

SLG befinner sig i en intensiv förvärsresa som endast har börjat. Genom en tydlig Buy and Hold-strategi avser SLG att förvärva speltillgångar i syfte att förädla, optimera och förvalta, för att förlänga spelens livslängd och därtill öka intjäningen samt vinstmarginalerna. Förvärvet av Raketspel medför dels viktig kompetens och erfarenhet, dels starka operationella kassaflöden som kan accelerera förvärvstakten, tillika den organiska tillväxten. Genom en stark prognostiserad tillväxt och god underliggande operationell lönsamhet, estimeras ett EBITDA-resultat om 44,4 MSEK år 2022 och med en tillämpad EV/EBITDA-multipel om 13x, härleds ett nuvärde per aktie om 0,16 kr i Base scenario¹.

▪ Pågående emission stärker balansräkningen och öppnar upp för ytterligare förvärv

Företrädesemissionen som annonserades i september 2021 väntas inbringa 105,7 MSEK före emissionskostnader, där emissionslikviden avses användas till att finansiera förvärvet av Raketspel, vilka har ett imponerande *track-record* och starka kassaflöden. Vid full teckning av tillkommande teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 kan SLG komma att tillföras totalt ca 154 MSEK, vilket skulle möjliggöra att SLG dels kan stärka balansräkningen ytterligare, dels fortsätta exekvera på uttalad förvärsstrategi och nå Bolagets uppsatta mål om ett EBITDA-resultat överstigande 200 MSEK år 2023.

▪ Raketspel är ett *Break-Through* förvärv

Med Raketspel har SLG förvärvat, tillika integrerat, ett erfaret och kompetent team, som gång på gång har bevisat att de är kapabla till att utveckla populära och lönsamma spel, där spelet Dig This! har över 115 miljoner nedladdningar sedan lanseringen 2019. Bolagets nya spel, Castle Raid!, vilken var under SLG:s regi, nådde ca 34 miljoner nedladdningar under helåret 2021 efter lanseringen i augusti 2021, och visar tendenser till att bli en ny succé. Mellan åren 2016-2019 ökade Raketspel omsättningen med 3341 % och placerade sig under år 2020 på en andra plats i Deloitte's prestigefyllda tävling *Technology Fast 50*. Under 2020 uppgick Raketspels nettoomsättning till 59,5 MSEK, med ett EBIT-resultat om 54,9 MSEK, motsvarande en EBIT-marginal om 92,1 %.

▪ Högt förvärvstempo att vänta framgent

SLG är förvärvsintensiva och har redan genomfört två bolagsförvärv och tre förvärv av speltillgångar sedan Bolagets start i oktober 2020. SLG har som målsättning att under kommande 3-5 år genomföra upp till 20 strategiska förvärv. En hög förvärvstakt innebär alltså en risk vid integration och behov av kapital, vilket investerare bör ta i beaktning. Då SLG inte avser att utveckla egna spel från grunden utan förvärva beprövade speltillgångar i syfte att förädla och optimera, anses dock risken relaterad till förvärvad speltillgång reducerad.

▪ SLG Operations skapar synergier i koncernen

Vertikalen SLG Operations är en marknadsförings- och supportenhet, vilka SLG har skapat, bestående av medarbetare från SLG samt externa konsulter. Genom att samla kompetenser från flera parter kan SLG skapa synergier genom att återanvända och justera tekniker, tillika metoder, från Bolagets spel kontinuerligt.

AKTIEKURS | 0,124 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOIS

BEAR
0,09 kr

BASE
0,16 kr

BULL
0,23 kr

SAFE LANE GAMING						
Senast betalt (2022-01-05)	0,124					
Antal Aktier (st.)	2 766 317 202 ¹					
Market Cap (MSEK)	343,0 ¹					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	128,5					
Enterprise Value (MSEK)	471,5 ¹					
V.52 prisintervall (SEK)	0,35-0,1					
Lista	Nordic SME					
UTVECKLING						
1 månad	10,7 %					
3 månader	1,6 %					
1 år	-4,6 %					
YTD	1,6 %					
HUVUDÄGARE: HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-09-30						
Iron Branch Invest AB	61,6 %					
Per Ekstig	10,0 %					
Prostyr AB	3,8 %					
Klirr och Klang AB	3,8 %					
Aktiebolaget Oskars Pixlar	3,8 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Jesper Nord					
Styrelseordförande	Fredrik Petersson					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport 4 2021	2022-02-24					
Prognos (Base), MSEK	2020	2021E	2021E Proforma	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	29,2	51,1	60,0	68,1	77,8	87,8
Omsättningstillväxt	n.a.	75,2%	105,6%	33,1%	14,4%	12,8%
Bruttoresultat	29,2	41,5	50,1	52,4	60,6	68,8
Bruttomarginal	99,9%	62,7%	81,1%	77,1%	77,8%	78,4%
EBITDA	13,6	28,4	36,3	44,4	51,8	59,4
EBITDA-marginal	46,6%	55,5%	60,4%	65,3%	66,5%	67,7%
P/S	11,6	6,6	5,6	5,0	4,3	3,8
EV/S	16,0	9,1	7,8	6,8	6,0	5,3
EV/EBITDA	34,3	16,4	12,9	10,5	9,0	7,8

¹ Beräkningar utgår från full teckning i Emissionen, vilket innebär 813 622 700 nya B-aktier, motsvarande en utspädning om 29,4 %.

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Safe Lane Gaming AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.