

FANTASMA GAMES

REDO FÖR NYA MARKNADER MED STARKT MOMENTUM

Ag

Fantasma Games AB ("Fantasma" eller "Bolaget") utvecklar och producerar spel till den globala casinomarknaden online. Bolaget publicerade nyligen sin rapport för perioden Q1-22 vilken visade siffror som tyder på en fortsatt stark tillväxtresa. Spelintäkterna för kvartalet uppgick till 4,1 (1,1) MSEK vilket innebär en ökning med 279 %. Givet den fortsatt starka tillväxten, vilket är i linje med vår tidigare prognos, estimerar Analyst Group ett EBITDA-resultat om 13 MSEK år 2024. Med en applicerad *forward*-multipel om 10x EV/EBITDA ger det ett potentiellt *nuvärde* om 44 SEK per aktie.

▪ Delårsrapporten visar på ett starkt momentum

I den nyligen publicerade Q1-rapporten syns tecken på en växande popularitet för Fantasmas spel hos de spelande slutkonsumenterna. Den totala spelomsättningen, som visar de totala insatserna i Bolagets produkter, växte med 61 % till 1 056 MSEK och resulterade i en total spelbehållning om 38 MSEK (23). Under det första kvartalet publicerades dels nya spel, dels återlanseringar av historiskt populära spel på nya marknader. I takt med en växande spelportfölj fortsätter även *long-tail* spelbehållningen att växa (spelbehållningen från spel äldre än 6 månader). Under det första kvartalet 2022 uppgick denna andel av spelbehållningen till 73 %. Denna tillväxt ses som en viktig del i Bolagets förmåga att framgent öka den egna totala spelbehållningen.

▪ Nya avtal med operatörer och distributörer

Fantasma har genom en lång erfarenhet och stort kunnande etablerat flera nära relationer till ledande distributörer och operatörer inom den globala iGaming marknaden, såsom Scientific Games och Kindred. Genom den breda räckvidden har Bolaget en stark plattform för fortsatt expansion på nya, och befintliga marknader. Under det första kvartalet 2022 knöts ytterligare operatörer till Bolaget, bland annat Gamesys Group plc, en av de största aktörerna i Storbritannien, Flutter och BetMGM, en av Nordamerikas största aktörer. Dessa operatörer bidrog till nya intäktsrekord under Q1-22 och förväntas bidra positivt till Fantasmas omsättning framgent, vilket siffrorna för april om 30 MSEK i total spelbehållning är ett kvitto på.

▪ Fortsatt expansion på attraktiva marknader

Framgent förväntas den fortsatta expanderingen i Nordamerika ytterligare påverka Bolaget positivt och med Fantasmas unika position och samarbeten med stora aktörer som Scientific Games och BetMGM förväntas spelsläpp och återlanseringar av historiskt väl presterande spel bidra till ett fortsatt momentum. Den presenterade Q1-rapporten ligger i linje med Analyst Groups tidigare estimat och efter mindre justeringar antas ett framtida EBITDA-resultat om ca 13 MSEK år 2024.

AKTIEKURS 18,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL		
BEAR	BASE	BULL
23 kr	44 kr	56 kr

FANTASMA GAMES AB	
Senast betalt (2022-05-05)	18,2
Antal Aktier (st.)	3 034 090
Market Cap (MSEK)	55,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,7
Enterprise Value (MSEK)	49,4
V.52 prisintervall (SEK)	65,0 – 16,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-17,9 %
3 månader	-24,2 %
1 år	-52,2 %
YTD	-39,2 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2021-12-31)	
Fredrik Johansson	16,3 %
Swedbank Försäkring	10,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	9,6 %
Karl Lindstedt	7,3 %
Christina Andersson	6,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Fredrik Johansson
Styrelseordförande	Björn W Ericsson

FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport Q2 2022	2022-08-10			
PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	7,8	22,6	27,9	34,1
Totala intäkter	14,0	29,4	35,2	42,0
Bruttoresultat	12,3	26,2	32,0	38,6
Bruttomarginal	88,0 %	89,2 %	90,8 %	92,1 %
Rörelsekostnader	-16,9	-24,3	-25,0	-26,0
EBITDA	-4,7	2,0	7,1	12,7
EBITDA-marginal	Neg.	6,9 %	20,1 %	30,2 %
Av- och nedskrivningar	-2,6	-4,4	-5,8	-6,4
Nettoresultat	-7,4	-2,3	1,0	5,0
Nettomarginal	Neg.	Neg.	1,9 %	12,0 %
P/S	3,9	1,9	1,6	1,3
EV/S	3,5	1,7	1,4	1,2
EV/EBITDA	Neg.	24,3	7,0	3,9

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 **Fantasma 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.