

LL LUCKY GAMES (LADYLU)

ÄR PÅ RÄTT VÄG

Ag

LL Lucky Games AB ("LL Lucky Games" eller "Bolaget") presenterade nyligen sin Q4-rapport och knöt därmed ihop säcken för fjolåret, ett år då mycket har handlat om att lägga en grund för framtida tillväxt. Med rapporten presenterad, och två månader in på nya året, anser vi att LL Lucky Games är på rätt väg. Blickar vi framåt ser vi värde drivare i form av bl.a. fortsatt lansering till en portfolio av Tier 1-operatörer och ett ökat försäljningsfokus under 2022, vilket, i kombination med flertalet tidigare vunna marknads-certifieringar, kan resultera i en god tillväxt. Då LL Lucky Games utvecklas enligt våra förväntningar gör vi bara små förändringar i våra estimat, där vi tills år 2024 estimerar att omsättningen stigit till 64 MSEK i ett Base scenario. Baserat på applicerad multipel samt diskonteringsränta härleds ett värde per aktie om 4,1 kr (4,1) på 2022 års prognos.

Rapport i linje med förväntningar

Under Q4-21 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (0,025), motsvarande en ökning om hela 4 300 % Y/Y, om än från låga nivåer. Likväl ser vi såklart positivt på att Bolaget ökade sin försäljning under Q4-21, där den huvudsakliga förklaringen är att LL Lucky Games spel är tillgängliga hos fler operatörer på flera marknader. Sett till EBITDA-resultatet uppgick detta till -6,5 MSEK (-2,8), där den ökade kostnadsbasen förklaras av att LL Lucky Games gjort flera investeringar i försäljningsfrämjande aktiviteter, såväl som att bygga upp en större egen organisation. Ser vi till de totala rörelsekostnader uppgick dessa till -8,7 MSEK vilket, jämfört med föregående kvartal (Q3-21), är en ökning om endast 0,7 MSEK.

Påfylld kassa genom riktad emission

Under januari har LL Lucky Games fyllt på kassan genom en riktad emission, vilket tillförde bolaget ca 16 MSEK. I samband med emissionen tilldelades investerarna även teckningsoptioner av serie TO2, vilka vid fullt nyttjande kan inbringa ytterligare 16 MSEK under april 2023. Givet nuvarande kassa, samt en *burn rate* i linje med Q4-21 (-2,9 MSEK/månad), skulle LL Lucky Games vara finansierade tills slutet av Q2-22, allt annat lika. Det ska dock tilläggas, med hänsyn till de rapporterade omsättningstillgångarna per balansdatumet för Q4-21, samt en potentiellt stigande försäljning framgent, att utrymme finns för ett bättre rörelsekapital under de närmaste månaderna, vilket skulle innebära en lägre *burn rate*.

Vi behåller vårt värderingsintervall

LL Lucky Games utvecklas i linje med våra förväntningar och i samband med Q4-rapporten har vi endast gjort mindre justeringar i våra prognoser som sträcker sig till slutet av år 2025. Vi väljer därmed att behålla vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS | 2,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (2022 ÅRS PROGNOSE)

BEAR 2,0 kr	BASE 4,1 kr	BULL 5,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

LL LUCKY GAMES					
Senast betalt (2022-03-07) (SEK)	2,4				
Antal Aktier (st.)	50 267 173				
Market Cap (MSEK)	120,6				
Nettokassa (MSEK)	16,0				
Enterprise Value (MSEK)	104,6				
Prisintervall 52 v. (SEK)	1,7 – 3,7				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-8,6 %				
3 månader	-21,8 %				
Sedan notering 2021-06-23	+18,6 %				
HUVUDÄGARE PER 2021-12-31 (KÄLLA: HOLDINGS, MODULAR FINANCE)					
Blue Horizon Investment	21,5 %				
Fist of Doom Invest	16,8 %				
Dionysus Properties Ltd. (Videoslots Ltd)	9,8 %				
EveryMatrix Ltd.	9,0 %				
Blasieholmen Investment Group	7,2 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Mads Verner Jørgensen				
Styrelseordförande	Per Eriksson				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #1 2022	2022-05-19				
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	0,1	1,9	13,5	33,9	64,0
Bruttoresultat	1,2	0,9	8,8	20,8	40,1
Bruttomarginal ¹	n.a	23%	57%	57%	60%
EBITDA	-4,3	-18,9	-14,2	-6,3	8,6
EBITDA-marginal ¹	neg.	neg.	neg.	neg.	13%
Nettoresultat	-4,3	-21,4	-17,3	-9,7	4,7
Nettomarginal ¹	neg.	neg.	neg.	neg.	7%
P/S	N/M	N/M	9,0	3,6	1,9
EV/S	N/M	N/M	7,8	3,1	1,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	12,2

¹Inkl. övriga rörelseintäkter.

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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **LL Lucky Games 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. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker 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.