



Fjärde kvartalet 2025 (4 kv 2024)

- Nettoomsättningen minskade 3,7% till 514,2 MEUR (533,8) och totala rörelseintäkter minskade 9,5% till 565,9 MEUR (625,3)
- Justerad EBITDA (exklusive övriga rörelseintäkter) minskade 6,1% till 341,5 MEUR (363,6), motsvarande en marginal om 66,4% (68,1)
- EBITDA minskade 13,6% till 393,2 MEUR (455,0)
- Periodens resultat uppgick till 306,8 MEUR (377,1)
- Resultat per aktie uppgick till 1,54 EUR (1,83)

Januari-december 2025 (2024)

- Nettoomsättningen ökade 0,2% till 2 066,5 MEUR (2 063,1) och totala rörelseintäkter minskade 4,3% till 2 118,2 MEUR (2 214,1)
- Justerad EBITDA (exkluderat övriga rörelseintäkter) minskade 3,2% till 1 365,7 MEUR (1 410,7), motsvarande en marginal om 66,1% (68,4)
- EBITDA minskade 9,2% till 1 417,3 MEUR (1 561,8)
- Årets resultat uppgick till 1 062,1 MEUR (1 244,0)
- Resultat per aktie uppgick till 5,24 EUR (5,94)

Händelser under fjärde kvartalet 2025

- Styrelsen kommer att fatta beslut om och lämna sitt förslag avseende kapitalallokering, inklusive kapitalutskiftning till aktieägarna, vid ett senare tillfälle under första kvartalet
- Vid slutet av perioden uppgick antalet bord till cirka 2 000 (1 700)

Fjärde kvartalet och året 2025 i sammandrag

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	%	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024	%
Nettoomsättning	514 204	533 845	-3,7%	2 066 540	2 063 085	0,2%
Övriga rörelseintäkter	51 667	91 408	-43,5%	51 667	151 058	-65,8%
Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	-9,5%	2 118 207	2 214 143	-4,3%
EBITDA	393 210	454 965	-13,6%	1 417 340	1 561 775	-9,2%
EBITDA-marginal	69,5%	72,8%	-	66,9%	70,5%	-
Justerad EBITDA ¹⁾	341 543	363 557	-6,1%	1 365 673	1 410 717	-3,2%
Justerad EBITDA-marginal	66,4%	68,1%	-	66,1%	68,4%	-
Resultat för perioden	306 781	377 104	-18,6%	1 062 096	1 244 015	-14,6%
Vinstmarginal	54,2%	60,3%	-	50,1%	56,2%	-
Resultat per aktie före utspädning, EUR	1,54	1,83	-15,9%	5,24	5,94	-11,8%

Not: ¹⁾Justerad EBITDA exkluderar övriga rörelseintäkter vilket avser reducerad tilläggsköpeskilling

Kommentarer från VD

För fjärde kvartalet 2025 rapporterar Evolution en nettoomsättning om 514,2 MEUR och efter justering för övriga rörelseintäkter uppgick EBITDA till 341,5 MEUR, vilket motsvarar en omsättningsminskning om 3,7 procent jämfört med föregående år och en EBITDA-marginal om 66,4 procent. Omsättningstillväxten i konstant valuta beräknas uppgå till 4,9 procent.

Sett till 2025 som helhet kan det ur ett operativt perspektiv ha varit ett av våra starkaste år någonsin, med fantastiska nya spel och studioexpansion i alla delar av världen. Utöver det har vi hanterat flera tuffa och ibland oväntade situationer; ringfencing-åtgärder, extremt tvivelaktiga eller möjligen kriminella aktiviteter från konkurrenter och cyberbrottslighet – men trots dessa utmaningar levererade vi fortfarande en solid marginal på 66,1 procent och ett fantastiskt kassaflöde. Den finansiella utvecklingen blev inte så stark som vi hade önskat när vi gick in i året, men jag är nöjd med hur bolaget har stått upp för det som är rätt och att vi lever upp till vår ambition att bli lite bättre varje dag. Med det sagt är vi sammantaget stolta, men inte nöjda, med 2025. Våra fantastiska medarbetare ser fram emot att göra mer under 2026 genom att expandera i full fart. Vårt primära fokus kommer att ligga på USA, Latinamerika och på nya innovativa spel. Vi kommer även att investera i Europa, men något mindre aggressivt. Med denna expansion i åtanke beräknar vi att leverera en marginal i linje med 2025.

Om vi zoomar in på fjärde kvartalet har Asien återgått till tillväxt jämfört med tredje kvartalet, vilket signalerar vissa framsteg i det hårda arbete vi lagt ner på att bekämpa cyberbrottsligheten. Arbetet tar tid, sker metodiskt och är mycket viktigt. Vår studio i Filippinerna fortsätter också att utvecklas på ett bra sätt.

Vi fortsätter att växa i skaplig takt i Nordamerika, även om vi skulle önska att det gick snabbare. Onlinespelbranschen är fortfarande i sin linda, och vi tror att liveandelen kommer att öka i regionen. För att öka penetrationen och utbudet har vi under kvartalet återlanserat vårt andra livevarumärke Ezugi, med start i New Jersey, och ett tydligt mål att bli den näst största leverantören av livekasino i USA. Som nästa steg kommer vi att etablera en ny studio i Grand Rapids för att stödja Ezugis expansion till Michigan.

Latinamerika växer väl jämfört med föregående år. Brasilien fortsätter att utvecklas efter den nya regleringen och vi ser att spelarna i allt högre grad upptäcker och uppskattar vårt breda spelutbud.

Andra marknader, främst Afrika, fortsatte att växa i hög takt under kvartalet.

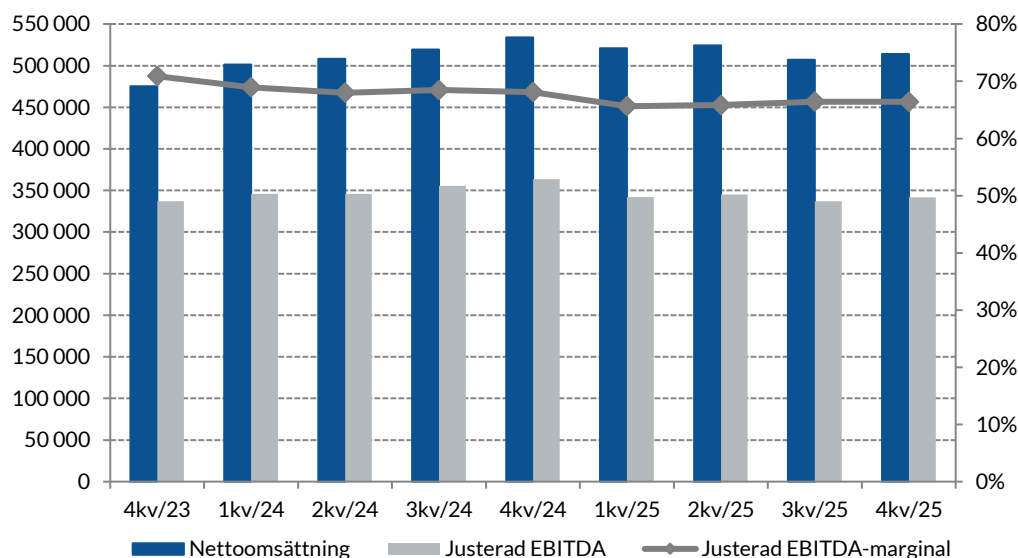
Om vi summerar ovan gick det bra för Asien, Nordamerika, Latinamerika och Afrika under kvartalet. Utvecklingen i Europa var dock inte bra, tyngd av ogynnsamma regleringsrörelser. Vi menar att Evolution för närvarande har de mest omfattande ringfencing-åtgärderna av alla leverantörer, men vi ser också att de reglerade marknaderna tappar mark. Den regulatoriska vågskålen är ur balans, och utvecklingen är dålig för de mest utsatta spelarna. Vågskålen tenderar dock att svänga över tid och vi är lika dedikerade som någonsin i att erbjuda europeiska operatörer och spelare de mest underhållande upplevelserna.

Vår produktplan för de kommande tolv månaderna är inget mindre än spektakulär och kan visa sig vara det största steget någonsin när det gäller att öka avståndet till konkurrenterna. Jag vet att det är något ni har hört mig säga tidigare, men detta år är verkligen speciellt. I mitten av 2025 ingick vi ett exklusivt flerårigt licensavtal med Hasbro, som nu materialiseras i spännande nya speltitlar inom både vårt Live- och RNG-universum. Bland de många höjdpunkterna finns de två största gameshow-spelen hittills – Game Night och MONOPOLY Filthy Rich. Vi vill alltid flytta gränserna för interaktiv underhållning och möta användarnas ökande och ständigt förändrade krav, och jag tycker att våra team har överträffat sig själva i år. Mycket spännande!

2026 utgör Evolutions 20-årsjubileum. När man ser tillbaka på de första tjugo åren – från en liten studio i Lettland till den globala jätte inom interaktiv underhållning som Evolution är idag – är det nästan överväldigande. Vi har nått den positionen genom att ständigt utmana oss själva, både i goda och dåliga tider, och vi kommer att fortsätta göra det även under de kommande 20 åren. Om man ser på marknaden under de två senaste decennierna och den extrema takten i online-tekniken och den övergripande digitaliseringen av samhället, är majoriteten av spelbranschen fortfarande landbaserad. Med andra ord är möjligheterna enorma! Vi ser fram emot 2026.

Martin Carlesund
VD

Resultatutveckling per kvartal



Finansiell utveckling under fjärde kvartalet 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 514,2 MEUR (533,8) under fjärde kvartalet, en minskning med 3,7 procent jämfört med motsvarande period 2024. Intäktsstillväxten justerad för förändringar i valutakurser uppskattas till 4,9 procent jämfört med samma period föregående år. Av intäkterna avser 438,6 MEUR (459,4) Live-spel och 75,7 MEUR (74,4) avser RNG-spel. Intäkterna består främst av provisionsintäkter från befintliga kunder, samt till viss del från nya kunder. Efterfrågan på onlinekasino fortsätter att öka, bland annat som ett resultat av att vi kontinuerligt lanserar framgångsrika nya spel samt variationer på traditionella spel.

Nettoomsättning per speltyp

Koncernen, MEUR	Okt-dec 2024	Jan-mar 2025	Apr-jun 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2025
Live	459,4	448,7	453,7	431,7	438,6
RNG	74,4	72,3	70,6	75,5	75,7
Nettoomsättning	533,8	520,9	524,3	507,1	514,2

Kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 215,0 MEUR (207,6). Kostnaderna drevs framför allt av högre utgifter för personal i anslutning till lanseringen av nya bord och studior samt generell expansion. Övriga rörelsekostnader är lägre jämfört med fjärde kvartalet 2024. Förändringar i valutakurser påverkade rörelsekostnaderna positivt med 5,7 MEUR jämfört med samma period föregående år.

Lönsamhet

Rörelseresultatet uppgick till 350,9 MEUR (417,6) vilket motsvarar en minskning med 16,0 procent. Rörelse-marginalen var 62,0 procent (66,8). EBITDA-marginalen var 69,5 procent (72,8). Justerad EBITDA-marginal exklusive övriga rörelseintäkter avseende reducering av skuld för tilläggsköpeskilling uppgick till 66,4 procent (68,1).

Nettot av finansiella poster uppgick till 1,5 MEUR (7,7) och avsåg ränteintäkter, räntekostnader för leasing samt valutakursdifferenser. Koncernens effektiva skattesats i kvartalet uppgick till 12,9 procent (11,3). Skattesatsen

påverkas av i vilka länder som resultatet genereras, vilket kan variera mellan rapporterade perioder. Periodens resultat uppgick till 306,8 MEUR (377,1). Resultat per aktie före utspädning var 1,54 EUR (1,83).

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 19,1 MEUR (20,0) under kvartalet och utgjordes främst av nyutveckling av spel och tekniska förbättringar i plattformen såsom ny funktionalitet. Se not 5 för information om förvärv av koncernföretag.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 19,3 MEUR (15,5) och utgjordes av ny studioyta, nya spelbord, servrar och annan datorutrustning för att kunna möta nya tekniska krav samt bibehålla kapacitet och prestanda i samband med nya plattformslanseringar.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 296,6 MEUR (329,5) under kvartalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -36,3 MEUR (-37,5). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -98,3 MEUR (-156,1) och inkluderade återköp av egna aktier om 93,7 MEUR (150,4). Likvida medel uppgick till 818,0 MEUR (801,5) vid kvartalets slut.

Helåret 2025 i sammandrag

Nettoomsättning

För perioden januari-december 2025 uppgick nettoomsättningen till 2 066,5 MEUR (2 063,1), motsvarande en ökning om 0,2 procent jämfört med 2024. Av intäkterna avsåg 1 772,6 MEUR (1 775,7) live-spel och 294,0 MEUR (287,4) avsåg RNG-spel. Intäkterna består främst av provisionsintäkter från både nya och befintliga kunder.

Kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 860,9 MEUR (794,6). Kostnaderna drevs framför allt av högre utgifter för personal i anslutning till lanseringen av nya bord och studior. Expansionen har också ökat de övriga rörelsekostnaderna jämfört med föregående år.

Lönsamhet

Rörelseresultatet uppgick till 1 257,3 MEUR (1 419,6) med en rörelsemarginal om 59,4 procent (64,1). EBITDA-marginalen uppgick till 66,9 procent (70,5). Justerad EBITDA-marginal uppgick till 66,1 procent (68,4).

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 70,2 MEUR (71,4) under året. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 64,6 MEUR (65,3). Investering i obligationsportfölj uppgick till 1,2 MEUR (-99,9). Förändring av övriga finansiella tillgångar uppgick till -0,3 MEUR (-3,8). Se not 5 för information om förvärv av koncernföretag.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 255,2 MEUR (1 301,0) under perioden. Minskningen utgörs främst av ett lägre resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -145,2 MEUR (-248,0) och inkluderade förvärv av koncernföretag om 11,2 MEUR (7,6) och investering i obligationsportfölj om 1,1 MEUR (-99,9). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 088,7 MEUR (-1 238,1) och inkluderade utdelning till aktieägare om 572,5 MEUR (559,3) samt återköp av egna aktier om 500,2 MEUR (678,0).

Marknadsutveckling

Onlinekasinomarknaden

Den globala marknaden för online kasino (Live & RNG) har vuxit kraftigt de senaste åren och förväntas fortsätta vara bland de snabbast växande spelsegmenten kommande år. Evolutions tillväxtmål är att växa snabbare än den totala globala marknaden. Marknadstillväxten påverkas av flera underliggande faktorer, såsom tekniska framsteg genom bland annat bättre hårdvara och ökad bandbredd, fysiska kasinons migrering till online och reglering av marknader. Ökad mobilanvändning har varit en tillväxtfaktor under många år, i det fjärde kvartalet genererades 74,0 procent (72,0) av operatörernas spelintäkter via Evolutions plattform av mobila enheter. RNG-spel är den största vertikalen inom marknaden för online kasino. Emellertid så är tillväxten till en stor del driven av att Live vuxit i betydelse för speloperatörerna och är idag en integrerad och strategiskt betydande produkt för de flesta av dem.

Som B2B-leverantör har Evolution kundrelationen med speloperatörerna, som i sin tur äger relationen till slutanvändarna. Speloperatörerna är generellt licensierade i ett mindre antal jurisdiktioner, men agerar på en global marknad och tillåter spel från olika geografiska regioner.

Nettoomsättning per geografisk region baserat på operatörens lokalisering

Koncernen, MEUR	Okt-dec 2024	Jan-mar 2025	Apr-jun 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2025
Europa	399,0	385,2	384,0	357,6	366,7
Asien	0,4	0,5	1,3	13,4	16,3
Nordamerika	67,5	70,4	71,1	73,0	71,4
Latinamerika	59,2	56,5	59,5	55,0	50,3
Övrigt	7,7	8,3	8,4	8,1	9,5
Nettoomsättning	533,8	520,9	524,3	507,1	514,2

I tabellen nedan fördelas intäkterna baserat på den IP-adress som operatörens spelare använder när de ansluter till spelet via operatörens hemsida, medan intäkter som inte baseras på spelaraktivitet allokeras enligt operatörernas lokalisering.

Nettoomsättning per geografisk region baserat på operatörernas spelares IP-adresser

Koncernen, MEUR	Okt-dec 2024	Jan-mar 2025	Apr-jun 2025	Jul-sep 2025	Okt-dec 2025
Europa	201,8	189,7	180,2	182,2	177,6
Asien	202,2	201,9	209,1	189,1	193,6
Nordamerika	70,6	71,5	74,0	74,2	77,1
Latinamerika	38,5	36,2	37,6	39,8	43,2
Övrigt	20,7	21,6	23,4	21,9	22,6
Nettoomsättning	533,8	520,9	524,3	507,1	514,2
Andel reglerade marknader	41%	45%	44%	46%	47%
Nettoomsättning reglerade marknader	220,4	233,2	231,9	234,3	243,4

Kundberoende

Evolutions största kund stod för cirka 12 procent (13) av nettoomsättningen under 2025 och de fem största kunderna stod för cirka 39 procent (46) av nettoomsättningen. Vid årets slut uppgick antalet kunder till drygt 870 (800).

Kundberoende, % av nettoomsättning	2021	2022	2023	2024	2025
Topp 1-5	22%	30%	41%	46%	39%
Topp 1	11%	14%	13%	13%	12%

Övrigt

Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag. Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 7,3 MEUR (2,2) och kostnaderna till 6,7 MEUR (6,5). Rörelseresultatet uppgick till 0,6 MEUR (-4,3). Periodens resultat uppgick till 663,5 MEUR (1 447,3) och inkluderar utdelning från dotterföretag om 663,5 MEUR (1 147,3). Moderbolagets likvida medel uppgick till 13,8 MEUR (14,1) vid utgången av perioden och eget kapital uppgick till 2 637,8 MEUR (3 153,9). Inga väsentliga investeringar har skett i immateriella eller materiella tillgångar.

Anställda

Den 31 december 2025 hade Evolution 22 475 anställda (21 252), motsvarande 16 243 heltidstjänster (15 381). Det genomsnittliga antalet heltidstjänster under kvartalet uppgick till 16 411 (14 882).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Evolutions verksamhet är utsatt för vissa risker som kan påverka resultatet och den finansiella ställningen i olika omfattning. Dessa kan indelas i bransch- och verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är det av vikt att, vid sidan av eventuella möjligheter till resultattillväxt, även beakta riskfaktorerna.

Utvecklingen av rättsläget för den typ av speltjänster som Evolution tillhandahåller är en central riskfaktor för koncernens framtida intjäningsförmåga. Rättsläget på reglerade marknader är av särskilt intresse och övervakas och hanteras kontinuerligt av koncernen. Trots detta, för de fall lagstiftningen skulle tolkas i en ogynnsam riktning eller på ett oväntat sätt, finns en risk att Evolutions villkor för tillväxt, lönsamhet och produkt erbjudande ändras. Likaledes skulle en tolkning i gynnsam riktning kunna få positiva effekter för koncernen.

En eller flera marknader kan drabbas av negativa händelser som kan leda till att förutsättningarna för att bedriva verksamhet förändras. Exempel på denna typ av händelser som kan leda till produktionsstörningar är extremväder, social oro, sjukdom (t.ex. virusutbrott) eller andra makroekonomiska eller geopolitiska händelser som ligger utanför bolagets påverkan.

För ytterligare information om Evolutions risker och riskhantering hänvisas till koncernens årsredovisning för 2024 som återfinns på bolagets webbplats.

Förslag om utdelning

Styrelsen kommer att fatta beslut om och lämna sitt förslag avseende kapitalallokering, inklusive kapitalutskiftning till aktieägarna, vid ett senare tillfälle under första kvartalet.

Återköp av egna aktier

Bolaget har under perioden 2025 förvärvat 7 335 630 av sina egna aktier inom ramen för återköpsprogrammet för ett genomsnittligt pris per aktie om 751,84 SEK. Årsstämman den 9 maj 2025 beslutade att makulera de 7 371 042 aktier som fanns i eget förvar vid tiden för stämman, varav 2 100 083 aktier återköptes under 2025 och 5 270 961 återköptes under 2024. Evolutions innehav av egna aktier per den 31 december 2025 uppgick till 5 235 549 aktier.

Kalender

Delårsrapport januari – mars 2026	22 april
Årsstämma	24 april
Delårsrapport januari – juni 2026	17 juli
Delårsrapport januari – september 2026	23 oktober

Stockholm, 5 februari 2026

Martin Carlesund
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta CFO Joakim Andersson, +46 760 44 83 30 eller Head of IR Carl Linton, +46 705 08 85 75, ir@evolution.com.

Evolution AB (publ)
Hamngatan 11
111 47 Stockholm

E-post: ir@evolution.com
Webbplats: www.evolution.com
Organisationsnummer: 556994-5792

Presentation för investerare, analytiker och media

VD Martin Carlesund och CFO Joakim Andersson presenterar rapporten och svarar på frågor torsdagen den 5 februari 2026 klockan 9.00 CET via en telefonkonferens. Presentationen sker på engelska och kan även följas online.

Delta via webcast: <https://evolution.events.inderes.com/q4-report-2025/register>

Delta via telefonkonferens: <https://events.inderes.com/evolution/q4-report-2025/dial-in>

Uppringsnummer till telefonkonferensen erhålls genom registrering på länken ovan. Efter registreringen kommer du att få telefonnummer och ett konferens-/användar-ID för att komma åt konferensen.

Denna information är sådan som Evolution AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 5 februari 2026 klockan 7.30 CET.

Denna rapport är publicerad på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader mellan den engelska versionen och den svenska originaltexten ska den svenska versionen gälla. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Resultaträkning i sammandrag för koncernen

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Intäkter - Live	438 553	459 447	1 772 579	1 775 734
Intäkter - RNG	75 651	74 398	293 961	287 351
Nettoomsättning	514 204	533 845	2 066 540	2 063 085
Övriga rörelseintäkter*	51 667	91 408	51 667	151 058
Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	2 118 207	2 214 143
Personalkostnader	-115 712	-109 046	-476 767	-437 835
Av- och nedskrivningar	-42 337	-37 331	-160 034	-142 222
Övriga rörelsekostnader	-56 949	-61 242	-224 100	-214 533
Summa rörelsekostnader	-214 998	-207 619	-860 901	-794 590
Rörelseresultat	350 873	417 634	1 257 306	1 419 553
Finansiella poster	1 467	7 711	-10 882	19 371
Resultat före skatt	352 340	425 345	1 246 424	1 438 924
Skatt på periodens resultat	-45 559	-48 241	-184 328	-194 909
Periodens resultat	306 781	377 104	1 062 096	1 244 015
<i>Varav hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	306 781	377 104	1 062 096	1 244 015
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	199 789 386	206 562 243	202 786 174	209 562 751
Resultat per aktie före utspädning, EUR	1,54	1,83	5,24	5,94
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	199 789 386	206 562 243	202 951 204	210 473 394
Resultat per aktie efter utspädning, EUR	1,54	1,83	5,23	5,91
Rörelsemarginal	62,0%	66,8%	59,4%	64,1%
Effektiv skattesats	12,9%	11,3%	14,8%	13,5%
Effektiv skattesats exkl. övriga rörelseintäkter (ej skattepliktiga intäkter)	15,2%	14,4%	15,4%	15,1%

*Övriga rörelseintäkter avser reducering av tilläggsköpeskilling, se not 5.

Totalresultat i sammandrag

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat	306 781	377 104	1 062 096	1 244 015
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan återföras till resultatet</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	43 405	-23 485	109 994	-60 349
Övrigt totalresultat	43 405	-23 485	109 994	-60 349
Summa totalresultat för perioden	350 186	353 619	1 172 090	1 183 666

Balansräkning i sammandrag för koncernen

Koncernen, kEUR	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Goodwill	2 370 154	2 276 524
Övriga immateriella anläggningstillgångar	682 268	692 399
Byggnader	20 230	20 126
Nyttjanderättstillgångar	79 705	83 673
Materiella anläggningstillgångar	163 099	147 493
Obligationsportfölj	100 824	104 050
Övriga finansiella anläggningstillgångar	12 735	10 537
Uppskjutna skattefordringar	13 919	9 302
Summa anläggningstillgångar	3 446 160	3 340 878
Kundfordringar	447 011	408 985
Skattefordringar	740 643	726 601
Övriga fordringar	37 259	31 787
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32 763	37 047
Likvida medel*	817 951	801 474
Summa omsättningstillgångar	2 075 627	2 005 894
SUMMA TILLGÅNGAR	5 521 787	5 346 772
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	650	650
Övrigt tillskjutet kapital	2 432 439	2 429 053
Reserver	-157 307	-267 301
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 800 667	1 809 433
Summa eget kapital	4 076 449	3 971 835
Uppskjuten skatteskuld	61 911	62 976
Avsättning för pensioner	3 952	1 610
Långfristiga leasingskulder	72 830	77 394
Övriga långfristiga skulder	55 251	129 869
Summa långfristiga skulder	193 944	271 849
Leverantörsskulder	10 991	16 053
Aktuella skatteskulder	1 088 894	957 241
Kortfristiga leasingskulder	18 238	16 268
Övriga kortfristiga skulder	73 523	61 010
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59 748	52 516
Summa kortfristiga skulder	1 251 394	1 103 088
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 521 787	5 346 772
*Inklusive likvida medel avsedda för jackpottskulder	12 529	14 400

Förändringar i eget kapital i sammandrag för koncernen

Koncernen 2024, kEUR	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	648	2 411 607	-206 952	1 800 912	4 006 215
Utdelning	-	-	-	-559 266	-559 266
Teckningsoptioner	-	-59 559	-	1 760	-57 799
Återköp egna aktier	-	-	-	-677 988	-677 988
Nyemission	2	77 005	-	-	77 007
Periodens resultat	-	-	-	1 244 015	1 244 015
Övrigt totalresultat	-	-	-60 349	-	-60 349
Utgående eget kapital 2024-12-31	650	2 429 053	-267 301	1 809 433	3 971 835

Koncernen 2025, kEUR	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	650	2 429 053	-267 301	1 809 433	3 971 835
Utdelning	-	-	-	-572 494	-572 494
Teckningsoptioner	-	3 386	-	1 821	5 207
Återköp egna aktier	-	-	-	-500 189	-500 189
Periodens resultat	-	-	-	1 062 096	1 062 096
Övrigt totalresultat	-	-	109 994	-	109 994
Utgående eget kapital 2025-12-31	650	2 432 439	-157 307	1 800 667	4 076 449

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelseresultat	350 873	417 634	1 257 306	1 419 553
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:</i>				
Av- och nedskrivningar	42 337	37 331	160 034	142 222
Övrigt*	-50 627	-88 012	-64 632	-148 061
Erhållen ränta	1 328	3 894	11 669	20 959
Betald ränta	75	-161	-471	-371
Betald skatt	-3 130	427	-74 978	-74 419
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	340 856	371 113	1 288 928	1 359 883
Ökning/minskning kundfordringar	-49 134	-55 204	-39 248	-60 344
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 691	1 585	-4 605	2 480
Ökning/minskning övrigt rörelsekapital	6 616	12 013	10 142	-1 015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	296 647	329 507	1 255 217	1 301 004
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-19 129	-19 984	-70 231	-71 395
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-19 341	-15 494	-64 599	-65 318
Förvärv av dotterföretag	-	-3 254	-11 191	-7 583
Investering i obligationsportfölj	719	-97	1 198	-99 903
Ökning/minskning övriga finansiella tillgångar	1 448	1 332	-345	-3 772
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 303	-37 497	-145 168	-247 971
Amortering av leasingskuld	-4 522	-5 746	-19 452	-18 272
Återköp egna aktier	-93 734	-150 356	-500 189	-677 988
Teckningsoptioner	-88	-24	3 386	-59 559
Nyemission	-	-	-	77 007
Utdelning	-	-	-572 494	-559 266
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-98 344	-156 126	-1 088 749	-1 238 078
Periodens kassaflöde	162 000	135 884	21 300	-185 045
Likvida medel vid periodens början	656 378	663 730	801 474	985 756
Omräkningsdifferens	-427	1 860	-4 823	763
Likvida medel vid periodens slut	817 951	801 474	817 951	801 474

*Reducerad skuld för tilläggsköpeskilling. 2025: 4kv och helår 51,7 MEUR 2024: 4kv 91,4 MEUR, helår 151,1 MEUR.

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

Nyckeltal för koncernen

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	514 204	533 845	2 066 540	2 063 085
Justerad EBITDA-marginal	66,4%	68,1%	66,1%	68,4%
EBITDA-marginal	69,5%	72,8%	66,9%	70,5%
Rörelsemarginal	62,0%	66,8%	59,4%	64,1%
Vinstmarginal	54,2%	60,3%	50,1%	56,2%
Soliditet	73,8%	74,3%	73,8%	74,3%
Likvida medel	817 951	801 474	817 951	801 474
Genomsnittligt antal heltidsanställda	16 411	14 882	15 997	14 885
Antal heltidsanställda vid periodens slut	16 243	15 381	16 243	15 381
Resultat per aktie före utspädning, EUR (IFRS)	1,54	1,83	5,24	5,94
Eget kapital per aktie, EUR	20,46	19,23	20,46	19,23
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning, EUR	1,48	1,60	6,19	6,21
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	199 789 386	206 562 243	202 786 174	209 562 751
Antal utestående aktier	199 226 613	206 562 243	199 226 613	206 562 243

Nyckeltal för koncernen per kvartal

Koncernen, kEUR	4kv/25	3kv/25	2kv/25	1kv/25	4kv/24	3kv/24	2kv/24	1kv/24	4kv/23
Nettoomsättning	514 204	507 123	524 269	520 944	533 845	519 379	508 410	501 451	475 310
Justerad EBITDA	341 543	336 887	345 267	341 976	363 557	355 607	345 767	345 786	336 963
Justerad EBITDA-marginal	66,4%	66,4%	65,9%	65,6%	68,1%	68,5%	68,0%	69,0%	70,9%
EBITDA	393 210	336 887	345 267	341 976	454 965	415 257	345 767	345 786	336 963
EBITDA-marginal	69,5%	66,4%	65,9%	65,6%	72,8%	71,7%	68,0%	69,0%	70,9%
Rörelseresultat	350 873	296 615	306 383	303 435	417 634	379 179	311 129	311 611	302 598
Rörelsemarginal	62,0%	58,5%	58,4%	58,2%	66,8%	65,5%	61,2%	62,1%	63,7%
Intäktstillväxt jmft med fg år	-3,7%	-2,4%	3,1%	3,9%	12,3%	14,7%	15,3%	16,7%	16,6%
Intäktstillväxt jmft med fg kvartal	1,4%	-3,3%	0,6%	-2,4%	2,8%	2,2%	1,4%	5,5%	5,0%
Likvida medel	817 951	656 378	505 255	969 208	801 474	663 730	688 687	974 125	985 756

Avstämning av valda nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Koncernen, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning				
Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	2 118 207	2 214 143
Övriga rörelseintäkter	-51 667	-91 408	-51 667	-151 058
Nettoomsättning	514 204	533 845	2 066 540	2 063 085
Rörelsemarginal				
Resultat före skatt	352 340	425 345	1 246 424	1 438 924
Finansnetto	-1 467	-7 711	10 882	-19 371
Rörelseresultat (EBIT)	350 873	417 634	1 257 306	1 419 553
Dividerat med Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	2 118 207	2 214 143
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	62,0%	66,8%	59,4%	64,1%
Justerad EBITDA och Justerad EBITDA-marginal				
Resultat före skatt	352 340	425 345	1 246 424	1 438 924
Finansnetto	-1 467	-7 711	10 882	-19 371
Avskrivningar/nedskrivningar	42 337	37 331	160 034	142 222
Övriga rörelseintäkter	-51 667	-91 408	-51 667	-151 058
Justerad EBITDA	341 543	363 557	1 365 673	1 410 717
Dividerat med Nettoomsättning	514 204	533 845	2 066 540	2 063 085
Justerad EBITDA-marginal	66,4%	68,1%	66,1%	68,4%
EBITDA och EBITDA-marginal				
Resultat före skatt	352 340	425 345	1 246 424	1 438 924
Finansnetto	-1 467	-7 711	10 882	-19 371
Avskrivningar/nedskrivningar	42 337	37 331	160 034	142 222
EBITDA	393 210	454 965	1 417 340	1 561 775
Dividerat med Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	2 118 207	2 214 143
EBITDA-marginal	69,5%	72,8%	66,9%	70,5%
Vinstmarginal				
Periodens resultat	306 781	377 104	1 062 096	1 244 015
Dividerat med Totala rörelseintäkter	565 871	625 253	2 118 207	2 214 143
Vinstmarginal	54,2%	60,3%	50,1%	56,2%
Soliditet				
Summa eget kapital	4 076 449	3 971 835	4 076 449	3 971 835
Dividerat med Summa tillgångar	5 521 787	5 346 772	5 521 787	5 346 772
Soliditet	73,8%	74,3%	73,8%	74,3%

Intäktstillväxt i konstant valuta uppskattas genom att tillämpa kvoten för bruttopelintäkter (GGR) till intäkter under innevarande kvartal på bruttopelintäkterna omräknat till EUR med växelkurserna för motsvarande kvartal föregående år.

Rörelsekostnader i konstant valuta beräknas genom att använda de växelkurser som användes vid konsolideringen av motsvarande kvartal föregående år.

Resultaträkning och rapport över totalresultat i sammandrag för moderbolaget

Moderbolaget, kEUR	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	7 337	2 218	20 913	15 663
Övriga rörelsekostnader	-6 704	-6 539	-25 313	-20 782
Rörelseresultat	633	-4 321	-4 400	-5 119
Finansiella poster	665 062	1 449 397	666 648	1 448 881
Resultat före skatt	665 695	1 445 076	662 248	1 443 762
Skatt på periodens resultat	-25 264	-35 239	-109 029	-127 705
Periodens resultat*	640 431	1 409 837	553 219	1 316 057

*Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Balansräkning i sammandrag för moderbolaget

Moderbolaget, kEUR	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	94	40
Materiella anläggningstillgångar	195	264
Andelar i koncernföretag	2 630 780	2 630 780
Uppskjutna skattefordringar	537	628
Övriga finansiella anläggningstillgångar	526	518
Summa anläggningstillgångar	2 632 132	2 632 230
Fordringar hos koncernföretag	228 091	633 178
Övriga kortfristiga fordringar	1 549	1 047
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 233	6 222
Likvida medel	13 841	14 126
Summa omsättningstillgångar	251 714	654 573
SUMMA TILLGÅNGAR	2 883 846	3 286 803
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	650	650
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	2 637 130	3 153 208
Summa eget kapital	2 637 780	3 153 858
Leverantörsskulder	357	407
Aktuella skatteskulder	240 953	129 254
Skulder till koncernföretag	4	6
Övriga skulder	497	1 324
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 255	1 954
Summa kortfristiga skulder	246 066	132 945
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 883 846	3 286 803

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisningsprinciper

Evolution tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av den Europeiska Unionen. Koncernens delårsrapport upprättas i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridisk person. Redovisnings- och beräkningsmetoder är oförändrade från årsredovisningen 2024. Det föreligger inga ändringar av IFRS-standarder under 2025 som haft en väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Belopp är uttryckta i kEUR (tusentals euro) om inget annat anges. Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period föregående år.

Not 2. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser.

Not 3. Incitamentsprogram

Bolaget har två incitamentsprogram. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna inom ramen för programmet 2023/2026 (beslutat av extra bolagsstämman 9 november 2023) uppgår utspädningseffekten till cirka 0,9 procent. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna inom ramen för programmet 2025/2028 (beslutat av bolagsstämman 9 maj 2025) uppgår utspädningseffekten till cirka 0,9 procent.

Not 4. Säsongsvariationer

Evolutions verksamhet påverkas i viss mån av säsongsmissiga mönster vad beträffar slutanvändarnas aktivitet. Koncernens kunder märker i allmänhet ökad slutanvändaraktivitet och ökade insatsvolymen under det fjärde kvartalet varje år, vilket stämmer överens med koncernens erfarenheter av ökad trafik till online kasino och provisionsintäkter som tjänats in under det fjärde kvartalet.

Not 5. Förvärv av koncernföretag

Evolution har under 2024 ingått ett avtal om att förvärva Galaxy Gaming, Inc. för ett aktievärde om cirka 85 MUSD, som ska betalas kontant. Förvärvets slutförande är pågående så Galaxy Gaming Inc. är därför ännu inte inkluderade i koncernens räkenskaper.

Evolution har under det andra kvartalet betalat tilläggsköpeskilling om 11,2 MEUR för Nolimit City.

Evolution har beslutat att förlänga perioden för tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av BTG till 2031. Skulden för tilläggsköpeskilling har samtidigt reducerats med 51,7 MEUR vilket redovisas som övriga rörelseintäkter. Återstående tilläggsköpeskilling med ett nuvärde om 51,6 MEUR kan komma att betalas ut årligen och som längst under 2031.

Not 6. Uppdatering om rättsliga förfaranden

I december 2021 väckte Evolution talan mot Calcagni & Kanefsky LLP och de då anonyma parterna bakom den ärekränkande rapporten, som nu är kända som Black Cube och Playtech, för förtal, ärekränkning, affärsskada, skadlig inblandning för att nå potentiella ekonomiska fördelar, bedrägeri och annat olagligt beteende, vid Superior Court of New Jersey. Nu när identiteten på de parter som beställde och tog fram den ärekränkande rapporten är kända kan rättsprocessen på allvar fortsätta och förväntas pågå under åtminstone 2026.

I december 2024 meddelade Evolution att UK Gambling Commission hade inlett en granskning av Evolution Malta Holding Limiteds licens under sektion 116 av 'the Gambling Act 2005'. Evolution samarbetar fullt ut med UK Gambling Commission och har vidtagit omedelbara åtgärder för att åtgärda situationen. Resultatet av granskningen är fortfarande okänt för Evolution men kan innebära sanktioner eller böter.

Under oktober 2025 säkerställde Evolution en rättslig vinst i en långvarig amerikansk grupptalan. Stämningen, som lämnades in till den amerikanska distriktsdomstolen för Eastern District of Pennsylvania, avskrevs med rättslig verkan i september. Överklagandefristen löpte ut i oktober och ärendet är nu officiellt avslutat.

Evolution är exponerat för risker relaterade till andra rättsliga förfaranden som kan ha varierande inverkan på resultat eller finansiell ställning. För mer information om riskfaktorer i allmänhet, se årsredovisningen för 2024.

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
Nettoomsättning	Totala rörelseintäkter minskat med övriga rörelseintäkter	Nyckeltalet används av ledningen för att följa intäktsutvecklingen i koncernen.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt exklusive finansnetto.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat exklusive av- och nedskrivningar i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Justerad EBITDA	EBITDA minskat med övriga rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Vinstmarginal	Periodens resultat i förhållande till rörelseintäkter.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	Nyckeltalet visar koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Likvida medel	Kassa samt banktillgångar.	Används av ledningen för att följa koncernens kortsiktiga betalningsförmåga.
Intäktstillväxt jämfört med föregående år	Periodens nettoomsättning delat med nettoomsättning samma period föregående år.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa koncernens tillväxt i intäkter.
Intäktstillväxt jämfört med föregående kvartal	Periodens nettoomsättning delat med nettoomsättning närmast föregående kvartal.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa koncernens tillväxt i intäkter.
Genomsnittligt antal heltidsanställda	Genomsnittligt antal heltidsanställda under perioden. I heltidstjänster ingår deltidsanställningar.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa koncernens tillväxt i antal anställda.
Per aktie		
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Resultat per aktie före utspädning exklusive övriga rörelseintäkter	Periodens resultat minskat med övriga rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier vid periodens slut.	Nyckeltalet används av ledningen för att följa resultatutvecklingen i koncernen.
Operativt kassaflöde per aktie före utspädning	Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under perioden	Nyckeltalet används av ledningen för att följa utvecklingen av kassaflöde i koncernen.
Genomsnittligt antal utestående aktier	Antal utestående aktier före utspädning under perioden i genomsnitt.	Används för att beräkna nyckeltal i relation till antal aktier under perioden.
Antal utestående aktier	Antalet utestående aktier vid periodens slut minskat med aktier i eget förvar.	Används för att beräkna nyckeltal i relation till antal aktier vid periodens slut.