

LL LUCKY GAMES (LADYLU)

ÖVER 100 SPELTITLAR PÅ PLATS

Ag

LL Lucky Games AB ("LL Lucky Games" eller "Bolaget") fortsätter växa, lanserar nya spel, siktar mot fler marknader och genomför förvärv. Det är inget tvivel om att aktivitetsnivån är hög och att gjorda investeringar kan komma att ge bra utväxling kommande kvartal. Utifrån en estimerad omsättning om 14 MSEK för helåret 2022 som förväntas stiga till 64 MSEK år 2024, tillämpad P/S-multipel och med hänsyn till den kapitalstruktur som kommer att gälla efter den stundande företrädesemissionen avklarats, givet full teckning, ser vi ett motiverat nuvärde per aktie om 3,5 kr i ett Base scenario.

Tillväxtresan fortsätter

Under Q1-22 uppgick nettoomsättningen till 2,1 MSEK (0,03), motsvarande en ökning om hela 7 393 % Y/Y. Dock är detta, som det framgår, en ökning från låga nivåer, varför den procentuella ökningen blir något missvisande. Likväl ser vi såklart positivt på att Bolaget ökade sin försäljning under första kvartalet 2022, där den huvudsakliga förklaringen är att LL Lucky Games spel är tillgängliga hos fler operatörer på flera marknader.

Slutfört förvärvet – har nu över 100 speltitlar

Den 27 maj 2022 slutförde LL Lucky Games förvärvet av London-baserade ReelNRG för 8,25 MSEK. Förvärvet innebär att hela 46 nya spel, samt viktiga licenser i både Storbritannien och Malta, adderas. Totalt sett innebär det att LL Lucky Games, genom sammanslagningen med ReelNRG, driver över 100 spel. Köpeskillingen finansieras genom att LL Lucky Games emitterar aktier till kursen 3,3 kr, vilket motsvarar en premie om hela 53 % mot stängningskursen dagen före förvärvet slutfördes.

Fyller på kassan

Mellan den 20 juni och 4 juli reser LL Lucky Games 13,2 MSEK genom en 61 % säkerställd företrädesemission. Kapitalet ska bl.a. användas för fortsatt utveckling av högkvalitativa spelprodukter, strategisk marknadsföring, licenser, integration med samarbetspartners och stärka Bolagets rörelsekapital. Givet antagen *burn rate* under april-juni och med hänsyn till en fulltecknad emission, upptaget lån och senast tillgängliga balansräkningsdatum (31 mars), estimerar vi att LL Lucky Games kassa kan uppgå till omkring 15 MSEK under juli.

Värderingsintervall justerat utifrån emissionen

Vi anser att LL Lucky Games utvecklas enligt förväntan, varför vi därmed håller fast vid det bolagsvärde som vi tidigare ansett varit motiverat i våra samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear. Dock, med hänsyn till den kommunicerade företrädesemissionen och efterföljande balansräkning, givet full teckning, justeras vårt värderingsintervall i termer av värde per aktie.

AKTIEKURS | 1,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR
1,7 kr

BASE
3,5 kr

BULL
4,8 kr

| LL LUCKY GAMES | | | | | |
|--|----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Senast betalt (2022-06-08) (SEK) | 1,7 | | | | |
| Antal Aktier (st.) | 58 704 578 ¹ | | | | |
| Market Cap (MSEK) | 99,8 ¹ | | | | |
| Nettokassa (MSEK) | -13,1 ¹ | | | | |
| Enterprise Value (MSEK) | 86,7 ¹ | | | | |
| Prisintervall 52 v. (SEK) | 1,6 – 3,7 | | | | |
| Lista | Nasdaq First North Growth Market | | | | |
| UTVECKLING | | | | | |
| 1 månad | -17,8 % | | | | |
| 3 månader | -27,2 % | | | | |
| YTD | -43,3 % | | | | |
| HUVUDÄGARE PER 2022-03-31 (KÄLLA: HOLDINGS, MODULAR FINANCE) | | | | | |
| Blue Horizon Investment | 21,5 % | | | | |
| Fist of Doom Invest | 14,8 % | | | | |
| Dionysus Properties Ltd. | 9,0 % | | | | |
| EveryMatrix Holding Plc. | 8,3 % | | | | |
| Blasieholmen Investment Group | 7,2 % | | | | |
| VD OCH ORDFÖRANDE | | | | | |
| Verkställande Direktör | Mads Verner Jørgensen | | | | |
| Styrelseordförande | Per Eriksson | | | | |
| FINANSIELL KALENDER | | | | | |
| Delårsrapport #2 2022 | 2022-08-18 | | | | |
| 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 ² | n.a | 23% | 57% | 57% | 60% |
| EBITDA | -4,3 | -18,9 | -14,2 | -6,3 | 8,6 |
| EBITDA-marginal ² | 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 | 7,4 | 2,9 | 1,6 |
| EV/S | N/M | 45,0 | 6,4 | 2,6 | 1,4 |
| EV/EBITDA | neg. | neg. | neg. | neg. | 10,1 |

¹Givet en fulltecknad företrädesemission under juni/juli 2022, såväl som inkl. upptaget lån om 6 MSEK.

²Inkl. 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.

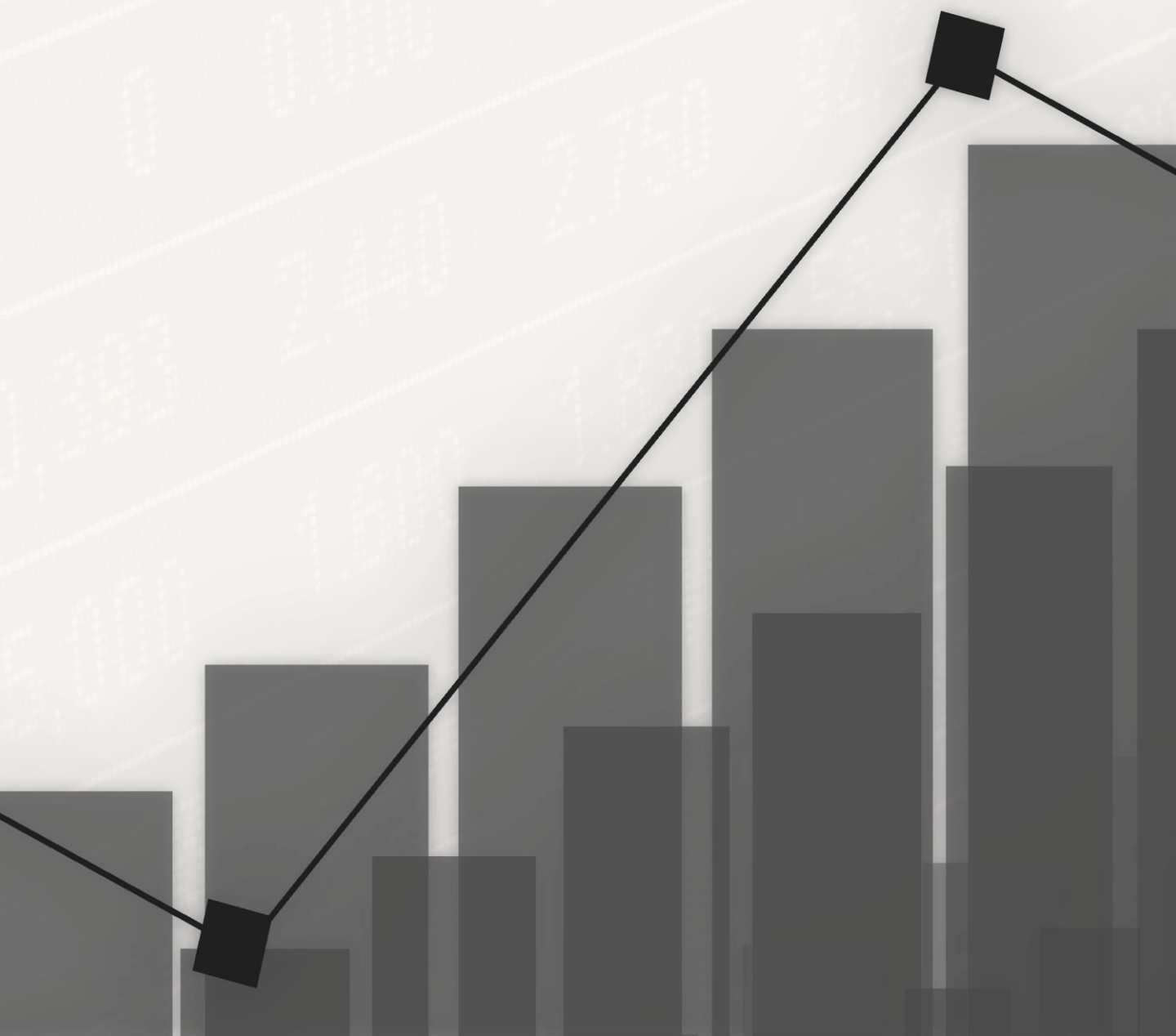
Analytiker äger inte aktier i bolaget.

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.



Analyst Group



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Riddargatan 12B, 114 35, Stockholm