

# LL LUCKY GAMES (LADYLU)

## MER ATT BEVISA UNDER KOMMANDE KVARTAL

Ag

LL Lucky Games AB ("LL Lucky Games" eller "Bolaget") visade lägre intäkter än väntat under Q2-22, där förklaringen är att integreringen med befintliga plattformar varit mer tidskrävande än väntat. Vi ser dock Q2 som ett hack i kurvan och att kommande kvartal fortsatt kan uppvisa bra tillväxt. Detta, i kombination med en påfylld kassa samt en pågående kostnadsoptimering om 8,5 MSEK på årsbasis, bör ge LL Lucky Games utrymme att förbättra sin prestation. Med hänsyn till en lägre försäljning under Q2 och rådande marknadsrisker justerar vi vår P/S-multipel till 3,5x (4,0), vilket i vår värderingsmodell ger ett nuvärde per aktie om 3,0 kr (3,5 kr) i ett Base scenario.

### ▪ Har mer att visa på intäktsidan

Under Q2-22 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (0,03), motsvarande en ökning om 4 374 % Y/Y. Dock är detta, som det framgår, en ökning från låga nivåer, varför den procentuella ökningen blir missvisande. Likväl ser vi såklart positivt på att Bolaget ökade sin försäljning under Q2-22 relativt Q2-21, även om vi jämfört med Q1-22 hade räknat med en högre omsättning.

### ▪ Som väntat en högre kostnadsbas

Under Q2-22 uppgick EBITDA-resultatet till -8,2 MSEK (-3,0), en klar försämring mot 2021. Anledningen till detta är dock naturligt då LL Lucky Games är ett annat bolag idag, där flera investeringar har gjorts i försäljningsfrämjande aktiviteter vilket är nödvändigt för att förbereda Bolaget för den fortsatta tillväxtfasen. Det ska även tilläggas att under Q2-22 har Bolaget belastats med engångskostnader hänförliga till bl.a. förvärvet av ReelNRG, såväl som emissionskostnader i samband med den genomförda företrädesemissionen. Justerat för dessa utgår vi från att LL Lucky Games rörelsekostnader under Q2-22 troligen var i nära linje med Q1-22.

### ▪ Räknar med snyggare siffror i höst

Under juli fyllde LL Lucky Games på kassan med en nettolikvid om ca 11,2 MSEK från tidigare företrädesemission. Givet en liknande *burn rate* under juli-augusti som under Q2-22 estimerar vi att Bolagets kassa per den sista augusti uppgår till ca 9,5 MSEK. Under kommande månader räknar vi med en försäljningsökning i kombination med kostnadseffektiviseringar, till följd av övergången till spelplattformen från ReelNRG.

### ▪ Justerat värderingsintervall

I samband med Q2-rapporten justerar vi våra estimat i samtliga scenarion, vilket, i kombination med rådande marknadsrisker, resulterar i en något konservativare målmultipel. I analysen framgår vårt uppdaterade värderingsintervall i samtliga scenarion.

## AKTIEKURS | 1,0 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

<b>BEAR</b> 0,9 kr	<b>BASE</b> 3,0 kr	<b>BULL</b> 4,2 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

LL LUCKY GAMES					
Senast betalt (2022-08-22) (SEK)	1,0 <sup>1</sup>				
Antal Aktier (st.)	58 704 578				
Market Cap (MSEK)	58,7				
Nettokassa (MSEK)	-6,0				
Enterprise Value (MSEK)	52,7				
Prisintervall 52 v. (SEK)	0,9 – 3,7				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-33,9 %				
3 månader	-53,4 %				
YTD	-64,7 %				
1 år	-57,6 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)					
Blue Horizon Investment	15,9 %				
Fist of Doom Invest	12,5 %				
Dionysus Properties Ltd.	12,1 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Mads Verner Jørgensen				
Styrelseordförande	Per Eriksson				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #3 2022	2022-11-17				
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	0,1	1,9	11,8	27,5	64,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>14,1</b>	<b>21,3</b>	<b>50,4</b>
Bruttomarginal <sup>2</sup>	n.a	23%	90%	68%	74%
<b>EBITDA</b>	<b>-4,3</b>	<b>-18,9</b>	<b>-17,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>15,7</b>
EBITDA-marginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	23%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,4</b>	<b>-22,5</b>	<b>-9,2</b>	<b>11,1</b>
Nettomarginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	16%
P/S	N/M	30,5	5,0	2,1	0,9
EV/S	N/M	27,3	4,5	1,9	0,8
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	3,3

<sup>1</sup>Per senast betald aktiekurs 2022-08-22.

<sup>2</sup>Inkl. 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.