

## VIKTIGA PUSSELBITAR PÅ PLATS

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 44,7 MSEK år 2022 och med en tillämpad forward EV/EBITDA-multipel om 7x, härleds ett värde per aktie om 0,080 kr i Base scenario.

#### Q1-rapporten var under vår förväntan

För det första kvartalet uppvisade SLG en omsättning om 14,3 MSEK med ett EBITDA-resultat om 6,8 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 47,6 %. Utfallet innebar således en försämring från Q4-21 (22,5 MSEK och 15,1 MSEK) där Analyst Group bedömer att merparten av tappet Q-Q kan härledas till Raketspel och ett tapp i antalet användare. Utvecklingen som sådan är dock inte särskilt förvånande givet genren som Raketspel utvecklar spel inom (*Hyper Casual*), vilka är trendstyrda och av relativt kort livslängd, men utfallet var ändå under vår förväntansbild. För att stärka omsättningen, tillika lönsamheten, kommande kvartal är det därför av stor vikt att Raketspel kan fortsätta utveckla nya spelhits, likt historiskt, och även om inga nya spelsläpp ännu har gjorts under 2022 kan vi i rapporten utläsa att Raketspel har närmare tio prototyper under utveckling. Givet ett positivt utfall på en eller två av dessa prototyper, kan SLG stå inför betydligt starkare kvartal tillmötes, vilket Analyst Group således estimerar.

#### Stärkt finansiell ställning

Under Q1-22 har SLG genomfört slutbetalningen till säljarna av Raketspel, motsvarande 111,5 MSEK, vilket möjliggjordes genom en kombination av nettolikviden (95 MSEK) från företrädesemissionen i januari 2022 och egen kassa. Bolagets räntebärande skulder har till följd reducerats avsevärt, från ca 260 MSEK vid utgången av Q4-21 till nu ca 150 MSEK vid utgången av Q1-22. Skuldsättning är dock fortsatt hög, men minskningen medför alltså en reducerad riskprofil samtidigt som SLG tillåts generera starkare kassaflöden framgent givet lägre räntekostnader, vilket är av stor vikt för att SLG ska kunna förbättra balansräkningen ytterligare framgent.

#### Justerat värderingsintervall

Till följd av SLG:s nedskrivning i Battle Camp har vi valt att sänka våra estimat utslutande för Battle Camp under prognosperioden. Riskversionen på de finansiella marknaderna är fortsatt hög, vilket således återspeglas genom en fortsatt multipelkontraktion inom flertalet sektorer, däribland gaming. Givet detta har vi valt att revidera värderingsintervallet, men anser samtidigt att SLG på nuvarande nivåer utgör en bra *risk reward*.

#### AKTIEKURS | 0,037 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOSS

<b>BEAR</b> 0,030 kr	<b>BASE</b> 0,080 kr	<b>BULL</b> 0,117 kr
-------------------------	-------------------------	-------------------------

#### SAFE LANE GAMING

Senast betalt (2022-05-31)	0,037
Antal Aktier (st.)	2 684 954 931
Market Cap (MSEK)	99,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	136,6
Enterprise Value (MSEK)	235,9
V.52 prisintervall (SEK)	0,32-0,031
Lista	Nordic SME

#### UTVECKLING

1 månad	-2,7 %
3 månader	-26,0 %
1 år	-79,3 %
YTD	-69,7 %

#### HUVUDÄGARE: HOLDINGS, VERIFIERAT 2022-03-31

Iron Branch Invest AB	43,6 %
Per Ekstig	10,0 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,3 %
Modelio Equity	6,1 %
Formue Nord A/S	4,6 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jesper Nord
Styrelseordförande	Fredrik Petersson

#### FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 2 2022	2022-08-25
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>29,2</b>	<b>55,7</b>	<b>71,5</b>	<b>81,2</b>	<b>91,2</b>
Omsättningstillväxt	n.a.	90,9%	28,4%	13,5%	12,4%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29,2</b>	<b>46,5</b>	<b>54,6</b>	<b>63,2</b>	<b>72,0</b>
Bruttomarginal	99,9%	62,7%	76,3%	77,9%	79,0%
<b>EBITDA</b>	<b>13,6</b>	<b>33,2</b>	<b>44,7</b>	<b>52,2</b>	<b>60,1</b>
EBITDA-marginal	46,6%	59,6%	62,4%	64,3%	65,9%
P/S	3,4	1,8	1,4	1,2	1,1
EV/S	8,1	4,2	3,3	2,9	2,6
EV/EBITDA	22,4	7,1	5,3	4,5	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

**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.