till 2014.

### JENS VON BAHR, MALTA

VD för Koncernen (sedan 2006) och för Bolaget (sedan 28 januari 2015), styrelseledamot i Bolaget sedan 28 januari 2015.

*Utbildning:* High School-betyg från Quartz Hill High School. Studentexamen från Kungsholmens gymnasium. Economic kandidat från Stockholms universitet. MBA från University of Western College.

*Övriga aktuella befattningar:* –

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot, Evolution Consultants Asia Private Ltd. från januari 2007 till april 2013. Styrelseledamot, BHR Consulting AB. Styrelseledamot och VD, Somia AB.

### FREDRIK ÖSTERBERG, MALTA

Chief Commercial Officer och Vice VD i Koncernen sedan 2006, styrelseledamot för Bolaget sedan 28 januari 2015.

*Utbildning:* Kungsholmens gymnasium. Filosofie kandidat i företagsadministration och nationalekonomi från Stockholms universitet.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot och bolagssekreterare (Eng. *Company Secretary*) i flera av Bolagets dotterbolag. Styrelseledamot, Somia AB från maj 2009 till maj 2010. Styrelseledamot, Evolution Sweden AB.

### IAN LIVINGSTONE, ENGLAND

Styrelseledamot för Bolaget sedan 28 januari 2015.

*Övriga aktuella befattningar:* Styrelseledamot, Strategic Real Estate Portfolios PLC. Styrelseledamot, Strategic Investment Portfolio LTD. Styrelseledamot, Ballsbridge Hotel Limited. Styrelseledamot, SRE Portfolios Luxembourg SARL. Styrelseledamot, Tortuga Property Limited. Styrelseledamot, SRE Portfolios UK Ltd. Styrelseledamot, LR (York) Limited. Styrelseledamot, George Holdings (UK) Limited. Styrelseledamot, Gloucester Capital Limited. Styrelseledamot, London Portman Hotel Limited. Styrelseledamot, Strategic Investments Portfolio Limited. Styrelseledamot, Portman Towers Services Limited. Styrelseledamot, Starlight Headlease Limited. Styrelseledamot, SRE Haverstock Hill Limited.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot, SREP Holdings Ltd.

**JONAS ENGWALL, SVERIGE**

Styrelseledamot för Bolaget sedan 28 januari 2015.

*Utbildning:* Master of Business Administration (företagsadministration), Handelshögskolan i Stockholm.

*Övriga aktuella befattningar:* Styrelseordförande, ExOpen Systems Aktiebolag. Styrelseordförande, Occasion Euro Events AB. Styrelseordförande, Takkei Trainingsystems AB. Styrelseledamot och VD, Knoxville AB. Styrelseledamot och VD, USSPORTS AB (i konkurs). Styrelseledamot, Bostadsrättsföreningen Poppeln 2. Styrelseledamot, E. Svenssons i Lammhult Aktiebolag. Styrelseledamot, E. Svenssons i Lammhult Holding Aktiebolag. Styrelseledamot, Jonas Engwall Förvaltning AB. Styrelsesuppleant, Mattias Trotzig Investment AB.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelsesuppleant, Spread Partner AB. Styrelseledamot, Foxrain AB. Styrelseordförande, Risenta AB.

**Ledande befattningshavare**

Nedan anges namn och hemvist för varje medlem i Bolagets ledning, datumet då personen ifråga började arbeta för Bolaget, de befattningar personen för närvarande innehar vid dagen för detta Prospekt samt de befattningar personen har haft under de senaste fem åren.

**JENS VON BAHR**

Se ovan.

**FREDRIK ÖSTERBERG**

Se ovan.

**FREDRIK SVEDERMAN, SVERIGE**

CFO för Koncernen sedan 2010.

*Utbildning:* 3-årig ekonomisk linje med inriktning Redovisning, Bromma Gymnasium. Fil.kand. Ekonomilinjen med inriktning Finansiering och Redovisning, Stockholms Universitet. 4-månaders diplomeringskurs i Finansiering, UCLA Berkeley, Kalifornien, USA.

*Övriga aktuella befattningar:* Styrelseledamot i flera av Bolagets dotterbolag. Styrelseledamot, FS Financial Services AB.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot, Evolution Italy Srl från oktober 2011 till juli 2013. Styrelsesuppleant, Fredrik Espmark AB från augusti 2005 till september 2010. Ordförande och styrelseledamot, Teletrade Solutions AB från augusti 2008 till augusti 2010. Ordförande och styrelseledamot, Go4Us Nordic AB från december 2008 till augusti 2010. Styrelseledamot, Nordnet SAK AB från december 2008 till juli 2010. Styrelseledamot, VCW, Internet Services AB från december 2008 till juli 2010. Styrelseledamot, Nordnet Pensions-försäkring AB från december 2008 till juli 2010. Bolagsman i Fresa Konsult Handelsbolag från maj 2006 till oktober 2010.

**SVANTE LILJEVALL, LETTLAND**

Chief Operating Officer för Koncernen sedan 2008.

*Utbildning:* Stockholms universitet och Kungliga Tekniska Högskolan, informationsteknologi och företagsadministration.

*Övriga aktuella befattningar:* Chief Operating Officer och styrelseledamot i vissa av Bolagets dotterbolag.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* VD för 100 Plus AB från april 2008 till februari 2011.

**JESPER VON BAHR, MALTA**

Chief Legal Officer/ Chief Risk Officer för Koncernen sedan 2011.

*Utbildning:* Internationell studentexamen (IB) från Kungsholmens gymnasium. Juristexamen från Stockholms universitet. University of California, Davis.

*Övriga aktuella befattningar:* Styrelseledamot och bolagssekreterare (Eng. *Company Secretary*) i flera av Bolagets dotterbolag. Styrelseledamot, Ventilation Holding Sweden AB. Styrelsesuppleant, Swedish Hasbeens AB. Styrelsesuppleant, Waste Land AB. Styrelsesuppleant, OOF AB. Styrelsesuppleant, Evogame AB. Styrelseledamot, Paper Street Soap Company AB. Innehavare av von Bahr Konsult.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Ordförande och styrelseledamot, Swedish Hasbeens AB från januari 2010 till februari 2012. Styrelseledamot, Waste Land AB från september 2008 till februari 2012. Ordförande och styrelseledamot, Somia AB från maj 2009 till maj 2010. Styrelseledamot, Evolution Italy Srl från oktober 2011 till juli 2013. Styrelsesuppleant, Bostadsrättsföreningen Kasernen 2 från juli 2007 till juli 2012. Likvidator, Automaster Svenska Aktiebolag från mars 2010 till maj 2012.

**RICHARD HADIDA, ENGLAND**

Creative Director för Koncernen sedan 2006.

*Utbildning:* University College School.

*Övriga aktuella befattningar:* Ordförande för SIA Evolution Latvia.

*Övriga befattningar som personen haft under de senaste 5 åren men inte längre innehar:* Styrelseledamot och Group Chief Technology Officer, Evolution Gaming Ltd. från april 2006 till april 2013. Chief Technology Officer, London & Regional Properties Limited från 1995 till april 2013. Partner, DRS Entertainment LLP från maj 2007 till juli 2012.

## Övrig information om styrelsen och ledningen

Kontorsadress för alla medlemmar av Bolagets styrelse och Bolagets ledning är c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta, förutom avseende:

- Richard Hadida, vars kontorsadress är c/o Evolution Gaming Limited, 55 Baker Street, London W1U 8EW, England,
- Fredrik Svederman, vars kontorsadress är c/o Summit Hiotech, Sveavägen 9, 111 57 Stockholm, Sverige
- Svante Liljevall, vars kontorsadress är Brivibas iela 151, LV-1012, Riga, Lettland,
- Joel Citron, vars kontorsadress är 483 Tenth Avenue New York, New York 10018, USA,
- Ian Livingstone, vars kontorsadress är London 4 Regional Properties, 55 Baker Street, London, QIU8EW, England.

Jonas Engwall är styrelseledamot samt VD i USPORTS AB sedan 3 november 2012. USPORTS AB:s konkurs inleddes 8 mars 2013.

Förutom vad som anges ovan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit medlem av styrelse eller ledning för ett företag som gått i konkurs, likviderats eller placerats under konkursförvaltning, (iii) åtalats för eller straffats av myndigheter eller domstolar som förbjudit dessa från att vara medlem av en emittents styrelse eller ledning.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några intressen som kan komma i konflikt med Bolagets intressen (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav i Bolaget).

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare förutom att Jens von Bahr och Jesper von Bahr är kusiner.

Jonas Engwall har ingått ett avtal med Bolaget om att utföra vissa konsulttjänster avseende utveckling av verksamheten i Riga. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

## Ersättning till styrelse och ledning

Ersättningar för styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. För närvarande har bolagsstämman inte beslutat om någon ersättning till styrelseledamöterna.

Under 2014 utgick ersättning till VD med totalt 247 163 EUR och till övriga ledningen med 987 426 EUR.

Varken styrelsens ledamöter eller någon av de ledande befattningshavarna har rätt till några förmåner efter att uppdraget avslutats.

## Styrelsens och ledningens aktieinnehav

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Erbjudandet, dels genom att äga aktier i Bolaget, dels genom att vissa av dessa även är Säljande Aktieägare.

Styrelseledamöternas och ledningens aktieinnehav i Bolaget visas i tabellen nedan.

Styrelseledamot eller ledande befattningshavare	Antal aktier och % av rösterna och aktierna i Bolaget eller Koncernen
Ian Livingstone <sup>1)</sup>	11 900 063 aktier, 33,08 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Jens von Bahr <sup>2)</sup>	6 315 419 aktier, 17,56 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Fredrik Österberg <sup>3)</sup>	6 033 176 aktier, 16,77 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Richard Hadida	3 685 509 aktier, 10,25 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Svante Liljevall <sup>4)</sup>	519 523 aktier, 1,44 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Fredrik Svederman <sup>5)</sup>	461 264 aktier, 1,28 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Jesper von Bahr <sup>6)</sup>	458 504 aktier, 1,27 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Joel Citron <sup>7)</sup>	314 486 aktier, 0,98 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.
Jonas Engwall <sup>8)</sup>	61 926 aktier, 0,17 % av aktierna och rösterna före Erbjudandet.

## Incitamentsprogram

Vissa av Bolagets ägare har, i syfte att skapa incitament för de anställda, sålt aktier i Bolaget under den närmast föregående tolv månadersperioden. Vissa av dessa transaktioner har genomförts till en lägre värdering av Bolaget än vad som impliceras av det indikativa erbjudna aktiepriset i Erbjudandet (1,7 mdr SEK samt 1,9 mdr SEK, att jämföras med en implicit värdering i erbjudandet till allmänheten om cirka 2,5 – 2,9 mdr SEK), och Bolaget har betalat sociala avgifter och andra skatter i den mån några sådana kostnader och andra skatter uppkommit i anledning av dessa transaktioner.

## Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, organisationsnummer 556029-6740, med Nicklas Renström som huvudansvarig revisor. Nicklas Renström är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

<sup>1)</sup> Aktieägandet avser Richard Livingstone som är Ian Livingstones bror.

<sup>2)</sup> Jens von Bahr äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150920 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>3)</sup> Fredrik Österberg äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150921 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>4)</sup> Svante Liljevall äger aktier genom Albarose Ltd.

<sup>5)</sup> Fredrik Svederman äger aktier genom en kapitalförsäkring samt genom FS Financial Services AB.

<sup>6)</sup> Jesper von Bahr äger aktier genom en kapitalförsäkring genom Paper Street Soap Company AB och genom Bombinous Ltd.

<sup>7)</sup> Joel Citron äger aktier genom TAH Core Master Fund Ltd.

<sup>8)</sup> Jonas Engwall äger aktier genom Knoxville AB.

# Bolagsstyrning

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltning. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen väljas av aktieägarna och bestå av 3–8 styrelseledamöter.

Bolaget grundades nyligen och har därmed inte ännu fastställt praxis för sin bolagsstyrning. Svensk kod för bolagsstyrning är inte tillämplig på Nasdaq First North, varför Bolaget inte har någon skyldighet att följa Koden. Styrelsen avser att upprätta en valberedning vid Bolagets nästa årsstämma.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2015 beslutar att utse en valberedning som ska bestå av fyra medlemmar, styrelseordföranden och representanter för Bolagets tre största aktieägare (baserat på känt aktieäggande per den sista bankdagen i augusti varje år). De största aktieägarna kommer endast att vara representerade i valberedningen om de så önskar. Valberedningen kommer att utse en ordförande bland medlemmarna. Styrelseordförande kommer inte att vara ordförande för valberedningen. Valberedningens mandatperiod ska vara till dess en ny valberedning utses.

Valberedningens medlemmar föreslås inte få någon ersättning.

Valberedningens arbete ska innefatta framläggande av förslag till bolagsstämman avseende val av styrelse, styrelseordförande och revisor. Valberedningen ska även lägga fram rekommendationer till bolagsstämman rörande de arvoden

som ska betalas till styrelsen och revisorerna samt principerna för att utse en ny valberedning.

Koncernen har etablerat en riskhanteringskommitté, bestående av representanter från de olika relevanta delarna inom organisationen, som sammanträder kvartalsvis för att bedöma, diskutera och åtgärda potentiella risker. Koncernen har vidare fastställt rutiner och etablerat interna kontrollsystem för riskhantering, vilket bland annat innefattar etableringen av MCR i Lettland. MCR övervakar transaktioner, volymer och mönster i syfte att hjälpa upptäcka försök till penningtvätt och bedrägeri från kunder, slutanvändare, tredje män och croupierer, samt otillåtna samarbeten mellan operatörer och slutanvändare. Eftersom vissa jurisdiktioner har lagar som uttryckligen gör tillhandahållandet av och deltagandet i speltjänster straffbart så vidtar Koncernen löpande försiktighetsåtgärder bland annat genom att i sina avtal kräva att operatören följer de lagar och regler som gäller för speltjänster. Dessa avtalsbestämmelser utgör en form av legalt skydd och hinder för vissa slutanvändares åtkomst till Koncernens produkter och tjänster, eftersom Koncernens kunder genomlyser och begränsar slutanvändarens tillgång till deras online spel-plattformar på lokal nivå och i enlighet med lokala lagar och förordningar. Vidare har Koncernen etablerat tekniska system och kontroller som innebär att vissa jurisdiktioner nekas åtkomst till Koncernens live casino-erbjudande.

# Aktiekapital och ägarstruktur

## Aktierna och aktiekapitalet

Bolagets aktier är denominerade i EUR och emitterade under svensk lag i enlighet med aktiebolagslagen. Aktierna omsätts i SEK på Nasdaq First North Premier efter notering och Aktiens ISIN-kod är SE0006826046. Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden. Inga aktiebrev har getts ut och de kontoförda aktierna är utställda till innehavaren. Aktiern är fritt överlåtbara.

Per datumet för Prospektet har Bolaget 35 970 377 emitterade och utestående aktier. Alla Bolagets aktier är till fullo betalda. Vid datumet för Prospektet är Bolagets aktiekapital 539 555,655 EUR och Aktiernas kvotvärde är 0,015 EUR. I enlighet med Bolagets bolagsordning är Bolagets högsta antal aktier 120 000 000 och det högsta aktiekapitalet är 1 800 000 EUR.

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst. Varje aktie berättigar innehavaren till en proportionell rätt till utdelning och en proportionell rätt att teckna aktier vid nyemission av aktier i Bolaget. Alla aktier har samma proportionella rätt till Bolagets tillgångar i händelse av likvidation, upplösning eller upphörande av Bolagets verksamhet.

Aktierna omfattas inte av något erbjudande som gjorts på grund av budplikt, inlösenrätt eller inlösenplikt. Aktierna har heller inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under detta eller föregående räkenskapsår. Aktierna omfattas inte av några inskränkningar vad beträffar rätten till överlåtelse.

De Säljande Aktieägarna kan nås på kontorsadress c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta. Bolaget är inte medvetet om några avtal som kan leda till förändringar i kontrollen av Bolaget.

## Historiskt aktiekapital

Se Bolagets historiska aktiekapital nedan. Den 9 december 2014 gjordes en omorganisation av Koncernen genom att etablera ett nytt moderbolag (Evolution Gaming Group AB (publ)) i Sverige. Omorganisation genomfördes genom en apportemission där varje aktie i det tidigare moderbolaget (Evolution Core Holding Limited) byttes mot en andel i det nybildade svenska moderbolaget Evolution Gaming Group AB (publ). För mer information, se avsnittet ”Framåtriktade uttalanden och framställning av finansiella och övrig data – framställning av finansiella och övrig data”.

Datum	Händelse	Förändring i aktieantal	Aktieantal totalt	Förändring i aktiekapital (EUR)	Aktiekapital (EUR)	Kvotvärde (EUR)
2014-12-09	Inregistrering	35 035 968	35 035 968	525 539,52	525 539,52	0,015
2015-01-01	-	-	35 035 968	-	525 539,52	0,015
2015-01-29	Riktad nyemission	878 705	35 914 673	13 180,575	538 720,095	0,015
2015-01-29	Apportemission	55 704	35 970 377	835,560	539 555,655	0,015

## Utdelningspolicy

### Allmänt

Innehavare av aktier i Bolaget har rätt att erhålla framtida vinstutdelning, förutsatt att beslut om utdelning kommer att fattas. Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy enligt vilken minst 50 procent av Bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid. Styrelsen ska beakta ett antal faktorer när den föreslår att Bolaget ska betala utdelning, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållande. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämman som kommer att hållas 2015 att besluta om någon utdelning.

### Utbetalning

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

### Legala och regulatoriska krav

Beslut om vinstutdelningar och andra värdeöverföringar från svenska bolag fattas av bolagsstämman. Det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna bestäms utifrån Bolagets senast fastställda balansräkning, på icke konsoleterad basis. Utdelning eller andra kapitaltillskott får endast ske i den mån fritt eget kapital finns tillgängligt, innebärande att det efter utdelningen måste finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital (det vill säga att det bokförda värdet av Bolagets tillgångar ska uppgå till minst det bundna egna kapitalet tillsammans med eventuella avsättningar och skulder efter utdelningen). Bundet eget kapital innefattar, till exempel, Bolagets aktiekapital och dess reservfond.

Vidare, utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital, får utdelning eller andra kapitaltillskott endast ske i den mån det framstår som lämpligt med hänsyn till:

(i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker förenade med Bolaget och Koncernen, ställer på storleken av det egna kapitalet, och (ii) Bolagets och Koncernens, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning till ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans äger minst tio procent av samtliga aktier i



## Aktieägarstruktur innan och efter Erbjudandet

I följande tabell anges aktieägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal aktier	%	Antal aktier	%	Antal aktier	%	Antal aktier	%
Richard Livingstone <sup>1)</sup>	11 900 063	33,1%	7 140 038	19,8%	6 080 855	16,9%	4 458 929	12,4%
Jens von Bahr <sup>2)</sup>	6 315 419	17,6%	3 789 252	10,5%	3 619 906	10,1%	3 619 906	10,1%
Fredrik Österberg <sup>3)</sup>	6 033 176	16,8%	3 619 906	10,1%	3 619 906	10,1%	3 619 906	10,1%
Richard Hadida	3 685 509	10,2%	2 211 306	6,1%	2 112 481	5,9%	2 112 481	5,9%
Edendale Universal Holding Ltd. <sup>4)</sup>	1 666 764	4,6%	1 105 391	3,1%	941 413	2,6%	690 314	1,9%
Garcia Investment Holdings Ltd. <sup>5)</sup>	1 666 896	4,6%	1 105 478	3,1%	941 487	2,6%	690 368	1,9%
Total Markets Holding Corp. <sup>6)</sup>	1 608 796	4,5%	965 278	2,7%	822 085	2,3%	602 814	1,7%
Svante Liljevall <sup>7)</sup>	519 523	1,4%	389 643	1,1%	389 643	1,1%	389 643	1,1%
Fredrik Svederman <sup>8)</sup>	461 264	1,3%	276 759	0,8%	276 759	0,8%	276 759	0,8%
Jesper von Bahr <sup>9)</sup>	458 504	1,3%	275 103	0,8%	275 103	0,8%	275 103	0,8%
Sebastian Johannisson <sup>10)</sup>	353 875	1,0%	318 488	0,9%	318 488	0,9%	318 488	0,9%
Antony Gevisser	351 120	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TAH Core Master Fund Ltd. <sup>11)</sup>	314 486	0,9%	314 486	0,9%	314 486	0,9%	314 486	0,9%
Knoxville AB <sup>12)</sup>	61 926	0,2%	61 926	0,2%	61 926	0,2%	61 926	0,2%
Övriga aktieägare <sup>13)</sup>	573 056	1,6%	573 056	1,6%	573 056	1,6%	573 056	1,6%
Nya aktieägare <sup>14)</sup>	-	-	13 824 267	38,4%	15 622 783	43,4%	17 966 198	49,9%
<b>Total</b>	<b>35 970 377</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 970 377</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 970 377</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 970 377</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1)</sup> Richard Livingstone är bror till Ian Livingstone (styrelseledamot i Bolaget).

<sup>2)</sup> Jens von Bahr äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150920 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>3)</sup> Fredrik Österberg äger aktier genom Aktiebolaget Grundstenen 150921 (under namnändring) och/eller genom en kapitalförsäkring.

<sup>4)</sup> Edendale Universal Holding Ltd. är en Bolagets grundare; adressen är c/o Patton, Moreno and Asvat (BVI) Limited, P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.

<sup>5)</sup> Garcia Investment Holdings Ltd. är en Bolagets grundare; adressen är c/o Patton, Moreno and Asvat (BVI) Limited, P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.

<sup>6)</sup> Total Markets Holding Corp. är en Bolagets grundare; adressen är c/o Overseas Management Company Trust (BVI) Ltd., OMC Chambers, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.

<sup>7)</sup> Svante Liljevall äger aktier genom Albarose Ltd.

<sup>8)</sup> Fredrik Svederman äger aktier genom en kapitalförsäkring samt genom FS Financial Services AB.

<sup>9)</sup> Jesper von Bahr äger aktier genom en kapitalförsäkring genom Paper Street Soap Company AB och genom Bombinous Ltd.

<sup>10)</sup> Sebastian Johannisson äger aktier genom en kapitalförsäkring.

<sup>11)</sup> TAH Core Master Fund Ltd. kontrolleras av Joel Citron (styrelsens ordförande).

<sup>12)</sup> Jonas Engwall äger aktier genom Knoxville AB.

<sup>13)</sup> Utgörs av 39 individuella aktieägare, av vilka ingen äger mer än 0,4% av Bolagets aktier.

<sup>14)</sup> Nya aktieägare inkluderar Cornerstone Investors.

Bolaget rätt att begära att utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst ska ske. Efter en sådan begäran är årsstämman tvungen att besluta om utdelning av 50 procent av vad som återstår av årets vinst enligt den fastställda balansräkningen sedan avdrag har 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 emellertid inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman inte besluta om utdelning i den mån det inte kommer att finnas full täckning av Bolagets bundna egna kapital eller i strid med försiktighetsregeln som beskrivs ovan.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan också utbetalas i form av apportegendom. Rätt till utdelning tillfaller den som på

avstämningsdagen, som fastställts av bolagsstämman, är införd i den av Euroclear förda aktieboken och antecknad i avstämningsregistret.

Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning, har aktieägaren fortfarande kvar sin rätt till utdelningsbeloppet och fordran på Bolaget kvarstår med förbehåll för en lagstadgad tioårig preskriptionstid. Vid preskription av fordran tillfaller hela utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för eventuella restriktioner införda av banker eller clearingsystem i den relevanta jurisdiktionen, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare bosatta i Sverige. Däremot är aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige vanligtvis föremål för svensk kupongskatt. För en diskussion om kupongskatter på vinstutdelning, se avsnittet ”Skattefrågor i Sverige”.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän information

Evolution Gaming är ett publikt aktiebolag som bildades i Sverige i enlighet med svensk lag den 14 november 2014. Bolagets registrerade namn är Evolution Gaming Group AB (publ), org. nr. 556994-5792, dess handelsbeteckning är Evolution Gaming och dess registrerade säte är i Stockholm, Sverige. Handeln med Bolagets aktier kommer att ske på Nasdaq First North Premier. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk lag.

## Koncernstruktur

Bolaget är moder- och holdingbolag för ett antal dotterbolag. Koncernens juridiska struktur visas i nedan koncernstruktur. Alla enheter som visas nedan är helägda om inte annat framgår. Bolagets dotterbolag Evolution Core Holding Ltd. kommer att likvideras inom kort efter dagen då detta Prospekt är registrerat.

Evolution Malta Holding Ltd, Evolution Malta Ltd, Evolution Gaming Malta Ltd och Evolution Malta Ops Ltd är registrerade på Malta, Evolution Core Holding Ltd är registrerat på Cypern, SIA Evolution Latvia är registrerat i Lettland, Evolution Gaming Ltd är registrerat i Storbritannien, Blue Chameleon Enterprises Ltd är registrerat på de Brittiska Jungfruöarna och Evolution New Jersey LLC är registrerat i Delaware, USA.

## Närståendetransaktioner

Alla transaktioner mellan koncernbolagen sker på normala och kommersiella villkor och till marknadspris.

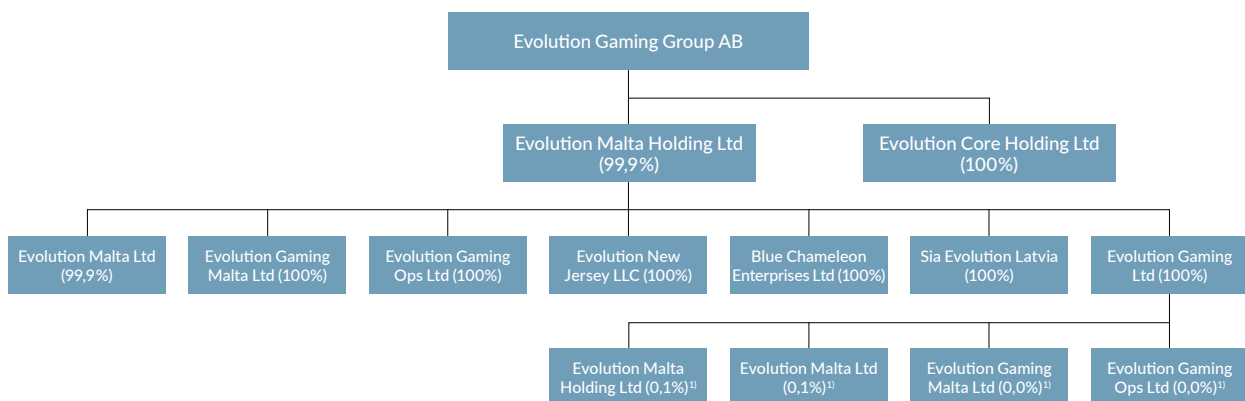
Jonas Engwall har ingått ett avtal med Bolaget om att utföra vissa konsulttjänster avseende utveckling av verksamheten i Riga. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Utöver än vad som anges ovan och ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller aktieägare (i) varit part i en transaktion med Bolaget som varit på osedvanliga villkor eller varit ovanligt till sin karaktär, eller (ii) som är av betydelse, eller haft betydelse, för verksamheten som helhet under det innevarande eller de närmast föregående tre räkenskapsåren, eller under något tidigare räkenskapsår, och som i något hänseende kan anses vara utestående på något sätt eller ej fullgjort. För ytterligare information, se not 20 till de reviderade koncernräkenskapsrapporterna för året som slutade 31 december 2014, vilken återfinns på annan plats i detta Prospekt.

## Licenser och rapporteringskrav

### Tillstånd och licenser

Koncernen har, och/eller har ansökt om, tillstånd/licenser för sin verksamhet i Alderney, Storbritannien och New Jersey, vilka inkluderar villkor och rapporteringskyldigheter som utlöses av vissa ägarförändringar i Koncernen. Enligt dessa villkor och rapporteringskyldigheter har Evolution Gaming



<sup>1)</sup> Evolution Gaming Ltd har ägarandelar värda 1 EUR i företagen Evolution Malta Holding Ltd, Evolution Gaming Malta Ltd, Evolution Malta Ltd och Evolution Gaming Ops.

en skyldighet att, inom en angiven tidsperiod, underrätta eller få godkännande från den berörda myndigheten i händelse av en ägarförändring i Koncernen som överstiger vissa angivna nivåer. Dessa villkor och rapporteringsskyldigheter kommer att kvarstå efter slutförandet av Erbjudandet när aktierna är noterade och handlas på Nasdaq First North Premier, och kan innebära att Koncernen (och, i vissa fall, enskilda aktieägare) behöver uppges viss personlig information om aktieägaren ifråga samt tillhandahålla kompletterande dokumentation, inklusive utdrag ut brottsregister, kreditupplysningar etc. En underlåtenhet att uppfylla förpliktelser och rapporteringsskyldigheter för dessa tillstånd/licenser kan leda till att respektive myndighet upphäver eller drar in tillstånd eller licenser. Se ”*Risikfaktorer – Ägarförändringar kan medföra att kundavtal, tillstånd eller licenser upphör*”.

Koncernens ansökan om en remote casino operating-licens (Koncernen har beviljats en övergångs-licens under tillståndsansökningsperioden) samt en ansökan om remote gambling software operating-licens i Storbritannien är i slutfasen. När ansökan har beviljats, är Evolution Gaming skyldig att meddela Gambling Commission (”GC”) i två situationer när det sker en ägarförändring. För det första måste Evolution Gaming meddela GC om en person innehar 3 procent eller mer av aktierna i Bolaget inom fem arbetsdagar från det att Evolution Gaming fått kännedom om en sådan händelse. När GC mottar ett sådant meddelande har GC möjlighet att genomföra en utökad granskning av aktieägaren. För det andra måste Evolution Gaming meddela GC om en person förvärvar 10 procent eller mer av aktierna i Bolaget, en sådan aktieägare kommer att klassas som en ”controller”, och Bolaget ska lämna in en ansökan om godkännande av den nya ”controllern” inom fem veckor från att en sådan ägarförändring inträffat. Bolaget har informerats om att GC är medveten om att en sådan ansöknings- och godkännandeprocess kan vara betungande för noterade bolag, GC förväntar sig ändå att Evolution Gaming ska meddela och diskutera med GC när en sådan ägarförändring inträffar så att GC kan genomföra granskningen av en ny ”controller”. Om en aktieägare när tröskeln med ett aktieinnehav överstigande 10 procent av aktierna i Bolaget, kommer GC ha stor frihet att begära detaljerad personlig information om aktieägaren från Koncernen och kan också kräva att den enskilde aktieägaren lämnar in en blankett med information i deras eget namn, tillsammans med underlag, inklusive utdrag från brottsregister, kreditupplysningar, etc. Även om Bolaget har informerats om att det skulle vara väldigt ovanligt för GC att underkänna en aktieägare eller ny ”controller” för ett noterat bolag, kommer GC granska varje ägarförändring och göra bedömningar från fall till fall, och har den slutliga lagliga rätten att upphäva eller dra in Koncernens licens i Storbritannien om de inte är tillfredsställda avseende lämpligheten av den nya ”controllern” (vilket praktiskt sett skulle betyda att den nya ”controllern” måste avyttra sitt aktieinnehav).

Avseende Koncernens Category 2 Associate Certificate i Alderney, är Evolution Gaming skyldiga att meddela Alderney Gambling Control Commission (”AGCC”) om en person som innehar 3 procent eller mer av aktierna i Bolaget inom sju dagar efter att ett sådant ägande uppnås. Givet de praktiska svårigheterna att löpande kontrollera aktieägarförändringar i ett noterat bolag har Bolaget erhållit information om att AGCC är villiga att acceptera en rutin där Bolaget rapporterar ägarförändringar till AGCC så snart Bolagets styrelse får kännedom om aktieöverlåtelser som är, eller kan vara, över 3 procents-spärren och att Evolution kvartalsvis ger information om aktieägandet, så snart som möjligt efter

slutet av varje kvartal. När AGCC fått information om en ägarförändring kommer AGCC ha frihet att utföra en utökad granskning av aktieägaren. Även om Bolaget har erhållit information om att det skulle vara väldigt ovanligt att AGCC underkänner en aktieägare i ett börsnoterat bolag, kommer AGCC granska ägarförändringar och göra bedömningar från fall till fall, och har möjligheten att upphäva eller dra in Koncernens Category 2 Associate Certificate. Vad gäller Koncernens pågående ansökan om en casino service industry enterprise (CSIE)-licens i New Jersey kommer Koncernen att ha informationskyldigheter liknande de som beskrivs ovan om en aktieägare direkt eller indirekt förvärvar ett ägande om 5 procent i Bolaget.

### Aktieägarrapportering och innehållande av skatt

Fysiska personer som är aktieägare och som innehar 10 procent eller mer av de utestående aktierna i Bolaget är skyldiga att anmäla sina aktieinnehav, och närstående personers aktieinnehav, till Bolaget för att redovisas på Bolagets webbplats.

Bolaget har fått information om att i den mån en fysisk person som är varaktigt bosatt och har hemvist på Malta förvärvar mer än 5 procent av aktierna i Bolaget (varje sådan aktieägare är en ”Malta Controlling Shareholder”), och trots att skatteåterbärningar på Malta inte skulle begränsas, kan vissa skyldigheter för Bolaget att innehålla källskatt såvitt avser utdelningar som är hänförliga till en Malta Controlling Shareholder aktualiseras. Således kommer, i de fall en Malta Controlling Shareholder är föremål för källskatt, Bolaget vara skyldigt att innehålla 35 procent av belopp som delas ut eller som kan anses ha delats ut till en Malta Controlling Shareholder och skattemyndigheten på Malta (Commission for Revenue) kommer att innehålla 35 procent av skatteåterbärningar som är hänförliga till sådan Malta Controlling Shareholder. Således kommer, om ett underliggande maltesiskt dotterbolag betalar utdelning under en rapporteringsperiod, bolaget som betalar utdelning innehålla 35 procent av nettoutdelningar som belöper på respektive Malta Controlling Shareholder. Om de underliggande maltesiska dotterbolagen inte betalar utdelning under en rapporteringsperiod kommer Koncernens dotterbolag på Malta att vara skyldiga att innehålla 35 procent av nettovinsten efter skatt för den relevanta rapporteringsperioden på den procentuella andel som är hänförlig till en Malta Controlling Shareholders indirekta procentuella andel i det relevanta dotterbolaget på Malta. Vidare kommer, om en direkt aktieägare i ett maltesiskt bolag som betalar utdelning begär skatteåterbärning på Malta, den maltesiska skattemyndigheten hålla inne 35 procent av den andel av skatteåterbärningen som är hänförlig till en Malta Controlling Shareholders indirekta procentuella andel i det relevanta dotterbolaget på Malta.

## Väsentliga avtal

### Avtal med kunder

Koncernen är part till ungefär 70 kundavtal (operatörer). De flesta kundavtalen ingås antingen av Evolution Malta Ltd eller Blue Chameleon Enterprises Ltd, vilket är ett dotterbolag som till fullo ägs av Bolaget och som är baserat på Brittiska Jungfruöarna och bildat enligt dess lagar. Avtalen ingås av Blue Chameleon Enterprises Ltd på grund av historiska faktorer kopplade till Koncernens internationella verksamhet.

Genom kundavtalen tillhandahåller Evolution live casinotjänst till operatören och operatören får rätt att tillåta sina användare att motta Koncernens live casino-sändning och att marknadsföra denna sändning. Evolution åtar sig att tillhan-

dahålla en viss servicenivå (det vill säga att åtgärda eventuella fel inom en viss tid och att upprätthålla en miniminivå på drifttiden). Vanligtvis har kundavtal en löptid på mellan 1 och 3 år, med en option att förlänga löptiden för avtalet vid utgången av den ursprungliga perioden.

Evolution Gaming erhåller en andel av operatörens brutospelintäkter. Om live casino-tjänsten innehåller bord med höga insatser eller varumärkta bord, betalar operatören ytterligare avgifter för dessa bord.

Kundavtalen innehåller skyldigheter för operatören att inte tillhandahålla Evolutions tjänster till användare inom vissa territorier, inklusive Lettland och USA.

Ett avtal med en av Koncernens viktiga kunder innehåller ett villkor som innebär att kunden har rätt att avsluta avtalet med omedelbar verkan om en part som ensam eller i samförstånd ”konkurrerar direkt” med kunden får kontroll över Evolution Gaming eller förvärvar huvudsakligen alla Evolution Gamings tillgångar. När det gäller förvärv av kontroll, kommer en part anses ha förvärvat kontroll över Evolution Gaming om en sådan part har befogenhet att styra eller leda ledningen och policys i Evolution Gaming.

#### Hyresavtal

Koncernen bedriver sin verksamhet i hyrda lokaler. Bolaget anser att hyresvillkoren är sedvanliga och följer normal praxis på marknaden samt att marknadspris avseende respektive lokal betalas. Vid datumet för Prospektet har inga hyresavtal avslutats och är inte föremål för omförhandlingar. Bolaget är inte beroende av något enskilt hyrt utrymme, inklusive de utrymmen där Bolagets studior och MCR-rum är belägna. Bolaget förväntas vid behov kunna hitta nya utrymmen under uppsägnings tiden.

### Certified adviser

Avanza Bank AB är Bolagets Certified Adviser.

### Managers intressen

Vissa av Managers och närstående bolag till Managers har tidvis, som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla investeringsbanktjänster och transaktioner och tjänster som rör ekonomisk rådgivning till Bolaget, Säljande Aktieägare eller någon närstående part till dem. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretesskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestämmelser, begränsningar avseende informationsdelning. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga avgifter och provision för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha intressen som eventuellt inte samstämmer med eller potentiellt kan strida mot möjliga investerarens och Bolagets intressen.

### Erbjudandets utformning

#### Placeringsavtal

Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers avser att ingå ett Placeringsavtal omkring den 19 mars 2015 avseende Erbjudandet. Under förutsättning att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls kommer de Säljande Aktieägarna att åta sig att sälja till de köpare som anskaffats av Managers. Varje Manager, enskilt men inte solidariskt, har åtagit sig att anskaffa köpare för de aktier som säljs i Erbjudandet.

Managers åtagande att anskaffa köpare är villkorade av bland annat, att så kallade *legal opinions* avseende vissa frågor utfärdas av Bolagets juridiska ombud till Bolaget och

Managers. Bolaget och dess dotterbolag har vidare åtagit sig att hålla Managers skadeslösa för vissa förluster och skadeståndsansvar som uppstår i samband med Erbjudandet, inklusive skadeståndsansvar i enlighet med Securities Act.

Placeringsavtalet kommer att ge Managers en rätt att, om vissa omständigheter föreligger, till exempel om all handel på Nasdaq First North Premier eller andra marknadsplatser ställs in eller om det inträffar en väsentlig negativ förändring i Bolagets verksamhet, rörelseresultat eller finansiella ställning eller på finansmarknaderna, får Managers säga upp sina enskilda åtaganden och dra sig ur Erbjudandet innan de erbjudna aktierna levereras. Om Managers väljer att avsluta sina enskilda åtaganden är det möjligt att Erbjudandet ställs in och om detta sker kommer inga aktier att levereras. All handel som rör aktierna före leverans och betalning sker därför på respektive parts egen risk.

Placeringsavtalet ger Managers en option att köpa upp till 2 343 415 ytterligare befintliga aktier från de Säljande Aktieägarna, i syfte att täcka eventuell övertilldelning eller eventuella korta positioner. Rätten gäller under en period om 30 kalenderdagar från den första handelsdagen och noteringen av aktierna.

I samband med Erbjudandet kan Managers, och till Managers närstående parter, för egen räkning förvärva aktier i Erbjudandet och kan i den egenskapen för egen räkning inneha, köpa eller sälja aktierna som är föremål för Erbjudandet, och kan annars erbjuda eller sälja dessa aktier utan samband med Erbjudandet. I varje fall ska detta ske i enlighet med gällande lag. Managers avser inte att offentliggöra omfattningen av sådana investeringar eller transaktioner, förutom i enlighet med lag- eller myndighetskrav.

Managers har meddelat Bolaget och de Säljande Aktieägarna att: (i) Managers avser att sälja de erbjudna aktierna endast till kvalificerade institutionella köpare (Eng. *qualified institutional buyers* – ”QIB”) såsom dessa definieras i och i enlighet med Rule 144A eller andra tillämpliga undantag från registreringskrav i Securities Act i USA, (ii) Managers avser att utanför USA sälja aktier i enlighet med Regulation S och (iii) Managers avser att i Sverige sälja aktier till privata och institutionella investerare. Erbjudanden eller försäljning av aktier i enlighet med Rule 144A eller andra undantag från registreringskravet i Securities Act kommer att göras av mäklare som är registrerade för detta i enlighet med USA:s börslag (*U.S. Exchange Act of 1934, as amended*). De begrepp som används i detta stycke har den innebörd de givits i Regulation S och Rule 144A, Securities Act.

#### Lock up-avtal

Bolaget kommer i förhållande till Managers åta sig att inte, förutom i samband med ett förvärv av ett annat bolag eller verksamhet där betalning erläggs helt eller delvis genom Bolagets aktier, under en period om 180 dagar från den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier, utan Managers skriftliga förhandsgodkännande: (i) till Bolagets aktieägare föreslå en kapitalökning som skulle möjliggöra för Bolaget att, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att, direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som väsentligen liknar Bolagets aktier, inklusive men inte begränsat till värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla, aktier i Bolaget eller liknande värdepapper, och att inte (ii) köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge- eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som

motsvarar något av det ovan nämnda.

De Säljande Aktieägarna som inte är styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller nyckelpersoner i Bolaget, ska i förhållande till Managers åta sig att inte, förutom i de fall som anges nedan, under en period om 180 dagar från den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier, utan Managers skriftliga förhandsgodkännande: (i) direkt eller indirekt erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtal att köpa, köpa någon option eller avtal att sälja, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier i Bolaget eller värdepapper som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot aktier i Bolaget, (ii) ingå swap- eller andra arrangemang som, helt eller delvis, överför de ekonomiska effekterna av att äga aktier i Bolaget, oavsett om dessa avslutas genom leverans av aktier eller andra värdepapper i Bolaget, kontant eller annars; förutom att de nämnda begränsningarna inte gäller (A) överföringar av aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier i Bolaget till Säljande Aktieägares kommanditdelägare, aktieägare eller familjemedlemmar (förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av lockup åtagandet), (B) en juridisk person som den Säljande Aktieägaren (eller den Säljande Aktieägaren tillsammans med en person som nämns i (A)) har ett bestämmande inflytande över och som accepterar att bli bunden av lockup åtagandet, (C) en accept av, eller ett ovillkorat åtagande att acceptera, ett erbjudande som avser 50 procent eller mer av Bolagets totala aktiekapital från en person som inte agerar i samförstånd med sådan aktieägare, (D) en överlåtelse som krävs enligt lag, inklusive i enlighet med en dom eller beslut från domstol eller behörig rättsinstans, eller annan myndighet men exklusive en överlåtelse för att verkställa en pantsättning eller annan säkerhet över Bolagets aktier, eller (E) en överföring till eller insättning av Bolagets aktier i en kapitalförsäkring eller investeringssparkonto under förutsättning att, om överföringen leder till att ägandet av eller kontrollen över de berörda aktierna förändras, förvärvaren accepterar att bli bunden av lockup åtagandet eller, om överföringen inte leder till att ägandet av eller kontrollen över de berörda aktierna förändras, att den Säljande Aktieägaren informerar Managers om antalet aktier som överförs eller sätts in och om förvärvaren, i båda fallen innan någon sådan överföring eller insättning genomförs. Såvitt avser vissa Säljande Aktieägare som inte är styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller nyckelpersoner i Bolaget, kan de ovan nämnda restriktionerna sägas upp om sådan Säljande Aktieägare orimligt åläggs eller ombeds tillhandahålla information eller vidta åtgärder med avseende på, till följd av eller relaterat till deras aktieäggande. Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa nyckelpersoner, som äger aktier i Bolaget men som inte är Säljande Aktieägare, ska åta sig i förhållande till Managers att, under en period om 360 dagar från den första dagen för handel med aktierna, omfattas av huvudsakligen samma begränsningar som ovan.

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller nyckelpersoner i Bolaget, som är Säljande Aktieägare ska i förhållande till Managers åta sig att inte, förutom i de fall som anges nedan, under en period om 360 dagar från den första dagen för handel med aktierna på Nasdaq First North Premier utan Managers skriftliga förhandsgodkännande: (i) direkt eller indirekt erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtal att köpa, köpa någon option eller avtal att sälja, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt överlåta eller avyttra aktier i Bolaget eller värdepapper som kan konverteras till, inlösas

mot eller bytas mot aktier i Bolaget, (ii) ingå swap- eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar något av det ovan nämnda eller (iii) framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning om inte en sådan skulle vara tillåten för Bolaget i enlighet med Placeringsavtalet; förutom (A) vid försäljning av aktier i Bolaget som inte leder till att den verkliga aktieägaren ändras, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av lockup åtagandet och att, solidariskt med överlåtaren, ansvara för sådan aktieägares skyldigheter, (B) en accept av, eller ett ovillkorat åtagande att acceptera, ett erbjudande som avser 50 procent eller mer av Bolagets totala aktiekapital från en person som inte agerar i samförstånd med sådan aktieägare, eller (C) en överlåtelse som krävs enligt lag, inklusive i enlighet med en dom eller beslut från domstol eller behörig rättsinstans, eller annan myndighet men exklusive en överlåtelse för att verkställa en pantsättning eller annan säkerhet över Bolagets aktier.

### Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Carnegie, i egenskap av stabiliseringsmanager ("Stabiliseringsmanager"), eller ombud för Carnegie, å Managers vägnar genomföra stabiliseringsliknande åtgärder i syfte att stabilisera, upprätthålla eller på annat sätt inverka på priset för de erbjudna aktierna, upp till 30 dagar från den första dagen för handel och notering av aktierna på Nasdaq First North Premier. Managers, Säljande Aktieägare och Bolaget har kommit överens om att Stabiliseringsmanagern å Managers vägnar kan övertilldela de erbjudna aktierna genom att godta erbjudanden om att köpa fler aktier som är föremål för Erbjudandet än det antal för vilket denne är skyldig att erhålla köpare för i enlighet med Placeringsavtalet, och därmed skapa en kort position i Bolagets aktie. I syfte att möjliggöra dessa korta positioner kommer ett aktielåneavtal ingås mellan Stabiliseringsmanagern och Richard Livingstone. En blankning täcks om den korta positionen inte är större än antalet erbjudna aktier och tillgängligt för köp av Stabiliseringsmanagern å Managers vägnar i enlighet med Övertilldelningsoptionen. Managers kan avsluta en täckt blankning genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller genom att köpa aktier på den öppna marknaden. Då Managers fastställer aktiekällan för att avsluta en täckt blankning ska de bland annat beakta aktiepriset på den öppna marknaden jämfört med det pris som är tillgängligt genom Övertilldelningsoptionen. Som ytterligare ett sätt att underlätta Erbjudandet kan Stabiliseringsmanagern eller dess ombud genomföra transaktioner för att stabilisera aktiepriset. Dessa aktiviteter kan stödja marknadspriset för de erbjudna aktierna på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla. Dessa stabiliseringsliknande åtgärder kan komma att utföras på Nasdaq First North Premier, på OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringsmanagern och dess ombud behöver inte vidta några av dessa åtgärder och det går därmed inte att garantera att några stabiliseringsliknande åtgärder kommer att vidtas. Om de vidtas är det möjligt att Stabiliseringsmanagern eller dess ombud kan avsluta någon av åtgärderna när som helst och de måste avslutas i slutet av den 30-dagarsperiod som nämns ovan. Med undantag från vad som krävs enligt lag eller annan föreskrift, avser Stabiliseringsmanagern inte att ge detaljer angående omfattningen av eventuella stabiliserande åtgärder som vidtas under stabiliseringsperioden.

De erbjudna aktierna har aldrig marknadsnoterats före Erbjudandet och det finns för närvarande ingen offentlig marknad för aktierna. Efter diskussion med Managers fastställer de Säljande Aktieägarna priset för aktierna i Erbjudandet

genom ett anbuds förfarande och priset kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena.

Det förväntas att det erbjudna aktiepriset kommer att meddelas senast den 20 mars 2015. Det indikativa erbjudna aktieprisintervallet som beskrivs på annat ställe i Prospektet är föremål för ändring som ett resultat av marknadsförhållandena och andra faktorer. Det går inte att garantera att någon aktiv marknad för handel kommer att utvecklas för aktierna eller att handeln med dessa på den allmänna marknaden efter Erbjudandet kommer att ligga i nivå med det erbjudna priset eller överstiga det. Se även ”*Risikofaktorer — Risker som rör Bolagets aktier och Erbjudandet*”.

### Säljrestriktioner

#### USA

De erbjudna aktierna har inte varit registrerade och kommer inte att registreras under Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater. Aktierna får inte erbjudas till försäljning inom USA, förutom i enlighet med ett undantag från eller inom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i Securities Act. Därmed kan de erbjudna aktierna endast säljas vidare: (i) i USA enbart till kvalificerade institutionella köpare (eng. *qualified institutional buyers* – ”QIB”) i enlighet med Rule 144A eller andra gällande undantag från registreringskraven i enlighet med Securities Act och (ii) utanför USA i enlighet med Regulation S och gällande lag. Erbjudanden om försäljning eller försäljning av aktier som är föremål för Erbjudandet i enlighet med Rule 144A görs av mäklare som för ändamålet har registrerats i enlighet med USA:s börslag (*U.S. Exchange Act of 1934, as amended*). Begreppen ovan har den innebörd som dessa ges i Regulation S och Rule 144A under Securities Act.

#### EUROPEISKA EKONOMISKA SAMARBETSOMRÅDET

De erbjudna aktierna har inte, och kommer inte, att erbjudas till allmänheten i någon av EESs medlemsstater som tillämpar Prospektdirektivet, förutom i Sverige (varje sådan medlemsstat är en ”**relevant medlemsstat**”). Oaktat det som sägs ovan är det möjligt att aktierna kan erbjudas i en Relevant medlemsstat:

- till en juridisk person som är en kvalificerad investerare enligt definitionen i Prospektdirektivet;
- till färre än 100 eller, om den relevanta medlemsstaten har implementerat de relevanta bestämmelserna i 2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet, 150 fysiska eller juridiska personer (andra än kvalificerade investerare enligt definitionen i Prospektdirektivet), enligt vad som är tillåtet i Prospektdirektivet, under förutsättning att förhandsgodkännande inhämtats av Erbjudandets Global Coordinator; eller
- under eventuella andra omständigheter som omfattas av artikel 3(2) Prospektdirektivet;

förutsatt att inget dylikt erbjudande som rör de erbjudna aktierna medför en skyldighet för Bolaget, Säljande Aktieägare eller någon av Managers att publicera ett prospekt i enlighet med artikel 3 i Prospektdirektivet.

I detta sammanhang avser begreppet ”**erbjudande till allmänheten**”, i samband med eventuella erbjudna aktier som erbjuds i någon relevant medlemsstat, sådan kommunikation, oavsett form och sätt, och som utgör tillräcklig

information om villkoren för Erbjudandet och de aktier som omfattas av Erbjudandet för att göra det möjligt för investeraren att besluta sig för köp av aktierna i Erbjudandet. Detta inkluderar även uttryckets omfattning såsom det kan variera i den relevanta medlemsstaten på grund av implementeringsåtgärder avseende Prospektdirektivet. Begreppet ”**Prospektdirektivet**” avser direktiv 2003/71/EG (såsom det ändrats från tid till annan, inklusive 2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet, i den mån detta tillämpats i den relevanta medlemsstaten) och inkluderar eventuella relevanta genomförandeåtgärder i den relevanta medlemsstaten. Begreppet ”**2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet**” avser direktiv 2010/73/EU.

#### STORBRITANNIEN

Eventuella erbjudanden om försäljning av aktierna får endast göras till personer i Storbritannien som är ”**kvalificerade investerare**” eller annars under omständigheter som inte kräver att Bolaget publicerar ett prospekt i enlighet med avsnitt 85(1) i Storbritanniens lag om finansiella tjänster och marknader, (*Financial Services and Markets Act 2000*).

Eventuell investering eller investeringsverksamhet som berörs av Prospektet ska endast tillgängliggöras för personer som: (i) är yrkesverksamma inom investering i enlighet med artikel 19(5) eller (ii) omfattas av artikel 49(2)(a)-(d) (”**företag med högt nettovärde, föreningar som inte inregistrerats som företag osv.**”), *Financial Services and Markets Act 2000*, Inför: (*Financial Promotion*) order 2005 eller andra personer till vilka dylika investeringar eller investeringsaktiviteter lagligen kan tillhandahållas (gemensamt ”**relevanta personer**”). Personer som inte är relevanta personer bör inte vidta några åtgärder på basis av detta Prospekt och bör inte handla enligt eller sätta sin tillit till det.

#### ALLMÄNT

Inga åtgärder har vidtagits och kommer inte att vidtas i något annat land eller i någon annan jurisdiktion än Sverige som kan eller är ägnade att tillåta ett offentligt erbjudande av de aktier som är föremål för Erbjudandet, eller innehav eller distribution av Prospektet eller något annat marknadsföringsmaterial i något annat land eller i någon annan jurisdiktion där åtgärder krävs i detta syfte.

Bolaget, Säljande Aktieägare och Managers kräver att personer som får del av Prospektet på egen bekostnad följer alla gällande lagar och bestämmelser i varje land eller jurisdiktion från vilka de köper, erbjuder, säljer eller levererar de erbjudna aktierna eller innehar eller distribuerar detta marknadsföringsmaterial. Varken Bolaget, Säljande Aktieägare eller Managers åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse någon person, oavsett om det rör sig om en möjlig köpare av de erbjudna aktierna eller ej, bryter mot sådana begränsningar.

#### Åtaganden att förvärva aktier

Cornerstone Investors har gentemot de Säljande Aktieägarna, Global Coordinator och Joint Bookrunners åtagit sig att, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet. Cornerstone Investors åtaganden är föremål för vissa villkor relaterade till Erbjudandet. Se även ”*Villkor och anvisningar - Åtaganden att förvärva aktier*”.

## *Tvister*

Det har inte förekommit några myndighets-, rättsliga eller skiljedomsförfaranden, eller hot om sådana förfaranden, under de 12 månader som omedelbart föregår datumet för detta Prospekt och som skulle kunna ha eller på senare tid har haft, väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## *Försäkring*

Bolaget anser att Koncernen har tillräckligt försäkringsskydd med hänsyn till de risker som verksamheten medför.

## *Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion*

Evolution Gamings (i) bolagsordning samt (ii) av revisor undertecknad koncernredovisning för räkenskapsåren 2012-2014, inklusive revisorsrapport, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets kontor på c/o Summit Hitech AB, Sveavägen 9, SE-111 57 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Evolution Gamings webbplats, [www.evolutiongaming.com](http://www.evolutiongaming.com).

## *Bolagets stiftare*

Följande tabell anger namnen och kontorsadress för Bolagets stiftare.

<b>Namn</b>	<b>Kontorsadress</b>
Richard Livingstone	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Jens von Bahr	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Fredrik Österberg	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Richard Hadida	c/o Evolution Gaming Limited, 55 Baker Street, London W1U 8EW, Storbritannien
Edendale Universal Holding Ltd.	Patton, Moreno and Asvat (BVI) Limited, P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, Brittiska Jungfruöarna
Garcia Investment Holdings Ltd.	Patton, Moreno and Asvat (BVI) Limited, P.O. Box 3174, Road Town, Tortola, Brittiska Jungfruöarna
Total Markets Holding Corp.	Overseas Management Company Trust (B.V.I.) Ltd., OMC Chambers, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, Brittiska Jungfruöarna
Svante Liljevall	Brivibas iela 151, LV-1012, Riga, Lettland
Fredrik Svederman	c/o Summit Hitech, Sveavägen 9, 111 57 Stockholm Sverige
Bombinous Ltd. <sup>1)</sup>	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Sebastian Johannisson	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Anthony Gevisser	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Daniel Paul Burns	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Lars Sveder	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Per Dellborg	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Gionata La Torre	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta
Mitko Mitev	c/o Evolution Gaming, Block 10, 1091 Portomaso, St. Julians STJ 4013, Malta

<sup>1)</sup> Bombinous Ltd. ägs av Jesper von Bahr.

# Bolagsordning

Evolution Gaming Group AB (publ)  
(556994-5792)

## § 1 Firma

Bolagets firma är Evolution Gaming Group AB (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att utveckla, producera, marknadsföra och tillhanda-hålla tekniska lösningar och kommersiella tjänster för distribution via Internet och andra medier samt bedriva annan 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 30 000 000 och högst 120 000 000.

## § 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 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 Nyheter 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 samman kallad
- (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 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.

\* \* \*

Antagen vid extra bolagsstämma den 28 januari 2015.



# Skattefrågor i Sverige

Nedan finns en sammanfattning av vissa skattefrågor som kan uppstå som en följd av aktieinnehav i Bolaget. Sammanfattningen grundar sig på gällande svensk skattelagstiftning och är, om inte annat anges, endast avsedd som allmän information för aktieägare som har sin hemvist eller är skattemässigt bosatta i Sverige.

Sammanfattningen innefattar inte situationer där aktieinnehavet har formen av lagertillgångar i näringsverksamhet eller om ägaren är ett handelsbolag. Sammanfattningen innefattar heller inte särskilda bestämmelser för skattefri realisationsvinst, aktieinnehav i företag som är eller tidigare har varit fåmansföretag (kvalificerade andelar) eller för aktier som förvärvats på grund av sådant innehav, situationer där andelar ingår i ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring, särskilda skatteregler för investeringsfonder eller försäkringsbolag eller andra specifika situationer och regler. 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 som en följd av aktieinnehav i Bolaget, inklusive huruvida utländska eller andra regler och skatteavtal gäller och vilken inverkan dessa kan ha, samt inverkan av valutakursrörelser för de berörda valutorna.

## Individer

### Beskattning av realisationsvinst

Individer som säljer aktier måste betala skatt på realisationsvinst. Den nuvarande skattesatsen är 30 procent av vinsten. Realisationsvinsten beräknas för beskattningsändamål så att den utgör skillnaden mellan försäljningslikviden, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet för aktierna. Omkostnadsbeloppet fastställs enligt "genomsnittsmetoden". Detta innebär att omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma typ och klass adderas och fastställs kollektivt vad beträffar förändringar i innehav (genomsnittligt omkostnadsbelopp). Alternativt kan "schablonmetoden", vilken innebär att omkostnadsbeloppet anses vara 20 procent av nettoförsäljningspriset, användas för avyttring av marknadsnoterade aktier.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla gentemot beskattningsbar realisationsvinst på aktier under samma beskattningssår. Sådana förluster är även avdragsgilla gentemot övriga värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier (förutom för marknadsnoterade andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter). En förlust som överskrider ovan nämnda kapitalvinst är avdragsgill med 70 procent gentemot övrig beskattningsbar inkomst i inkomstslaget kapital.

Vid eventuellt underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion avseende skatt på förvärvsinkomster och på inkomster från näringsverksamhet samt från fastighets-skatt. Den tillåtna skattereduktionen uppgår till 30 procent för underskott på högst 100 000 SEK och 21 procent för underskott som är större än 100 000 SEK. Underskott får inte överföras till ett senare beskattningssår.

### Utdelningsbeskattning

I allmänhet beskattas utdelning på aktier i Sverige som kapitalinkomst med en skattesats på 30 procent för individer. För individer som är skattemässigt bosatta i Sverige görs ett preliminärskatteavdrag om 30 procent på utdelningsbeloppet. Preliminärskatteavdraget görs normalt av Euroclear eller, i fråga om förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren.

## Aktiebolag

### Realisationsvinst

All inkomst för svenska aktiebolag beskattas som inkomst från näringsverksamhet med en fast skattesats på 22 procent (den gamla skattesatsen på 26,3 procent gällde för beskattningssår som började före den 31 december 2012). Vad beträffar beräkningen av realisationsvinst eller -förlust och förvärvskostnader, se avsnittet "Individer". Avdragsgilla kapitalförluster på aktier som innehas av företag kan endast kvittas gentemot skattepliktig vinst på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan i vissa fall även vara avdragsgilla gentemot skattepliktig realisationsvinst på sådana värdepapper inom samma koncern, förutsatt att kraven för koncernbidrag är uppfyllda. Kapitalförluster på aktier eller andra dylika värdepapper, som inte har dragits av från realisationsvinsten under ett visst år, får överföras och kvittas mot motsvarande realisationsvinst under framtida år, utan tidsbegränsning.

Realisationsvinst på marknadsnoterade aktier i aktiebolag, inklusive utländska motsvarigheter, kan vara skattefri (och kapitalförlust på dylika aktier är då ej avdragsgill) enligt reglerna om näringsbetingade andelar, förutsatt att innehavet motsvarar minst 10 procent av rösträtten för samtliga aktier. Skattefrihet är även möjlig om innehavet är betingat av aktieägarens (eller ett närstående företags) verksamhet. Realisationsvinst på marknadsnoterade aktier är endast skattefri om aktierna innan avyttringen har innehaft under en sammanhängande period av minst ett år från den dag då något av innehavskraven ovan uppfylldes.

### Utdelningsbeskattning

I allmänhet beskattas utdelning på aktier i aktiebolag i Sverige med en skattesats på 22 procent som ordinär inkomst från näringsverksamhet (den gamla skattesatsen på 26,3 procent gällde för beskattningssår som började före den 31 december 2012). Utdelning på marknadsnoterade aktier i aktiebolag, inklusive utländska motsvarigheter, är undantagen från beskattning enligt reglerna om näringsbetingade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösträtten för alla aktier (eller om innehavet är betingat av aktieägarens eller ett närstående företags verksamhet). Skattebefrielsen för utdelning gäller endast om de marknadsnoterade aktierna inte avyttras inom ett år från och med den dag då något av ovanstående krav på innehav uppfylldes. Vid utdelningstillfället behöver man inte ha innehaft aktierna kontinuerligt under ett års tid. Beskattning av utdelningen sker emellertid om aktierna säljs (eller på annat sätt upphör att omfattas av undantaget från beskattning) innan kravet på ett års innehavstid har uppfyllts. Utdelning på aktier som har upphört

att vara omfattade av skattebefrielsen kan därför komma att bli beskattningsbar under ett annat beskattningssår än det år då utdelning erhöles.

### *Vissa skattefrågor för aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige*

Utdelningar som betalas till en aktieägare som inte är skattemässigt bosatt i Sverige är föremål för kupongskatt om 30 procent. Detta gäller för fysiska personer och som utgångspunkt även för juridiska personer. 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. Kupongskatt innehålls normalt av Euroclear eller, i fråga om förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren.

I detta sammanhang bör det noteras att det finns betydande undantag och nedsättningar som kan vara tillämpliga beroende på vem som är aktieägare och tillämpligt avtal för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten kan därför vara nedsatt till exempelvis 15 procent eller 0 procent.

Aktieägare som är fysiska personer och som inte vad beträffar svensk beskattning har sin hemvist eller är bosatta i Sverige omfattas i allmänhet inte av svensk beskattning för realisationsvinster som görs på försäljning eller annan avyttring av aktier, med undantag av kupongskatt avseende intäkter som uppkommer i samband med till exempel inlösen av aktier (se ovan).

Det är emellertid möjligt att aktieägarna kan behöva betala skatt i sitt hemland eller i annat land. Om aktierna är hänförliga till ett fast driftställe i Sverige kan reglerna om skattebefriad realisationsvinst som beskrivs ovan gälla med vissa begränsningar.

En aktieägare som är en fysisk person och som inte är obegränsat skattskyldiga 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 tillämpligt avtal för undvikande av dubbelbeskattning.

Utländska juridiska personer är inte skattskyldiga i Sverige för realisationsvinst vid försäljning eller annan avyttring av aktier – med undantag av kupongskatt avseende intäkter som uppkommer i samband med till exempel inlösen av aktier (se ovan) – förutsatt att aktierna inte är hänförliga till ett fast driftställe i Sverige.

# Definitioner

<b>B2B</b>	avser "business-to-business" dvs affärer som görs mellan två eller fler företag utan inblandning av privatpersoner.
<b>Bolaget, Koncernen eller Evolution Gaming</b>	avser, beroende på sammanhanget, Evolution Gaming Group AB (publ), Koncernen i vilken Evolution Gaming Group AB (publ) är moderbolaget eller dotterbolag i Koncernen.
<b>Bruttospelvinst</b>	avser det engelska begreppet "Gross Gaming Revenue", "GGR", och utgör insats minus vinst som återgår till spelaren.
<b>CAGR</b>	avser årlig tillväxttakt.
<b>Carnegie</b>	avser Carnegie Investment Bank AB (publ).
<b>Certified Advisor</b>	avser Avanza Bank AB.
<b>EBIT</b>	avser rörelseresultat.
<b>EBITDA</b>	avser rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.
<b>Erbjudandet</b>	avser det erbjudande om förvärv av aktier som beskrivs i Prospektet.
<b>EUR</b>	avser euro.
<b>Euroclear</b>	avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm).
<b>GBP</b>	avser brittiska pund.
<b>Global Coordinator</b>	avser Carnegie.
<b>H2GC</b>	avser det oberoende marknadsanalysbolaget H2 Gambling Capital.
<b>IFRS</b>	avser International Financial Reporting Standards.
<b>Joint Bookrunner</b>	avser Carnegie och SEB.
<b>Live casino</b>	avser kasinospelande över Internet där mänskliga croupierer agerar som värdar.
<b>Lock-up period</b>	avser den lock-up period som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Erbjudandets utformning - Lock up-avtal".
<b>Managers</b>	avser Carnegie och SEB.
<b>MCR</b>	avser "Mission Control Room", de kontrollrum som styr Evolution Gamings verksamhet i live casino-studior.
<b>Nasdaq First North Premier</b>	avser den alternativa marknadsplats som drivs av Nasdaqs olika börser.
<b>Placeringsavtalet</b>	avser det avtal om placering av aktier i Evolution Gaming som de Säljande Aktieägarna, Bolaget och Managers avser att ingå omkring den 19 mars 2015.
<b>POC-skatten</b>	avser den konsumtionsplatskatt om 15 procent för intäkter från onlinekasinointäkter genererade i Storbritannien.
<b>Prospektet</b>	avser prospektet som upprättas med anledning av Erbjudandet.
<b>RNG</b>	avser det engelska begreppet "Random Number Generated" för datogenererade slumpstal.
<b>SEB</b>	avser SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB.
<b>SEK</b>	avser svenska kronor.
<b>Stabiliseringsmanager</b>	avser Carnegie.
<b>Streaming</b>	avser det engelska begreppet för uppspelande av ljud- och videofiler på mottagarens enhet samtidigt de överförs över ett nätverk, exempelvis Internet.
<b>Säljande Aktieägare</b>	avser samtliga säljande aktieägare i Erbjudandet.
<b>USD</b>	avser amerikanska dollar.
<b>Övertilldelningsoption</b>	avser den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar - Övertilldelningsoption".

# Historisk finansiell information

## Introduktion

Den 9 december 2014 gjorde Koncernen en omorganisation genom att etablera ett nytt moderbolag (Evolution Gaming Group AB (publ)) i Sverige. Omorganisation genomfördes genom en apportionering där varje aktie i det tidigare moderbolaget (Evolution Core Holding Limited) byttes mot en andel i det nybildade svenska moderbolaget.

Ur ett redovisningsperspektiv omfattas en koncernintern omorganisation av IFRS 3 "Rörelseförvärv", eftersom det är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. En acceptabel redovisningsprincip applicerbar för transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande är koncernvärdeметoden. Koncernvärdeметoden innebär att den tidigare koncernens bokförda värden överförs till det nybildade bolagets koncernredovisning, eftersom transaktionen inte har någon ekonomisk substans. Detta innebär att koncernredovisningen avseende Evolution Gaming Group AB (publ) återspeglar de tidigare redovisade värden i koncernredovisningen för Evolution Core Holding Limited som moderbolag, vidare presenteras dess jämförelseår för samtliga de perioder som ingår i de finansiella rapporterna.

## Årsredovisningar

**Reviderad koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2014, 2013 och 2012, som upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av Europeiska unionen**

	<b>Sida</b>
Koncernens balansräkning	F2
Koncernens resultaträkning	F3
Koncernens förändringar i eget kapital	F4
Koncernens kassaflödesanalys	F5
Redovisningsprinciper och noter	F6
Revisorsrapport	F19

Reviderad koncernredovisning  
för räkenskapsåren som  
avslutades den 31 december  
2014, 2013 och 2012

## Koncernens balansräkning

EUR	Not	2014	2013	2012
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	4	6 550 092	4 398 641	3 449 591
Materiella anläggningstillgångar	5	4 834 909	4 912 023	2 702 960
Övriga långfristiga fordringar	6	44 618	49 659	34 312
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 429 619</b>	<b>9 360 323</b>	<b>6 186 863</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och övriga fordringar	6	12 074 085	8 101 414	7 011 304
Likvida medel	7	8 295 043	5 602 174	5 287 528
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 369 128</b>	<b>13 703 588</b>	<b>12 298 832</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>31 798 747</b>	<b>23 063 911</b>	<b>18 485 695</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital och reserver</b>				
Aktiekapital	8	525 540	2 658	2 658
Överkursfond	8	3 597 266	3 597 266	3 597 266
Kapitaltillskott	8	1 100 860	1 100 860	1 100 860
Omräkningsreserv		114 554	51 282	62 168
Balanserade vinstmedel		18 376 813	9 302 310	8 634 522
<b>Summa eget kapital</b>		<b>23 715 033</b>	<b>14 054 376</b>	<b>13 397 474</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjutna skatteskulder	10	192 129	174 646	83 119
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och övriga skulder	9	4 367 947	7 108 571	2 381 251
Aktuella skatteskulder		3 523 638	1 726 318	2 623 851
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 891 585</b>	<b>8 834 889</b>	<b>5 005 102</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>8 083 715</b>	<b>9 009 535</b>	<b>5 088 221</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>31 798 747</b>	<b>23 063 911</b>	<b>18 485 695</b>

## Koncernens resultaträkning

EUR	Not	2014	2013	2012
Totala rörelseintäkter		48 531 553	38 770 283	31 273 941
<b>Rörelsekostnader</b>				
Personalkostnader	12	(23 688 635)	(21 665 709)	(15 803 089)
Av- och nedskrivningar	4, 5	(3 892 846)	(3 467 671)	(1 651 254)
Övriga rörelsekostnader		(7 858 887)	(5 767 617)	(4 376 442)
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>(35 440 368)</b>	<b>(30 900 997)</b>	<b>(21 830 785)</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>13 091 185</b>	<b>7 869 286</b>	<b>9 443 156</b>
Finansiella intäkter	14	9 541	19 195	5 941
Finansiella kostnader	15	(205)	(11 761)	(1 379)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>13 100 522</b>	<b>7 876 720</b>	<b>9 447 718</b>
Skattekostnad	16	(1 003 137)	(708 932)	(738 721)
<b>Årets resultat</b>		<b>12 097 385</b>	<b>7 167 788</b>	<b>8 708 997</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan omklassificeras till resultatet				
Valutaomräkningsdifferenser		-	(10 886)	13 398
<b>Summa totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>12 097 385</b>	<b>7 156 902</b>	<b>8 722 395</b>
<b>Vinst per aktie före och efter utspädning</b>				
- hänförlig till moderbolagets ägare	17	0,35	26,92	32,81

### Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

EUR	Not	Aktie- kapital	Över- kursfond	Kapital- tillskott	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa
Den 1 januari 2012		2 658	3 597 266	1 100 860	48 770	1 425 525	6 175 079
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		-	-	-	-	8 708 977	8 708 977
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Förändring av omräkningsreserv					13 398	-	13 398
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	<b>13 398</b>	<b>8 708 977</b>	<b>8 722 395</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Utdelningar	18	-	-	-	-	(1 500 000)	(1 500 000)
Den 31 december 2012		2 658	3 597 266	1 100 860	62 168	8 634 522	13 397 474
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		-	-	-	-	7 167 788	7 167 788
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Förändring av omräkningsreserv					(10 886)	-	(10 886)
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	<b>(10 886)</b>	<b>7 167 788</b>	<b>7 156 902</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Utdelningar	18	-	-	-	-	(6 500 000)	(6 500 000)
Den 31 december 2013		2 658	3 597 266	1 100 860	51 282	9 302 310	14 054 376
Omorganisation av koncernen		-2 658	-	-	-	2 658	-
Nya moderbolagets aktiekapital		525 540	-	-	-	-525 540	-
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		-	-	-	-	12 097 385	12 097 385
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Förändring av omräkningsreserv		-	-	-	63 272	-	63 272
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	<b>63 272</b>	<b>11 574 503</b>	<b>11 637 775</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>							
Utdelningar	18	-	-	-	-	(2 500 000)	(2 500 000)
Den 31 december 2014		525 540	3 597 266	1 100 860	114 554	18 376 813	23 715 033



## Koncernens kassaflöde

EUR	Not	2014	2013	2012
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	19	13 091 185	7 869 286	9 443 156
Avskrivningar/nedskrivningar		3 892 846	3 467 671	1 651 254
Betalda räntor		(205)	(11 764)	(1 379)
Erhållna räntor		9 541	19 195	5 941
Betald skatt		(723 873)	(906 049)	(337 597)
<b>Nettokassaflöde från rörelsen</b>		<b>16 269 495</b>	<b>10 438 339</b>	<b>10 761 376</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändring av fordringar		(2 310 580)	(1 700 422)	(1 646 397)
Förändring av skulder		259 375	1 727 164	687 397
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>(2 051 205)</b>	<b>26 742</b>	<b>(959 000)</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>14 218 290</b>	<b>10 465 081</b>	<b>9 802 376</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Köp av immateriella anläggningstillgångar	4	(4 252 217)	(3 243 677)	(2 164 721)
Köp av materiella anläggningstillgångar	5	(1 714 965)	(3 381 953)	(1 767 308)
<b>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>(5 967 182)</b>	<b>(6 625 630)</b>	<b>(3 932 029)</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av långfristiga fordringar		5 038	(15 347)	26 274
Förändring av långfristiga skulder			1 428	(1 428)
Utbetald utdelning	18	(5 500 000)	(3 500 000)	(1 500 000)
<b>Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>(5 494 962)</b>	<b>(3 513 919)</b>	<b>(1 475 154)</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>2 756 146</b>	<b>325 532</b>	<b>4 395 193</b>
Likvida medel vid årets början		5 602 174	5 287 528	878 937
Kursdifferenser		(63 276)	(10 886)	13 398
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	7	<b>8 295 044</b>	<b>5 602 174</b>	<b>5 287 528</b>

# Noter till de finansiella rapporterna

## 1 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

### Registreringsland och allmänna upplysningar

Evolution Gaming Group AB (organisationsnummer 556994-5792) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm och huvudkontor på Sveavägen 9 i Stockholm. Evolution Gaming Group AB är moderbolag i Evolution Gaming Group.

Den 9 december 2014 genomförde koncernen en omorganisation genom att etablera ett nytt moderbolag (Evolution Gaming Group AB). Omorganisationen genomfördes med hjälp av en apportemission där en aktie i det tidigare moderbolaget (Evolution Core Holding Limited) utväxlades mot en aktie i det nybildade svenska moderbolaget Evolution Gaming Group AB (publ).

När det gäller redovisningen omfattas inte omorganisationer av koncerner av IFRS 3 "Rörelseförvärv", eftersom de är transaktioner mellan företag under samma bestämmande inflytande. En allmänt vedertagen redovisningsprincip i fråga om transaktioner mellan företag under samma bestämmande inflytande är att använda den historiska värdemetoden. Denna metod innebär att den befintliga koncernens bokförda värden före sammanslagningen överförs till det nybildade bolagets koncernredovisning, eftersom ingen väsentlig ekonomisk förändring har ägt rum. Således återspeglar koncernredovisningen för Evolution Gaming Group AB de bokförda värdena i den tidigare koncernen, där Evolution Core Holding Limited var moderbolag. Jämförande information presenteras för alla perioder som omfattas av de finansiella rapporterna.

### Redovisningsprinciper

De viktigaste principer som ligger till grund för upprättandet av koncernredovisningen beskrivs nedan. Dessa redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

## 1.1 Grund för rapporternas upprättande

Denna koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är tillämpliga på företaget som redovisar enligt IFRS. Koncernredovisningen grundar sig på historiska anskaffningsvärden, vilka har modifierats genom att mark och byggnader, finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) har värderats till verkligt värde i resultaträkningen. För att upprätta bokslut enligt IFRS krävs en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar i processen för tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges under Redovisningsprinciper.

Moderbolagets funktionella valuta, liksom moderbolagets och koncernens rapportvaluta är euro. Således har rapporterna

upprättats i euro. Alla sifferuppgifter uttrycks i kEUR (tusen euro) om inte annat anges. Belopp och siffror inom parentes utgör jämförelser med samma period föregående år. Tillgångar och skulder redovisas till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. De viktigaste principer som ligger till grund för upprättandet av koncernredovisningen beskrivs nedan. Dessa redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma principer som koncernen, med undantaget att dess finansiella rapporter har upprättats i enlighet med RFR 2, "Redovisning för juridisk person". Detta medför vissa skillnader som följer av årsredovisningslagens krav eller skattesituationen. Moderbolagets redovisningsprinciper beskrivs i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper" nedan.

### Standarder, tolkningar och ändringar av standarder som trädde i kraft 2014

Följande standarder har väsentlig inverkan på koncernen och tillämpas av koncernen för första gången under räkenskapsåret som började den 1 januari 2014:

Ändring av IAS 32, "Finansiella instrument: Presentation" om kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Denna ändring klargör att kvittningsrätten inte får vara beroende av en framtida händelse. Den ska också vara legalt bindande för alla motparter under såväl normala affärsförhållanden som i händelse av fallissemang, insolvens eller konkurs. Ändringen gäller även avräkningsmekanismer. Ändringen hade inte någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter. Årsredovisningen påverkas i mindre omfattning.

Ändringar i IAS 36, "Nedskrivning av tillgångar", avseende upplysningar om återvinningsvärdet för icke finansiella tillgångar. Ändringen avlägsnar kravet på upplysningar om återvinningsvärdet för kassagenererande enheter, som fanns i IFRS 13. Årsredovisningen påverkas i mindre omfattning.

Ändringar i IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering", om novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning. Ändringen görs på grund av lagändringar om OTC-derivat och etableringen av centrala motparter. Enligt IAS 39 skulle novation av derivat till centrala motparter resultera i att säkringsredovisning måste upphöra. Ändringen innebär att säkringsredovisning inte behöver avbrytas när novation av ett säkringsinstrument uppfyller vissa kriterier. Koncernen har tillämpat ändringen, vilket inte har medfört någon väsentlig påverkan på dess finansiella rapporter. Årsredovisningen påverkas inte.

IFRIC 21, "Avgifter", gäller redovisning av skyldighet att betala en avgift som omfattas av IAS 37, "Avsättningar". Tolkningen behandlar vid vilken tidpunkt en förpliktande händelse uppstår som ska föranleda skuldredovisning. Detta har ingen väsentlig påverkan på koncernen, eftersom den för närvarande inte omfattas av några betydande avgifter.

Övriga standarder, tolkningar och ändringar som är tillämpliga på räkenskapsår med början den 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernen.

**Nya standarder, tolkningar och ändringar som ännu inte tillämpas** IFRS 9, "Finansiella instrument", behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Koncernen bedömer inte att årsredovisningen kommer att påverkas.

IFRS 15, "Intäkter från kontrakt med kunder", handlar om intäktsredovisning och fastställer principer för rapportering av användbar information till användare av finansiella rapporter om intäkters natur, belopp, tidshorisont, osäkerhet samt kassaflöden. Intäkten ska redovisas när kunden får kontroll över en vara eller tjänst och således kan styra dess användning och dra nytta av den. Koncernen bedömer inte att årsredovisningen kommer att påverkas.

Det finns inga andra IFRS-standarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft som kan förväntas ha väsentlig inverkan på koncernen.

## 1.2 Konsolidering

Som dotterbolag betraktas alla bolag där koncernen har rätt att utforma de finansiella och operativa strategierna, i regel via ett aktieinnehav som ger röstmajoritet. Dotterbolag är till fullo konsoliderade vid den tidpunkt då kontrollen överförs till koncernen. Koncernbolagen upphör att vara konsoliderade från det datum då kontrollen upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Kostnaden för ett förvärv värderas till det verkliga värdet på de övertagna tillgångarna, det egetkapitalinstrument eller den skuld som uppstått vid tidpunkten för affären, plus direkta kostnader för förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen, oberoende av eventuella minoritetsintressens omfattning. När anskaffningsvärdet är högre än det verkliga värdet på koncernens andel av de förvärvade identifierbara nettotillgångarna betraktas det överskjutande beloppet som goodwill. Om köpeskillingen är lägre än det verkliga värdet på nettotillgångsmassan i det förvärvade dotterbolaget ska skillnaden redovisas i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, behållningar och orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Orealiserade förluster elimineras också, såvida förlusten inte motsvarar ett nedskrivningsbehov. Dotterbolagens redovisningsprinciper har ändrats där det har varit nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med de principer som koncernen har antagit.

Om koncernen upphör att ha bestämmande inflytande omvärderas eventuellt kvarstående innehav till verkligt värde vid den tidpunkt när det bestämmande inflytandet upphör, vilket redovisas som värdeförändring i resultaträkningen. Det verkliga värdet används inledningsvis och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Dessutom redovisas belopp avseende företag som tidigare redovisats i övrigt totalresultat som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Det kan innebära att belopp som tidigare har redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultaträkningen.

## 1.3 Omräkning av utländsk valuta

### (a) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i boksluten för koncernens olika enheter är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där res-

pektive företag huvudsakligen är verksamt ("funktionell valuta"). Koncernredovisningen presenteras i euro.

### (b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till respektive koncernbolags funktionella valuta med de valutakurser som gäller transaktionsdagen eller då omvärderingen sker. Valutakursdifferenser som uppkommer vid sådana transaktioner eller vid omräkning av valutakurser för monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta vid balansdagen, redovisas i resultaträkningen.

### (c) Koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för samtliga koncernbolag (av vilka inget använder sig av valutan i ett land med hyperinflation) som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan omräknas till koncernens rapporteringsvaluta enligt följande:

- (i) Tillgångar och skulder i samtliga rapporter om finansiell ställning omvärderas till balansdagens kurs.
- (ii) Intäkter och kostnader i resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittskurs inte är en orimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till kursen för transaktionsdagen).
- (iii) Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i Övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder i den utländska verksamheten och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas under Övrigt totalresultat.

## 1.4 Immateriella anläggningstillgångar

Programvarulicenser aktiveras baserat på kostnaden för att förvärva och göra programvaran färdig att använda. Kostnader i samband med underhåll av programvara redovisas som kostnad då de uppkommer. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till konstruktion och test av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kommer att finnas tillgänglig för användning.
- Ledningen har för avsikt att färdigställa programvaran och använda den.
- Det finns en förmåga att använda eller sälja programvaran.
- Det kan visas att programvaran kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar.
- Kostnaden för programvaran under utvecklingstiden kan mätas på ett tillförlitligt sätt.
- Det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången.

Direkt hänförliga kostnader som aktiveras som en del av programvaran inkluderar huvudsakligen personalkostnader för utvecklingen.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier redovisas som kostnad när de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare har redovisats som kostnader redovisas inte som tillgångar i en efterföljande period.

Kostnader för utveckling av dataprogram redovisade som tillgångar skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden, som är

tre år. Kostnaderna för utveckling av Core Gaming Platform skrivs av över en uppskattad nyttjandeperiod på fem år. Licenser som redovisas som tillgångar skrivs av över en uppskattad nyttjandeperiod på fem år.

En tillgångs redovisade värde skrivs omedelbart ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess uppskattade återvinningsvärde (not 1.6).

## 1.5 Materiella anläggningstillgångar

Alla materiella anläggningstillgångar värderas initialt till anskaffningsvärde och därefter till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgångarna.

Efterföljande kostnader inkluderas i tillgångens bokförda värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligast, enbart när det är troligt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till godo och kostnaden för posten kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Det bokförda värdet av utbytta delar tas bort ur balansräkningen. Normala reparations- och underhållskostnader belastar resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar beräknas med hjälp av den linjära avskrivningsmetoden och kostnaderna allokeras till restvärdet under den uppskattade nyttjandeperioden enligt följande:

	%
Kontorsutrustning, datorer och teknisk utrustning	20–50

Hyrda lokaler skrivs av över hyrestiden.

Tillgångarnas restvärde och livslängd granskas, och justeras vid behov, vid varje rapportperiods slut.

En tillgångs redovisade värde skrivs omedelbart ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess uppskattade återvinningsvärde (not 1.6).

Realisationsresultat vid avyttringar fastställs genom att jämföra intäkten med redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

## 1.6 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som är föremål för avskrivningar nedskrivningstestas när händelser eller förändrade omständigheter visar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. En nedskrivning görs med den summa för vilken tillgångens redovisade värde överstiger den återvinningsbara summan. Det återvinningsbara beloppet är en tillgångs verkliga värde minus försäljningskostnader eller nyttjandevärdet om detta är högre. För att bedöma nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på den lägsta nivå där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enhet). För icke-finansiella tillgångar som inte är goodwill och som tidigare har skrivits ned provas eventuell återföring i slutet av varje rapportperiod.

Immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga att användas nedskrivningsprövas också när händelser eller förändrade omständigheter visar att det redovisade värdet kanske inte kan återvinnas. Per den 31 december uppgick immateriella tillgångar som ännu inte var tillgängliga för användning till 0 (2013: 156 446 och 2012: 0) euro.

## 1.7 Finansiella tillgångar

### 1.7.1 Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar som lån och fordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte de finansiella tillgångarna förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av sina finansiella tillgångar vid den initiala redovisningen.

Lån och fordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De uppkommer när koncernen tillhandahåller pengar eller tjänster direkt till en gäldenär utan avsikt att sälja en tillgång. De inkluderas i omsättningstillgångar såvida de inte förfaller mer än 12 månader efter slutet på rapportperioden. I så fall klassificeras de som anläggningstillgångar. Koncernens lån och kundfordringar utgörs av "kundfordringar och andra fordringar" och "likvida medel" i balansräkningen (se noterna 1.8 och 1.9).

### 1.7.2 Redovisning och värdering

Koncernen redovisar en finansiell tillgång i balansräkningen när den blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Lån och fordringar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader. Därefter värderas de till upplupen anskaffningskostnad med hjälp av effektivräntemetoden. Upplupet anskaffningsvärde är det ursprungliga värdet efter justeringar för eventuell skillnad mellan det ursprungligen redovisade beloppet och förfallobeloppet vid användande av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från dem har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som förknippas med ägande eller inte längre har kontroll över tillgångarna.

### 1.7.3 Nedskrivningar

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis som tyder på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov. Nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar redovisas endast om det finns objektiva bevis för att en förlusthändelse inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och denna händelse påverkar de förväntade framtida kassaflödena från den finansiella tillgången eller gruppen av tillgångar vilken kan tillförlitligt mätas. Koncernen gör först en bedömning av om det föreligger några objektiva belägg för nedskrivning. Vid denna bedömning tillämpas bland andra följande kriterier:

- Betydande finansiella svårigheter hos emittenten eller gäldenären.
- Avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp.
- Sannolikheten att låntagaren kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion.

För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas förlusten som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat) diskonterade till den finansiella tillgångens initiala effektiva ränta. Det redovisade värdet för tillgången minskas och förlusten redovisas

i resultaträkningen. Om, under en efterföljande period, nedskrivningsbeloppet minskar och minskningen objektivt kan relateras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (till exempel att gäldenärens kreditvärdighet förbättras), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i resultaträkningen.

### 1.8 Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder avseende tjänster som tillhandahålls i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller mindre (eller i den normala verksamhetscykeln om denna är längre) klassificeras de som omsättningstillgångar. Annars tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar och andra fordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av avdrag för osäkra fordringar (not 1.7.3). Det redovisade värdet för tillgången minskas genom användningen av ett konto för osäkra fordringar och förlusten redovisas i resultaträkningen. Om en förlust är definitiv skrivs den av mot kontot för osäkra fordringar. Om en tidigare nedskriven kundfordran drivs in krediteras den mot resultaträkningen.

### 1.9 Likvida medel

Likvida medel redovisas till nominella värdet i balansräkningen. I kassaflödesanalysen omfattar likvida medel kontanter och avstakonton i bank.

### 1.10 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader direkt hänförliga till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden netto efter skatt.

### 1.11 Kapitaltillskott

Kapitaltillskott som erhålls utöver det ursprungliga aktiekapitalet är räntefria och återbetalas endast efter koncernens gottfinnande. Därför betraktas de till sin natur som kapital och klassificeras som en del av det egna kapitalet.

### 1.12 Finansiella skulder

Koncernen redovisar en finansiell skuld i balansräkningen när den blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Koncernens finansiella skulder klassificeras som finansiella skulder som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen (det vill säga som "Övriga skulder") enligt IAS 39.

Finansiella skulder som inte tillhör kategorin finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas initialt till verkliga värdet, vilket är det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen av den finansiella skulden. Därefter redovisas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde. En finansiell skuld lyfts ur balansräkningen när koncernens avtalsförpliktelser har fullgjorts, annullerats eller löpt ut.

### 1.13 Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år (eller i den normala verksamhetscykeln om denna är längre). Om inte redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 1.14 Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och nettobeloppet redovisas i balansräkningen när det finns en laglig kvittningsrätt och en avsikt att betala eller erhålla sådant nettobelopp eller återvinna tillgången och samtidigt reglera skulden.

### 1.15 Aktuell och uppskjuten skatt

Skattekostnaden för perioden utgörs av aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom den del som avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I dessa fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive direkt i eget kapital.

Aktuell skattekostnad beräknas på basis av de skatteregler som är beslutade eller aviserade per rapporteringsdagen i de länder där företaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet ställningstaganden i skattedeclarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den fastställer vid behov reserveringar baserade på de belopp som förväntas betalas till skattemyndigheten.

Koncernens skatter påverkas främst av vinstfördelningen mellan Malta och de länder där koncernen verkar samt skattereglerna i respektive land. Det krävs omfattande bedömningar för att fastställa avsättningarna för inkomstskatt. För många transaktioner och beräkningar i den löpande verksamheten är den slutliga skatten osäker då transaktionerna eller beräkningarna görs. I syfte att säkerställa en korrekt skattehantering har företaget tillsammans med juridisk expertis gjort en bedömning av hur skattebestämningarna påverkar verksamheten. Bedömningen omfattar även indirekta skatter. Företaget redovisar de skattebelopp som det anser vara korrekta och betalar in dessa till skattemyndigheterna. Beloppen i fråga kan dock visa sig vara otillräckliga om skattemyndigheterna gör en mer restriktiv tolkning av regelverken än den som företaget har gjort och anser vara den rätta.

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden som temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och det redovisade värdet i de finansiella rapporterna. Uppskjuten skatt redovisas dock inte om den uppstår vid initial redovisning av en tillgång eller skuld i andra transaktioner än vid ett rörelseförvärv och som vid tidpunkten för transaktionen vare sig påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats vid rapportperiodens slut och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran ska realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt och när den uppskjutna skatteskulden och skattefordran hänförs till samma skattemyndighet antingen det avser samma eller olika skattesubjekt, men där det finns en avsikt att reglera saldona på nettobasis.

### 1.16 Intäktsredovisning

Koncernens intäkter härrör från avgifter från internetspelföretag som använder koncernens lösningar för casinospel i realtid samt från andra därmed förknippade tjänster. Intäkterna redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när intäktsbeloppet kan bedömas på ett tillförlitligt sätt, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och när särskilda kriterier har uppfyllts enligt nedan.

#### (a) Spelavgifter

Koncernen erhåller spelavgifter från sina avtalsparter. Dessa inkluderar en procentuell andel av internetspelföretagens intäkter från användning av koncernens lösning för casinospel i realtid. Dessa spelavgifter beräknas enligt villkoren i respektive avtal och redovisas för den period då speltransaktionerna genomförs. Avgifter från andra närbesläktade tjänster, såsom startavgifter för integrering med casinolösningarna, redovisas när tjänsterna har tillhandahållits.

#### (b) Ränteintäkter

Ränteintäkter som uppkommer för räntebärande instrument redovisas i resultaträkningen när de uppkommer, fördelade över den tid de avser med hjälp av effektivräntemetoden, såvida de inte anses vara osäkra fordringar.

### 1.17 Operationell leasing

#### När företaget är leasetagare

Leasing av tillgångar där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet i praktiken ligger hos leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### 1.18 Utdelning

Utdelning till koncernens aktieägare redovisas som en skuld i koncernens finansiella rapportering för den period då förpliktelse att betala ut utdelning föreligger.

### 1.19 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till verksamhetens högsta beslutsfattare. Verksamhetens högsta beslutsfattare, som ansvarar för fördelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens prestationer, har identifierats som koncernens Vd, vilken fattar strategiska beslut. Koncernens vd anser att koncernen består av ett segment, nämligen att tillhandahålla lösningar för casinospel i realtid samt därmed förknippade tjänster till internetspelföretag. Eftersom vd inte bevakar intäkterna från geografisk utgångs-

punkt skulle kostnaden för att ta fram erforderlig information för en redovisning av intäkter fördelade på geografiska områden i dessa finansiella rapporter vara alltför hög.

### 1.20 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen redovisas med tillämpning av indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som inbegriper in- och utbetalningar. Detta innebär att det kan förekomma avvikelser i förhållande till förändringar av enskilda poster i balansräkningen.

### 1.21 Avsättningar

Avsättningar görs i balansräkningen när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som ett resultat av tidigare händelser och när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en pålitlig uppskattning av beloppets storlek kan göras. När effekten av diskontering är väsentlig fastställs avsättningarna genom att nuvärdeberäkna det förväntade värdet av framtida kassaflöden med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och i tillämpliga fall riskerna med den aktuella förpliktelsen. En avsättning för omstrukturering görs när koncernen har fastställt en detaljerad och formell omstrukturingsplan och omstruktureringen antingen har påbörjats eller offentliggjorts. Avsättningar för framtida driftskostnader görs inte.

### 1.22 Ansvarsförbindelser

Ansvarsförbindelser redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### 1.23 Ersättningar till anställda

#### Pensionskostnader och pensionsåtaganden

Koncernen har olika pensionsplaner i olika länder. Dessa finansieras genom inbetalningar från respektive koncernbolag, och i vissa fall från de anställda. Eftersom alla pensionsplaner är avgiftsbestämda har inte koncernen några rättsliga eller informella skyldigheter vid sidan av avgiftsbetalningen. Koncernens utgående betalningar för avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs för den period under vilken de anställda utförde de tjänster som avgifterna avser.

#### Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen har inga skyldigheter gentemot de anställda när dessa har gått i pension eller på annat sätt avslutat sin anställning i företaget.

#### Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utgår när en anställd sägs upp av Bolaget före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller när en anställd frivilligt lämnar företaget i utbyte mot en sådan ersättning. Koncernen redovisar kostnader för avgångsvederlag när

den bevisligen har ett åtagande att säga upp personal enligt en detaljerad, formell och definitiv plan eller att betala ersättning vid frivillig uppsägning.

#### Bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus som baserar sig på olika kvalitativa och kvantitativa åtgärder. Koncernen gör en avsättning för intjänad bonus när det finns en laglig eller informell skyldighet till detta med utgångspunkt från tidigare praxis. Bonusar utgår till anställda i verksamheten, företagsledningen har inga bonusklausuler i sina avtal.

### 1.24 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2 ska moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. I rekommendationen anges vilka undantag och tillägg som ska göras i förhållande till IFRS.

## 2 Finansiell riskhantering

### 2.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernens verksamhet innebär att den kan exponeras för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk och ränterisk avseende verkligt värde och kassaflöde), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen samordnas på koncernnivå för alla bolag som har Evolution Core Holding Limited som yttersta moderbolag. Koncernen har inte använt derivatinstrument för att värdesäkra någon riskexponering under innevarande eller föregående period.

#### (a) Marknadsrisk

##### (i) Valutarisk

Valutarisken sammanhänger med framtida kommersiella transaktioner och redovisade tillgångar och skulder som är utfärdade i en annan valuta än respektive enhets funktionella valuta. En del av koncernens intäkter är utfärdade i pund sterling (GBP) och US-dollar (USD). Under föregående år exponerades koncernen också för den svenska kronan (SEK).

Ledningen anser inte att koncernen har en så väsentlig exponering för valutarisk att en känslighetsanalys utvisande hur resultatet och det egna kapitalet skulle ha påverkats om det hade skett rimligt möjliga förändringar i valutakurserna vid rapportperiodens slut behöver göras.

##### (ii) Ränterisk avseende verkligt värde och kassaflöde

Vid sidan av likvida medel har inte koncernen några väsentliga räntebärande tillgångar och skulder. Dess intäkter och operativa kassaflöden är i princip oberoende av förändringar i räntesatser på marknaden. Därför anser ledningen inte att resultatet skulle ha påverkats väsentligt om det hade skett rimligt möjliga förändringar i räntesatserna vid rapportperiodens slut.

#### (b) Kreditrisk

Kreditrisken sammanhänger med kundfordringar och andra fordringar, inklusive utestående fordringar och genomförda transaktioner, samt med likvida medel. Koncernens exponering för kreditrisk vid rapportperiodernas slut framgår nedan:

EUR	2014	2013	2012
<b>Lån och fordringar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar (not 6)	12 074 085	8 101 414	7 011 304
Likvida medel (not 7)	8 295 043	5 602 174	5 287 528
	<b>20 369 129</b>	<b>13 703 588</b>	<b>12 298 832</b>

Den maximala exponeringen för kreditrisk avseende de finansiella tillgångarna ovan vid slutet av rapportperioden är lika med deras bokförda värde, som framgår av respektive not till de finansiella rapporterna. Koncernen har inga säkerheter för denna risk. Koncernen använder sig endast av finansinstitut som har hög kvalitetsstandard eller höga rankingar.

Koncernen har lämpliga policyer för att säkerställa att tjänster endast säljs till kunder som har tillräckligt hög kreditvärdighet. Koncernen bevakar regelbundet hur dess fordringar utvecklas i syfte att upptäcka kundförluster, med utgångspunkt från tidigare erfarenheter av indrivning av kortfristiga fordringar. Ledningen anser att kundfordringarna är säkra: koncernen gör ofta affärer med dessa motparter, som av ledningen anses ha god kreditvärdighet eftersom de hittills har skött sina betalningar pricksfritt.

Koncernen	2014	2013	2012
Ej förfallna	5 608 547	4 038 066	3 374 858
Förfallna sedan högst 30 dagar	1 979 561	989 874	676 719
Förfallna sedan 31–60 dagar	295 205	677 440	380 941
Förfallna sedan mer än 60 dagar	119 760	52 253	5 802
	<b>8 003 073</b>	<b>5 757 633</b>	<b>4 438 320</b>

Per den 31 december 2014 var kundfordringar på 414 965 (2013: 729 693 och 2012: 386 743) euro förfallna men inte nedskrivna. Dessa förfallna fordringar innefattar skulder inom kategorin mer än 30 dagar, och avser ett antal oberoende kunder som inte har uppvisat några betalningssvårigheter under den senaste tiden. Även om ett antal kunder svarar för en viss andel av koncernens förfallna fordringar anser inte ledningen att det finns anledning till någon större oro för kreditriskens koncentration. Koncernen kategoriserar fordringar som förfallna på basis av gällande kreditvillkor och de kreditarrangemang som faktiskt tillämpas för att hantera exponeringen mot kunderna.

Koncernens verksamhet och den marknad som den verkar på medför att ett begränsat antal kunder svarar för en viss del av koncernens intäkter. Ledningen anser inte att någon enskild kund eller grupp av beroende kunder utgör någon väsentlig koncentration av kreditrisk när det gäller kundfordringarna.

#### (c) Likviditetsrisk

Koncernen exponeras för likviditetsrisk när det gäller uppfyllandet av framtida förpliktelser avseende dess finansiella skulder, vilka främst omfattar leverantörsskulder och andra skulder (not 9). En försiktig riskhantering innefattar att ha tillräcklig likviditet och kreditfaciliteter för att tillse att finansieringen räcker till för att koncernen ska kunna fullgöra sina skyldigheter.

Ledningen bevakar likviditetsrisken genom att granska de förväntade kassaflödena, och ser till att ingen ytterligare finansiering väntas behövas under det kommande året.

Mot bakgrund av in- och utflödet av likvida medel när finansiella instrument förfaller till betalning anses inte koncernens likviditetsrisk vara betydande. De redovisade värdena vid slutet av rapportperioden av koncernens tillgångar och skulder analyseras uppdelade i relevanta grupper baserat på återstående tid till den avtalade förfallotidpunkten i respektive not till de finansiella rapporterna.

## 2.2 Kapitalriskhantering

Koncernens mål för kapitalförvaltningen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta enligt fortlevnadsprincipen i syfte att ge avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaderna. I syfte att bibehålla eller modifiera kapitalstrukturen kan koncernen justera den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller sälja av tillgångar för att minska sina skulder.

Koncernens kapital utgörs av eget kapital, såsom framgår av balansräkningen. Koncernen upprätthåller en kapitalnivå som är anpassad efter de ekonomiska skyldigheter och åtaganden som verksamheten ger upphov till. Ledningen anser att kapitalet vid rapportperiodens slut hade en lämplig omfattning med hänsyn tagen till arten av koncernens verksamhet.

Koncernens utdelningspolicy beskrivs i not 8, Aktiekapital.

## 2.3 Verkligt värde av finansiella instrument

De redovisade beloppen för banktillgodohavanden, fordringar, skulder och upplupna kostnader i de finansiella rapporterna per den 31 december 2014 och 2013 är rimliga uppskattningar av de verkliga värdena med hänsyn tagen till dessa instruments natur eller den relativt korta tidsperioden mellan deras uppkomst och förväntade realisering.

## 3 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och antaganden utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Bortsett från det nedan beskrivna nedskrivningstestet av immateriella tillgångar anser inte ledningen att de uppskattningar och bedömningar som har gjorts vid upprättandet av dessa finansiella rapporter har medfört några svårigheter eller är så subjektiva eller komplicerade att de bör beskrivas som kritiska i enlighet med kraven i IAS 1.

Koncernen har gjort betydande investeringar i utvecklingen av sin spelplattform. De tillgångar som härrör från utvecklingen av koncernens spelprogram redovisas som immateriella tillgångar i balansräkningen och uppgick vid årsskiftet till 6 481 246 (2013: 4 285 387 och 2012: 3 285 798) euro. Varje år görs en bedömning av nedskrivningsbehovet för dessa tillgångar i enlighet med IAS 36, och om det finns objektiva belägg för att en nedskrivning ska göras. Koncernen har bedömt förmågan att generera intäkter hos var och en av de projekt som avser spelprogrammen, och fastställt att vissa projekt inte längre genererar kassaflöden. Följaktligen har ledningen fastställt att dessa projekt bör skrivas ned (se not 4 och punkt 1.6) Det finns inga objektiva belägg för att en nedskrivning av andra projekt rörande spelprogram bör göras.



#### 4 Immateriella anläggningstillgångar

EUR	Spelprogram	Licenser	Summa
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2012</b>	<b>2 715 800</b>	<b>199 920</b>	<b>2 915 724</b>
Investeringar	2 074 589	91 967	2 166 556
Avyttringar	(387 155)	-	(387 155)
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2012</b>	<b>4 403 234</b>	<b>291 887</b>	<b>4 695 125</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2012</b>	<b>721 683</b>	<b>44 129</b>	<b>765 812</b>
Årets avskrivningar	782 908	83 965	866 873
Avyttringar	(387 154)	-	(387 154)
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2012</b>	<b>1 117 437</b>	<b>128 094</b>	<b>1 245 531</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2012</b>	<b>3 285 798</b>	<b>163 793</b>	<b>3 449 591</b>
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2013</b>	<b>4 403 234</b>	<b>291 887</b>	<b>4 695 121</b>
Investeringar	3 201 930	44 518	3 246 448
Avyttringar	(1 759 333)	(7 264)	(1 766 597)
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2013</b>	<b>5 845 831</b>	<b>329 141</b>	<b>6 174 972</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2013</b>	<b>1 117 437</b>	<b>128 094</b>	<b>1 245 531</b>
Årets avskrivningar	1 451 264	92 287	1 543 551
Nedskrivning av immateriella tillgångar	751 076	-	751 076
Avyttringar	(1 759 333)	(4 494)	(1 763 827)
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2013</b>	<b>1 560 444</b>	<b>215 887</b>	<b>1 776 331</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2013</b>	<b>4 285 388</b>	<b>113 254</b>	<b>4 398 641</b>
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2014</b>	<b>5 845 831</b>	<b>329 141</b>	<b>6 174 972</b>
Investeringar	4 231 065	21 152	4 252 217
Avyttringar	-	(3 328)	(3 328)
Omräkningsdifferens	-	5 649	5 649
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2014</b>	<b>10 076 896</b>	<b>352 614</b>	<b>10 429 510</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2014</b>	<b>1 560 444</b>	<b>215 887</b>	<b>1 776 331</b>
Årets avskrivningar	2 035 205	65 565	2 100 771
Avyttringar	-	(3 130)	(3 130)
Omräkningsdifferens	-	5 446	5 446
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2014</b>	<b>3 595 650</b>	<b>283 768</b>	<b>3 879 418</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2014</b>	<b>6 481 246</b>	<b>68 846</b>	<b>6 550 092</b>

Ledningen gjorde en bedömning av nedskrivningsbehovet hos de projekt som rör den centrala spelplattformen per balansdagen den 31 december 2014, i enlighet med IAS 36. Bedömningen visade att inget sådant behov fanns per den 1 december 2014. Den bedömning som gjordes 2013 visade att en del projekt som sammanhörde med den centrala spelplattformen inte längre kunde generera kassaflöden. Dessa skrevs därför ned till noll och 751 075 euro redovisades i rapporten över totalresultatet (2012: 0). Ledningen fortsätter att göra löpande bedömningar av nedskrivningsbehovet hos koncernens immateriella tillgångar.

## 5 Materiella anläggningstillgångar

EUR	Hyrd egendom	Kontorsutrustning, datorer och teknisk utrustning	Summa
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2012</b>	<b>431 310</b>	<b>2 198 533</b>	<b>2 629 843</b>
Investeringar	310 031	1 499 316	1 809 347
Avyttringar	(32 877)	(1 373)	(34 250)
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2012</b>	<b>708 464</b>	<b>3 696 476</b>	<b>4 404 940</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2012</b>	<b>22 605</b>	<b>907 741</b>	<b>933 092</b>
Årets avskrivning	108 537	675 844	784 381
Avyttringar	(14 118)	(1 373)	(15 491)
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2012</b>	<b>117 024</b>	<b>1 584 958</b>	<b>1 701 982</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2012</b>	<b>591 440</b>	<b>2 111 518</b>	<b>2 702 958</b>
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2013</b>	<b>708 464</b>	<b>3 696 476</b>	<b>4 404 940</b>
Investeringar	945 261	2 436 692	3 381 953
Avyttringar	-	(133 089)	(133 089)
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2013</b>	<b>1 653 725</b>	<b>6 000 079</b>	<b>7 653 804</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2013</b>	<b>117 024</b>	<b>1 584 958</b>	<b>1 701 982</b>
Årets avskrivning	189 359	973 121	1 162 479
Nedskrivning	-	9 565	9 565
Avyttringar	-	(132 245)	(132 245)
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2013</b>	<b>306 382</b>	<b>2 435 399</b>	<b>2 741 781</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2013</b>	<b>1 347 343</b>	<b>3 564 680</b>	<b>4 912 023</b>
<b>Ingående kostnader den 1 januari 2014</b>	<b>1 653 725</b>	<b>6 000 079</b>	<b>7 653 804</b>
Investeringar	262 842	1 452 123	1 714 965
Avyttringar	-	-508 973	-508 973
Omräkningsdifferens	-	77 526	77 526
<b>Utgående ackumulerade kostnader den 31 december 2014</b>	<b>1 916 567</b>	<b>7 020 755</b>	<b>8 937 322</b>
<b>Ingående avskrivningar den 1 januari 2014</b>	<b>306 382</b>	<b>2 435 399</b>	<b>2 741 781</b>
Årets avskrivning	361 451	1 430 624	1 794 765
Avyttringar	-	(506 609)	(506 609)
Omräkningsdifferens	-	75 165	75 165
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar den 31 december 2014</b>	<b>667 833</b>	<b>3 434 579</b>	<b>4 102 412</b>
<b>Bokfört nettovärde den 31 december 2014</b>	<b>1 248 734</b>	<b>3 586 176</b>	<b>4 834 909</b>

**6** Kundfordringar och övriga fordringar

EUR	2014	2013	2012
Kundfordringar	8 003 073	5 757 633	4 438 320
Övriga fordringar	3 375 374	1 718 101	2 309 005
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	740 256	675 339	298 291
	<b>12 118 703</b>	<b>8 151 073</b>	<b>7 045 616</b>
Avgår långfristig del: Övriga långfristiga fordringar	(44 618)	(49 659)	(34 312)
	<b>12 074 085</b>	<b>8 101 414</b>	<b>7 011 304</b>

Per den 31 december 2014 hade koncernen säkra kundfordringar på 8 003 073 (2013: 5 757 633 och 2012: 4 338 320) euro. De verkliga värdena av kundfordringar och övriga fordringar som förfaller inom ett år är ungefär lika med deras redovisade värde enligt ovan.

**7** Likvida medel

I koncernens kassaflödesanalys ingår följande likvida medel:

EUR	2014	2013	2012
Kassa och bank	8 295 043	5 602 174	5 287 528

**8** Aktiekapital

Företaget har en aktieklass, stamaktier. Per den 31 december 2014 fanns sammanlagt 35 035 968 stamaktier, vilka tillsammans motsvarade ett registrerat aktiekapital på 525 540 euro. Under räkenskapsåret gjordes en aktiesplit där en aktie löstes in mot 132 nya aktier. Denna transaktion genomfördes i det tidigare moderbolaget Evolution Core Holding Ltd i Cypern.

Den 9 december 2014 bildades det svenska moderbolaget Evolution Gaming Group AB genom en apportemission från Evolution Core Holding Ltd, vilken baserade sig på en värdering av koncernen.

**Utdelningspolicy**

Evolution Gamings årliga utdelningar fastställs med hänsyn tagen till vinsten, den finansiella ställningen, kapitalkraven och relevanta makroekonomiska förutsättningar. Policyn är att dela ut minst 50% av nettovinsten för året.

**9** Leverantörsskulder och övriga skulder

EUR	2014	2013	2012
Leverantörsskulder	607 549	754 972	434 771
Övriga skulder	1 168 742	1 068 501	711 230
Personalens skatter	1 021 470	903 133	682 225
Skulder till aktieägarna	-	3 000 000	-
Upplupna kostnader/intäkter	1 570 186	1 381 965	553 025
	<b>4 367 947</b>	<b>7 108 571</b>	<b>2 381 251</b>

De verkliga värdena av leverantörsskulder och övriga skulder som förfaller inom ett år är ungefär lika med deras redovisade värde enligt ovan.

Skulderna till aktieägarna är osäkrade, räntefria och återbetalningspliktiga på begäran.

**10** Uppskjuten skatt

Uppskjutna inkomstskatter beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader med användning av effektivräntesats på kapitalbeloppet på 5% (2013 och 2012: 5%). Förändringar på kontot för uppskjuten skatt:

EUR	2014	2013	2012
Den 1 januari	174 646	83 119	9 551
Redovisas i resultaträkningen (not 16)	17 483	91 527	73 568
<b>Den 31 december</b>	<b>192 129</b>	<b>174 646</b>	<b>83 119</b>

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när koncernen har laglig verkställbar rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder. Saldo den 31 december:

EUR	2014	2013	2012
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>			
Temporära skillnader avseende materiella anläggningstillgångar	192 129	193 827	109 300
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>			
Temporära skillnader avseende underskottsavdrag	-	(19 181)	(26 181)
	<b>192 129</b>	<b>174 646</b>	<b>83 119</b>

**11** Segmentsrapportering

Koncernens intäkter härrörde huvudsakligen från tillhandahållandet av lösningar för casinospel i realtid. Denna verksamhet utgör koncernens enda rörelsesegment. Intäkterna från transaktioner med två kunder (2013 och 2012: en kund) uppgick till 12 994 735 (2013: 4 848 652 och 2012: 4 529 235) euro, vilket är mer än 10% av koncernens totala intäkter.

Koncernens anläggningstillgångar återfinns främst i Lettland med ett värde på 3 016 485 (2013: 3 011 347 och 2012: 2 417 800) euro, i Malta med ett värde på 8 260 610 (2013: 6 184 637 och 2012: 3 358 223) euro och på andra platser i Europa med ett värde på 107 906 (2013: 114 681 och 2012: 376 532) euro.

**12** Personalkostnader

EUR	2014	2013	2012
Löner	20 714 195	17 601 517	13 423 924
Sociala kostnader	3 652 889	4 040 074	2 884 111
Andra förmåner och personalkostnader	1 352 436	1 307 377	487 497
	<b>25 719 519</b>	<b>22 948 969</b>	<b>16 795 532</b>
Belopp som har aktiverats under immateriella tillgångar	(2 030 885)	(1 283 260)	(992 443)
	<b>23 688 635</b>	<b>21 665 709</b>	<b>15 803 089</b>

Belopp som har aktiverats under immateriella tillgångar är kostnader för anställda som medverkar till utvecklingen av immateriella tillgångar. Under räkenskapsåret hade koncernen i genomsnitt 859 heltidsanställda (2013: i genomsnitt 712 heltidsanställda och 2012: i genomsnitt 560 heltids-anställda).

**13** Nyckelpersoner i ledningen

EUR	2014	2013	2012
Ersättningar till styrelsen och företagsledningen	1 234 589	1 213 553	1 210 325
	<b>1 234 589</b>	<b>1 213 553</b>	<b>1 210 325</b>

Företagsledningen bestod av följande personer:

Jens von Bahr	Vd
Fredrik Österberg	Vice VD/CCO
Fredrik Svederman	CFO
Jesper von Bahr	CLO
Svante Liljevall	COO
Richard Hadida	Creative Director

**14** Finansiella intäkter

EUR	2014	2013	2012
Bankränta	9 541	19 195	5 941
	<b>9 541</b>	<b>19 195</b>	<b>5 941</b>

**15** Finansiella kostnader

EUR	2014	2013	2012
Diverse finansiella kostnader	205	11 761	1 379
	<b>205</b>	<b>11 761</b>	<b>1 379</b>

**16** Skattekostnad

EUR	2014	2013	2012
Årets skatt	985 654	617 345	665 153
Uppskjutet skatt (not 10)	17 483	91 527	73 568
	<b>1 003 137</b>	<b>708 872</b>	<b>738 721</b>

Skatten på vinsten före skatt avviker från det teoretiska belopp som skulle resultera vid användning av den tillämpliga grundläggande skattesatsen enligt följande:

EUR	2014	2013	2012
Resultat före skatt	13 100 522	7 876 923	9 447 718
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	3 907 647	2 224 678	2 595 897
Skatteeffekt av:			
Ej skattepliktiga intäkter	(2 898 538)	(1 393 214)	(1 986 971)
Ej avdragsgilla kostnader	1 234 027	1 030 569	607 470
Intäkter som beskattas med lägre skattesatser	(132 247)	(108 860)	(72 018)
Övrigt	(1 107 752)	(1 044 300)	(405 657)
<b>Skattekostnad</b>	<b>1 003 137</b>	<b>708 872</b>	<b>738 721</b>

**17** Vinst per aktie

EUR	2014	2013	2012
Årets resultat	12 097 385	7 168 051	8 722 395
Antal aktier vid periodens slut	35 035 968	265 846	265 846
<b>Vinst per aktie före och efter utspädning</b>	<b>0,35</b>	<b>26,96</b>	<b>32,81</b>

**18** Utdelningar

EUR	2014	2013	2012
Nettoutdelning på stamaktier	2 500 000	6 500 000	1 500 000
<b>Nettoutdelning per aktie</b>	<b>9,40</b>	<b>24,45</b>	<b>5,64</b>

Under året ökade antalet aktier från 265 849 till 35 035 968 genom en split i förhållandet 1:132.

**19** Kassaflöde från löpande verksamhet

Avstämning mellan rörelseresultat och kassaflöde från löpande verksamhet:

EUR	2014	2013	2012
Rörelseresultat	13 091 185	7 869 286	9 443 156
Justeringar för:			
Värdeminskning/förlust vid avyttring av egendom och utrustning	1 792 075	1 173 044	784 381
Avskrivningar av immateriella tillgångar	2 100 771	2 294 627	866 873
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar	2 310 580	1 700 422	1 646 397
Leverantörsskulder och övriga skulder	259 375	1 727 164	687 397
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>14 932 826</b>	<b>11 363 699</b>	<b>10 135 410</b>

**20** Transaktioner med närstående

Alla företag i koncernen samt dess aktieägare anses vara närstående parter.

Ersättningarna till företagsledningen, bestående av styrelsearvoden och kortfristiga anställnings-förmåner, framgår av not 13. Belopp som ska betalas till närstående parter anges i not 9, och omfattar utdelning till aktieägarna. Utdelningen till aktieägarna framgår av not 18.

**21** Åtaganden**Operationella leasingavtal - företaget är leasetagare**

Koncernen har ingått leasingavtal avseende kontorslokaler. De framtida minimileasingavgifterna för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

EUR	2014	2013	2012
Inom ett år	870 921	736 289	441 419
Mellan ett och fem år	795 721	497 600	441 419
	<b>1 666 642</b>	<b>1 233 889</b>	<b>882 838</b>

**22** Dotterbolag i Evolution Gaming Group

	Säte	Organisations-nummer	Ägarandel	Redovisat värde den 31 december 2014	Redovisat värde den 31 december 2013	Redovisat värde den 31 december 2012
<i>Ägs av Evolution Gaming Group AB:</i>						
Evolution Core Holding Ltd	Nicosia, Cypern	HE 177496	100%	205 672 999	-	-
<i>Ägs av Evolution Core Holding Ltd</i>						
Evolution Holding Malta Ltd	Portomaso, Malta	C 48665	100%	2 601 201	1 201	1 201
<i>Ägs av Evolution Holding Malta Ltd och Evolution Gaming Ltd<sup>1)</sup>:</i>						
Evolution Malta Ltd	Portomaso, Malta	C 48666	100%	1 201	1 201	1 201
Evolution Gaming Malta Ltd	Portomaso, Malta	C 44213	100%	3	3	3
Evolution Malta Ops Ltd	Portomaso, Malta	C 50583	100%	100 000	100 000	100 000
SIA Evolution Latvia	Riga, Lettland	40003815611	100%	4 791 359	2 880	2 880
Evolution Gaming Ltd	London, Storbritannien	05944946	100%	984 557	136	136
Blue Chameleon Enterprises Ltd	Brittiska Jungfruöarna	1643054	100%	411 145	0	0
Evolution New Jersey LLC	Delaware, USA	5362945	100%	-	-	-

<sup>1)</sup> Evolution Gaming Ltd har ägarandelar värda 1 EUR i företagen Evolution Malta Holding Ltd, Evolution Gaming Malta Ltd, Evolution Malta Ltd och Evolution Gaming Ops.

## 23 Revisionsarvode

PricewaterhouseCoopers AB har fungerat som företagets revisorer sedan bildandet den 9 december 2014. PricewaterhouseCoopers AB genomför granskningen av Evolution Gaming Group AB och dess dotterbolag. Vid sidan av revisionsuppdraget har Evolution Gaming också anlitat PricewaterhouseCoopers AB för rådgivning om skatte- och momsfrågor, redovisning och analyser.

EUR	2014	2013	2012
<b>Revisionsuppdrag</b>			
- PricewaterhouseCoopers AB	157 665	37 309	-
- Övriga	-	-	22 837
<b>Uppdrag vid sidan av revisionsuppdraget</b>			
- PricewaterhouseCoopers AB	53 006	-	-
<b>Skatterådgivning</b>			
- PricewaterhouseCoopers AB	169 673	173	-
- Övriga	-	-	29 118
<b>Andra tjänster</b>			
- PricewaterhouseCoopers AB	42 652	-	-
	<b>422 996</b>	<b>37 309</b>	<b>51 956</b>

Arvodena för 2014 inkluderar arvoden för börsintroduktionen på 290 631 euro.

## 24 Betydande risker och osäkerheter

Evolution levererar digitalt distribuerade casinospel i realtid på internet. Evolution har en klass 4-licens i Malta som innebär att företaget tillåts bedriva hostingverksamhet för andra spelbolag genom att tillhandahålla casinospel i realtid och ansvara för den tekniska driften av dessa. Malta är medlem i EU och därmed underställt europeisk lag. Evolution har också en kategori 2-licens i Alderney.

Större delen av koncernens intäkter genereras genom direktlänkningen och licensiering av den egna programvaran till spelbolag i utbyte mot en andel av dessas intäkter. I många jurisdiktioner är lagar och bestämmelser inte specifikt tillämpliga på licensgivning för spelprogram, men detta är inte alltid fallet. I en del jurisdiktioner har man uttryckligen reglerat eller förbjudit sådan verksamhet.

Verksamheten är således mycket beroende av regelverken om tillhandahållande av speltjänster, vilka hela tiden förändras. Nationella lagar på spelområdet har införts i många europeiska länder, däribland Italien, Frankrike, Danmark och Spanien. Evolution kan omfattas av sådana lagar direkt, genom att tillhandahålla tjänster, eller indirekt, genom att medverka till att licensinnehavare som omfattas av dessa lagar tillhandahåller tjänster.

Eftersom de flesta av Evolutions licensinnehavare är verksamma i Europa är rättsläget i EU av särskilt intresse. Evolution är också etablerat i EU, och har därmed ett konstitutionellt skydd för affärsverksamhet som omfattas av nationella och europeiska rättigheter samt det övergripande WTO-systemet. Men trots det är verksamheten beroende av de rättsliga och politiska förutsättningarna i de respektive jurisdiktionerna. I princip regleras marknaden för alla slags speltjänster genom nationell lagstiftning, som styr hur spelverksamhet får eller inte får bedrivas. Eftersom Evolution är en B2B-leverantör och inte en operatör anser styrelsen att Evolution primärt påverkas av regelverken på spelmarknaden indirekt. I egenskap av tjänsteleverantör till andra företag analyserar Evolu-

tion fortlöpande lagar och bestämmelser i alla de jurisdiktioner där dess licensinnehavare bedriver verksamhet. Detta kan också gälla länder utanför EU, eftersom det är licensinnehavaren som är Evolutions kund. Evolution bevakar den rättsliga och tillsynsmässiga utveckling som påverkar dess verksamhet överlag. Koncernen vidtar också andra försiktighetsåtgärder genom att i avtal kräva att operatörerna följer de lagar och bestämmelser som är tillämpliga på deras speltjänster. 2006 trädde en lag som förbjuder spelbolag att rikta sig till amerikanska kunder i kraft i USA. Evolution säljer för närvarande inte några produkter eller tjänster till spelbolag som i sin tur riktar sig till spelare i USA, och spelande med riktiga pengar från USA är spärrat. Evolution har emellertid ansökt om en spellicens i New Jersey, som just nu är den enda amerikanska delstat som tillåter den typ av casinospel på nätet som Evolution erbjuder.

Trots koncernens omvärldsbevakning och försiktighetsåtgärder finns det en risk för att dessa åtgärder inte är tillräckliga om lagstiftningen tolkas på ett ogynnsamt eller oväntat sätt, och att följden kan bli rättsliga åtgärder mot koncernen. Förändrade omständigheter för kunderna kan också påverka Evolutions möjligheter till tillväxt och lönsamhet samt vilka spel som kan tillhandahållas.

Vidare kan politiska beslut och domstolsutslag i EU i syfte att begränsa privata spelbolags verksamhet på de nationella marknaderna dramatiskt påverka Evolutions kunders verksamhet och därmed Evolutions verksamhet i ogynnsam riktning. Å andra sidan kan avreglering av nationella spelmarknader ha positiv inverkan på Evolutions kunder och därmed på Evolutions intäkter. I dagsläget är det svårt att förutse hur rättsläget i och utanför EU kommer att utvecklas och påverka spelbolagens – och i slutändan B2B-leverantörers som Evolution – kommersiella villkor.

## 25 Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser som påverkar förståelsen av de finansiella rapporterna har inträffat efter balansdagen.

## 26 Lagstadgad information

Evolution Gaming Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag.

# Revisionsberättelse

TILL STYRELSEN I EVOLUTION GAMING GROUP AB (PUBL), 556994-5792

## Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Evolution Gaming Group AB (publ) och dess dotterbolag ("koncernen") på s F1-F18, som omfattar koncernens rapporter över finansiell ställning per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och koncernens resultaträkningar, rapporter över totalresultat, redogörelsen för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för dessa år och ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet

försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

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

## UTTALANDE

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Evolution Gaming Group AB (publ) koncernens ställning per den 31 december 2014, 2013 och 2012 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 9 mars 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

# Adresser

## Bolaget

### EVOLUTION GAMING GROUP AB (PUBL)

Hitech-building, Sveavägen 9  
111 57 Stockholm  
Sverige

## Bolagets revisor

### ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

113 97 Stockholm  
Sverige

## Managers

### CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (PUBL)

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

### SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)

106 40 Stockholm  
Sverige

## Legal rådgivare till Bolaget

### GERNANDT & DANIELSSON ADVOKATBYRÅ KB

Hamngatan 2  
Box 5747  
114 87 Stockholm  
Sverige

### LATHAM & WATKINS (LONDON) LLP

99 Bishopsgate  
London EC2M 3XF  
Storbritannien

## Legal rådgivare till Managers

### ADVOKATFIRMAN HAMMARSKIÖLD & CO

Skeppsbron 42  
Box 2278  
103 17 Stockholm  
Sverige

## Certified Advisor till Bolaget

### AVANZA BANK AB

Regeringsgatan 103  
111 39 Stockholm  
Sverige

## VPC

### EUROCLEAR SWEDEN AB

Klarabergsviadukten 63  
Box 191  
101 23 Stockholm



