

Kindred som investering

Kindred är en ledande global aktör inom onlinespel på en stor och växande marknad med syfte att transformera spelandet genom att vara en pålitlig källa av underhållning som bidrar positivt till samhället. Vi är fast beslutna att fortsätta vår tillväxtresa i Australien, Europa och USA där den senare är en möjlighet som kommer att prioriteras under de kommande åren. Över tiden kommer en ökande andel av Kindreds intäkter att komma från lokalt reglerade marknader. Vår storlek, stabila tillväxt och strukturerade strategi för hållbarhet har gett oss stordriftsfördelar och förmågan att leverera en hållbar lönsam tillväxt och starka kassaflöden.

En stor och växande underliggande marknad

Kindred är verksam på den globala spelmarknaden som omfattar sportspel både före och under evenemang, kasino och spel, poker och bingo. Sportspel samt kasino och spel är de två största produktsegmenten och beräknas utgöra 49¹ respektive 28¹ procent av den totala globala onlinemarknaden. Det totala spelöverskottet för den globala onlinespelmarknaden uppskattades till över 53 miljarder¹ GBP år 2020, med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt (Compounded Annual Growth Rate, CAGR) på 9¹ procent mellan 2020 och 2025. Den snabba tillväxttakten kan till stor del tillskrivas övergången från offline- till onlinespel, en trend som har accelererat i kölvattnet av COVID-19-pandemin. Onlinespelmarknaden beräknades till 20¹ procent av den totala globala marknaden år 2020. Marknaden kännetecknas också av fragmentering, konsolidering och tendensen att fler länder går mot lokal reglering för att skydda skatteintäkter och ta itu med skadliga spelvanor. År 2020 beräknas cirka 69¹ procent av det totala globala marknadsvärdet komma från reglerade marknader.

En av världens ledande onlinespeloperatörer med en diversifierad affärsmodell

Kindred är världens fjärde största onlinespeloperatör när det gäller spelöverskott och har totalt nästan 30 miljoner registrerade kunder i ett stort antal länder. Våra intäkter är diversifierade, både från ett produkt- och geografiskt perspektiv, vilket ger en stabil bas och flera tillväxtmöjligheter. Genom att utnyttja Kindreds starka varumärken och attraktiva produkter på våra marknader fortsätter vi att utöka vår kunddatabas och vinna marknadsandelar. Genom vår datadrivna strategi och vårt starka fokus på kundupplevelsen är vårt mål att behålla våra kunder under lång tid och bygga upp hållbara relationer. Kindreds starka marknadsposition gör det också möjligt för Kindred att spela en aktiv roll i konsolideringen av den stora och fortfarande fragmenterade onlinespelbranschen.

En stabil grund för fortsatt långsiktig lönsam tillväxt

Kindred har visat en förmåga till stark tillväxt av intäkter med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 23 procent mellan 2010 och 2020, vilket kan jämföras med 11¹ procent för den globala onlinemarknaden. Den globala onlinemarknaden är relativt motståndskraftig mot den makroekonomiska utvecklingen, vilket kan visas av en beräknad tillväxt på 11¹ procent år 2020 trots pandemins negativa effekt på världsekonomin. Den snabba övergången till onlinespel, utveckling inom reglering och konsolidering skapar möjligheter för Kindred att växa och fortsätta att vinna marknadsandelar. Kindreds stora kundbas, starka marknadsposition och tekniska plattformskapacitet är den stabila grund som krävs för att utnyttja dessa möjligheter. Omvandlingen till lokalt reglerade marknader fortsätter och vi är övertygade om att dessa marknader kommer att möjliggöra en stabil och sund långsiktig tillväxt. I linje med Kindreds strategiska ambition för hållbar tillväxt har vår andel av spelöverskottet från lokalt reglerade marknader ökat från omkring 31 procent 2015 till 60 procent 2020 och vi förväntar oss att detta ska öka ytterligare framöver. Dessutom har vi

genomfört i genomsnitt ett företagsförvärv per år för att stödja vår organiska tillväxt och vi förväntar oss att denna aktivitet fortsätter även i framtiden.

Väl positionerade för att få USA att växa till en av de största marknaderna

Även om Europa är vår hemmamarknad och fortfarande erbjuder betydande tillväxtpotentialer för Kindred, har vi ett tydligt mål att även öka intäkterna på andra marknader. År 2020 beräknas nästan 3 miljarder² USD av den globala onlinemarknaden ha sitt ursprung i USA. Även om dessa endast uppgår till cirka 4 procent av den globala onlinemarknaden motsvarar det samtidigt ett nästan tredubbel belopp jämfört med 1 miljard² USD för 2019. Eftersom de flesta stater förväntas öppna upp för onlinespel under de kommande åren, förväntas marknaden växa snabbt med uppskattningar om att värdet på den amerikanska spelmarknaden för onlinespel skulle kunna uppnå nästan 11 miljarder³ USD år 2025. Marknaden har helt klart potential att bli världens största marknad för onlinespel och Kindred har de produkter, processer och resurser som krävs för att utnyttja denna betydande tillväxtpotential. Kindred gick in på den amerikanska marknaden 2019 och fått ett fotfäste på marknaden redan under 2020 genom att uppnå 23,8 miljoner GBP i spelöverskott. Detta är blygsamma 2 procent av Kindreds totala intäkter men en betydande ökning från 1,7 miljoner GBP för år 2019. Vår strategi i USA är inriktad på en organisk expansion och att få marknadstillträde till delstater där vi kan nå en meningsfull marknadsandel och där tillträdeskostnaderna är rimliga. Vårt omedelbara fokus ligger på en expansion i de nordöstra (Northeast) och mellersta (Midwest) regionerna, medan vi fortsätter att selektivt utforska gynnsamma möjligheter i övriga USA. Från och med februari 2021 har Kindred ett villkorat marknadstillträde till upp till 12 delstater, vilka täcker en tredjedel av den amerikanska befolkningen. Vår ambition är att vara operativa i sex delstater i slutet av 2021 och att USA växer till en av Kindreds största marknader under de kommande åren.

Målmedvetet fokus på hållbarhet

En hållbar affär är en grundpelare i Kindreds uttalade syfte och inbyggt i vår affärsmodell. Vår ambition är att se till att vår verksamhet alltid uppfyller högsta krav på yrkeskunskap, efterlevnad och etik. Kindreds fokus på hållbarhet bidrar till långsiktiga vinster, minskar instabilitet och osäkerhet och stärker vår förmåga att dra till oss och behålla de bästa talangerna. Det möjliggör också ett nära samarbete med tillsynsmyndigheter och andra viktiga institutioner. Våra ansträngningar har belönats eftersom Kindred-koncernen blev den första onlineoperatören år 2016 som fick miljöbetyget, det sociala betyget och styrningsbetyget "AAA" från MSCI (Morgan Stanley Capital International). Sedan 2019 har våra åtaganden inom miljö, sociala frågor och styrning granskats varje år av eCOGRA, som bekräftar att vi följer EU:s rekommendationer. År 2018 delgav vi marknaden vår sektorledande strategi för ansvarsfullt spelande där ambitionen är att noll procent av våra intäkter ska komma från skadligt spelande i slutet av 2023. I början av 2021 blev vi också det första företaget i branschen att offentligt tillkännage vår nuvarande andel, något vi kommer att fortsätta att göra kvartalsvis, tillsammans med de insatser som vi gör för att uppnå detta mål.

En lönsam affärsmodell med en starkunderliggande kassaflödesgenerering

Kindred har visat förmåga till lönsamhet och starka kassaflöden. Det strategiska fokuset på kärnmarknaderna och ökad kostnadskontroll gav ett stabilt finansiellt resultat 2020 med en EBITDA-marginal på 24 procent. Vår ledande position och storlek innebär att vi kan skala verksamheten och investera i den marknadsföring och teknik som krävs för att stödja ytterligare lönsam tillväxt, särskilt på lokalt reglerade marknader där skatter och driftskostnader är högre. En stor del av Kindreds kostnadsbas varierar också, vilket gör det möjligt för oss att göra kortsiktiga kostnadsjusteringar när förändringar sker i affärs miljön, något som vi såg i kölvattnet av pandemin 2020. Kindred har visat förmåga att generera stabila långsiktiga vinstmarginaler och absorbera motvind på kort sikt på grund

av regleringar och ökade spelskatter samtidigt som andelen lokalt reglerade intäkter har fortsatt att öka. Under de senaste två åren har Kindred genererat 316 miljoner GBP i fritt kassaflöde. Den starka balansräkningen och kassaflödet möjliggör fortsatta investeringar i organisk tillväxt i Australien, Europa och USA och ger också en finansiell styrka att fortsätta söka efter och utvärdera utvalda förvärvsmöjligheter. Som ett resultat av de starka kassaflödena är Kindreds utdelningspolicy att generera stabila ordinarie utdelningar i absoluta tal i GBP som kompletteras med återköp av egna aktier. Den totala utdelningsgraden för utdelningar och aktieåterköp ska över tiden motsvara cirka 75 procent av det fria kassaflödet.

Källor:

1 H2GC 1 Jan 2021

2 Eilers & Krejcik

3 VIXIO Gambling Compliance

