

BLICK GLOBAL GROUP AB (BLICK)

Ag

BLICKAR MOT SPÄNNANDE TIDER

Blick Global Group AB ("Blick Global" eller "Bolaget") är en förvärvsinriktad koncern inom iGaming. Koncernen är idag verksamma genom två affärsben: *Spelutveckling*, bestående av spelstudion Oregon Main Interactive ("OMI") och *Digital Marknadsföring*, bestående av Wiget och det nyligen förvärvade Brand Legends. Befintliga dotterbolag är förhållandevis okänsliga mot rådande konjunkturläge vilket kombinerat med förväntade intäktssynergier mellan Wiget och Brand Legends, samt ytterligare förvärv, förväntas resultera i en lönsam tillväxt för koncernen. Utifrån en estimerad omsättning om 35 MSEK år 2023, exklusive potentiella förvärv, och en tillämpad EV/S-multipel om 2,0x, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,12 kr i ett Base scenario.

Intäktssynergier är att vänta

Tidigare i år förvärvades Brand Legends, vilka erbjuder skydd till kunders organiska söktrafik relaterade till dess varumärken, vilket innebär att varumärket får en högre relevans och placering i sökresultat. Då Brand Legends och Wiget erbjuder tjänster som kompletterar varandra väl, samt att Brand Legends har en effektiv säljorganisation, möjliggörs merförsäljning och intäktssynergier. Totalt sett estimerar Analyst Group en omsättning om 35,2 MSEK år 2023, motsvarande en CAGR om 45,9 % från år 2021.

Fotbolls-VM utgör en katalysator

Med de stora europeiska fotbollsligorna igång, i kombination med ett stundande Fotbolls-VM med start i november, förväntas Blick Global generera en omsättning om 9,2 MSEK under Q4-22, vilket summerar till en total omsättning om 24,8 MSEK för år 2022. Utöver en "kortsiktig effekt" förväntas även Fotbolls-VM leda till att Bolaget attraherar en större mängd nya kunder vilket bidrar till att omsättningen kan fortsätta växa även under kommande kvartal.

En marknad med stor potential

Blick Global är verksamma på två marknader: iGaming och Digital Marknadsföring, vilka förväntas växa med en CAGR om ~12 % respektive ~14 % fram tills år 2030, för att då nå ett kombinerat marknadsvärde om ~330 mdUSD. Med god strukturell tillväxt på Bolagets marknader har Blick Global rätt förutsättningar för att organiskt kunna öka sin försäljning såväl som lönsamhet. Fler förvärv kan även komma att bidra ytterligare.

Motiverat värde om 0,12 kr per aktie

Genom en relativvärdering härleds en EV/S målmultipel om 2,0x på 2023 års estimerade omsättning om 35,2 MSEK, vilket indikerar ett Enterprise Value om 70,4 MSEK. Med dagens kapitalstruktur motiveras därmed ett potentiellt nuvärde om 0,12 kr per aktie.

AKTIEKURS 0,09 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
0,05 kr

BASE
0,12 kr

BULL
0,16 kr

BLICK GLOBAL GROUP AB

Senast betalt (2022-11-04)	0,09
Antal Aktier (st.)	474 275 599
Market Cap (MSEK)	40,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	12,8
Enterprise Value (MSEK)	53,1
V.52 prisintervall (SEK)	0,05 – 0,23
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	23,2 %
3 månader	11,8 %
1 år	-38,9 %
YTD	-45,2 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: ANALYST GROUP)

Vederlagsaktier till säljare av Brand Legends ¹	43,1 %
Amor Pour Soheil	9,7 %
Vision Invest AB	6,0 %
Avanza Pension	4,9 %
Barego Holdings AB	1,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Erik Ahlberg
Styrelseordförande	Rickard Vikström

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022	2023-02-28
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Omsättning	16,5	24,8	35,2	44,0
Summa intäkter	19,6	25,6	36,0	44,8
Övriga externa kostnader	-11,3	-17,8	-23,6	-28,1
Personalkostnader	-6,1	-5,1	-4,9	-5,7
EBITDA	2,1	2,7	7,5	10,9
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>24,4%</i>
Avskrivningar	-3,2	-4,5	-6,2	-7,5
EBIT	-1,1	-1,8	1,3	3,4
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,7%</i>
EV/S	3,2x	2,1x	1,5x	1,2x
EV/EBITDA	24,8x	20,0x	7,1x	4,9x

¹Manuell beräkning av Analyst Group utifrån det totala antalet vederlagsaktier i samband med köpet av Internet Vikings Marketing AB (Brand Legends).

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 **Blick Global Group 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.