

AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



BLICK GLOBAL GROUP

Blickar mot spännande tider

2022-11-07

Analytiker: Adam André & Benjamin Middleton

Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

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 till 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).

INVESTERINGSIDÉ

INTÄKTS- SYNERGIER I SIKTE

Senaste förvärvet lägger grunden för framtida tillväxt

Då Blick Global förvärvade och tillträdde Brand Legends under maj 2022 har Bolaget utvecklat och stärkt sitt affärsben inom Digital Marknadsföring på ett sätt som väntas resultera i en ökad omsättningstillväxt för koncernen. Med överlappande verksamheter estimeras framtida intäkts synergier medföra ytterligare tillväxt. I takt med att affärsbenet inom Digital Marknadsföring växer estimerar Analyst Group att Bolagets andra affärsben, Spelutveckling, tar fart under Q4-22 och fortsätter växa även kommande kvartal. OMI, som går in i sista delen av den sedan tidigare kända 18-månadersperioden av förfinansierad verksamhet, förväntas ge god avkastning med de fyra spelslottar Bolaget har utvecklat.

Fotbolls-VM väntas bidra positivt

Med ett stundande Fotbolls-VM estimerar Analyst Group att Blick Global kommer att kunna generera ett flertal nya kunder inom båda sina affärsben, vilket förväntas öka omsättningen markant mot jämförbart kvartal år 2021. Med tanke på att även Europas stora sportligor startat under senare delen av Q3-22, förväntas detta ge en positiv effekt under kommande kvartal. En viktig faktor för att Blick Global ska kunna fortsätta växa under år 2023 och framåt är att Bolaget är framgångsrika i arbetet med att upprätthålla en hög *retention rate*, d.v.s kundbehållning, ett antagande som ligger till grund för våra prognoser.

Stark underliggande marknadstillväxt

Blick Global är idag, övergripande, verksam på två marknader; iGaming och Digital Marknadsföring. Båda marknaderna har stor potential och höga förväntade framtida tillväxttakter om ~12 % respektive ~14 % tills år 2030^{2,3}. Marknaden för iGaming drivs primärt av den ständigt ökade användningen av mobiltelefoner, vilket är den enklaste vägen att få tillgång till betting, casino etc. Marknaden för Digital Marknadsföring påverkades positivt av det strukturella skiftet som pandemin gav upphov till, då flera verksamheter snabbt ställde om till ett mer digitalt fokus. Denna övergång har även fortsatt i takt med att samhället normaliserats *Post-Covid* och är en trend som förväntas fortsätta. Genom att adressera två snabbväxande marknader bedömer Analyst Group att Blick Global har de förutsättningarna som krävs för att kunna skala upp sin nuvarande verksamhet och närma sig Bolagets finansiella mål, motsvarande en organisk omsättningstillväxt om 30 % årligen samt uppnå en EBITDA-marginal om +20 %.

Framtida förvärvsambitioner kan skapa nya affärsområden

I samband med Q3-rapporten 2022 offentliggjorde Blick Global en förvärvsstrategi vilken innefattar att genomföra 1-3 förvärv årligen fram tills år 2025. Utöver att skapa synergier mellan nuvarande och potentiellt tillkommande affärsben räknar vi med att Bolaget även kan utöka sitt produktbjudande successivt, vilket ger koncernen en mer konkurrenskraftig position. Med de betydande framtida intäkterna som Analyst Group estimerar anses Blick Globals förutsättningar för framtida förvärv vara goda.

Följderna från förvärvet av Brand Legends viktiga att följa

Då Blick Global förvärvade Brand Legends tidigare i år, till en köpeskilling om 30 MSEK, valde Bolaget att betala transaktionen genom 15 MSEK i kontanta medel respektive 15 MSEK i vederlagsaktier. Kontantbetalningen finansierades genom ett räntefritt lån vilket förfaller vid årsskiftet och är således ett kassaflöde att ta i beaktning medan vederlagsaktierna kan komma att skapa en utspädningseffekt efter *lock-up* perioden gått ut. Båda variabelna blir viktiga att följa framöver då det kan komma att få större effekter för Bolagets verksamhet och marknadsvärde.

~13 %
GENOMSnittlig
MARKNADS-
TILLVÄXT

HIGHLIGHTS



²Grand View Research
³Allied Market Research

BOLAGSBESKRIVNING

FINANSIELLA OCH OPERATIVA MÅL

Blick Global är ett investmentbolag inom iGaming som sedan senaste förvärvet av Brand Legends består av totalt tre dotterbolag, indelade i två affärsområden; *Digital Marknadsföring* och *Spelutveckling*. Bolaget har kommunicerat målsättningen att koncernen som helhet ska uppnå en organisk genomsnittlig omsättningstillväxt per år (CAGR) om ca 30 % under perioden 2021-2025, i kombination med ett starkt kassaflöde och en positiv EBITDA-marginal om minst 20 %. Blick Global planerar dessutom att under de kommande åren förvärva 1–3 företag per år inom utvalda segment.

Blick Global avser att växa dels organiskt, dels genom ytterligare förvärv.

Finansiella och operativa mål, 2021-2025



Brand Legends är det senaste tillskottet i koncernen, vartefter ytterligare affärsområden kan komma att adderas.

Koncernstruktur och potentiellt kommande affärsområde



Källa: Blick Global

Då båda befintliga affärsområdena främst inriktas mot iGaming uppstår synergier vertikalerna emellan, detta i form av exempelvis central marknadsföring, försäljning och distribution. Vad gäller tillkommande förvärv har Blick Global historiskt finansierat förvärv med en kombination av kontanter och aktier, och idag har bolaget ett antal pågående förvärvsdiskussioner med ett flertal potentiella målbolag.



Wiget arbetar för att effektivisera marknadsföringsinsatser inom iGaming, vilket möjliggörs via digitala marknadsföringslösningar baserade på maskininlärning och avancerad optimering som kärnelement. Intäktsmodellen består av två ben, *prestationsaffären* och *plattformaffären*. I den förstnämnda bedriver Wiget kampanjer och investerar i media för kunds räkning och intäktssdelar därigenom resultatet av kampanjerna. Den senare innebär att en eller flera plattformar görs tillgängliga för kunderna och priset beror på mängden mediavolym som köps in, detta genom en licensavgift. Om Wiget utformar kampanjer för kunds räkning så tillkommer kostnader för varje klick/visning som kampanjen genererar, detta innebär att kunden kan minska sina marknadsföringskostnader med upp till 35-40 %.



OMI utvecklar och publicerar egna spel, såsom spelslottar och skrapspel, för nätcasino-industrin, där företagets erbjudanden är baserade på en egenutvecklad teknik och spelmekanik, vilket skapar en svårreplikerad fördel mot konkurrenter. OMI har ingått i ett utvecklings- och distributionsavtal med en internationell välrenommerad partner, vilket medför en stabil bas för fortsatt global lansering.



Brand Legends har under de senaste 10 åren utvecklat och varit verksamma inom sökmotoroptimering (SEO) som innebär att kunders ranking vid organiskt sök stärks, vilket resulterar i att varumärket hamnar högre upp vid sökningar. Detta samtidigt som konkurrenter därmed får det svårare att placera sig högre. Brand Legends har ett 30-tal kunder som återfinns på fyra olika geografiska platser och är främst aktiva inom e-commerce.

FINANSIELL PROGNOSE

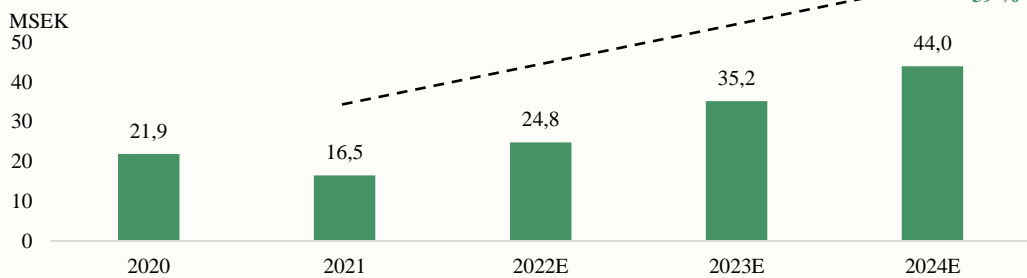
Omsättningsprognos åren 2022-2024

Blick Global har under år 2022 brutit tidigare trend och påvisat tillväxt, där årets tre första rapporterade kvartal innebar en högre omsättning om 24 % jämfört med samma period år 2021. Under de senaste månaderna har Bolaget erfarit en högre efterfrågan av bolagets tjänster, vilket delvis är ett resultat av att allt fler sportevenemang tar plats i vardagen i takt med att de pandemirelaterade effekterna avtar, då detta naturligt ökar intresset för sportsbetting och mediainvesteringar. Det mest uppmärksammade evenemanget i närtid är Fotbolls-VM som med start under november månad förväntas leda till en markant ökning i efterfrågan för såväl betting som digital marknadsföring. Evenemanget väntas bidra med intäkter i Bolagets båda vertikaler där Analyst Group estimerar en total omsättning om ca 9 MSEK under Q4-22. Jämfört med Q4-21 skulle det motsvara en total tillväxt om 263 %, där det dock ska poängteras att Brand Legends inte var en del av koncernen under 2021. Vidare, gällande prognosen för år 2023 och framåt estimeras mediainvesteringar i digital marknadsföring öka vilket medför att Wiget och Brand Legends kan sluta nya kundavtal, något som väntas bidra till att driva försäljningen framgent. Därutöver räknar vi med att OMI kommer att fortsätta utveckla och lansera spel, något som förväntas bidra med ytterligare intäkter. Sammantaget estimeras Blick Globals nettoomsättning uppgå till 44 MSEK under år 2024, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 39 % mellan åren 2021-2024.

35 MSEK
PROGNOSTISERAD
OMSÄTTNING
ÅR 2023E

Nettoomsättningen estimeras växa med en CAGR om ca 39 % för åren 2021-2024.

Nettoomsättning och tillväxt 2020-2024, Base scenario



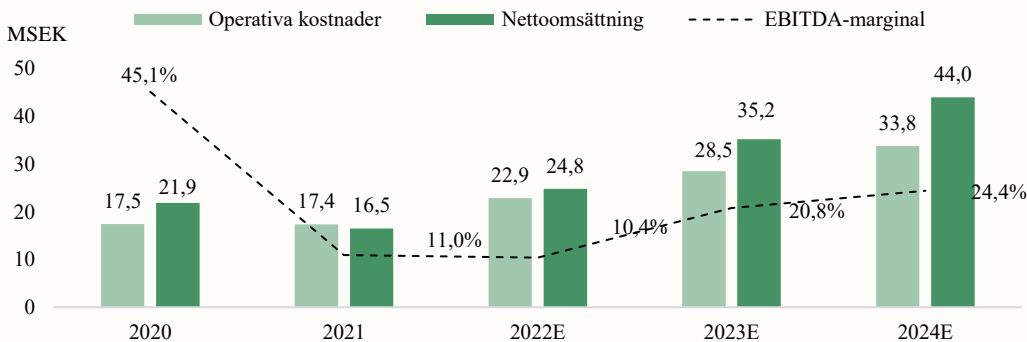
Analyst Groups prognoser

Rörelsekostnader åren 2022-2024

Blick Globals två vertikaler karaktäriseras av skalbara affärsmodeller där återkommande intäkter är en del av intäktsmodellen, i kombination med låga rörliga kostnader. Vidare förväntas förvärvet av Brand Legends skapa förutsättningar till lägre kundanskaffningskostnader vilket stärker marginalen ytterligare för koncernen. Med bakgrund i detta estimerar vi att EBITDA-marginalen kommer att stiga framgent. Sammantaget estimerar Analyst Group att övriga externa kostnader såväl som personalkostnader kommer öka i lägre takt i förhållande till nettoomsättning under perioden. Operativa kostnader i förhållande till nettoomsättningen förväntas minska från 106 % år 2021 till 76 % år 2024 som en effekt av affärens skalbarhet. Detta förväntas resultera i att EBITDA-marginalen stiger från 11 % år 2021 till ~24 % år 2024.

Blick Globals affärsmodell skapar förutsättningar för skalbar tillväxt.

Operativa kostnader, nettoomsättning och EBITDA-marginal för 2020-2024, Base scenario



Analyst Groups prognoser

~24 %
EBITDA-
MARGINAL
2024E

VÄRDERING

Jämförbara bolag	Market Cap (MSEK)	Enterprise Value (MSEK)	Omsättning CAGR '21-'23	EBITDA-marginal 2023	EV/S 2023	EV/EBITDA 2023
Kambi	5 715,9	5 815,0	10,5%	38,2%	2,9x	7,6x
GiG	3 538,0	3 953,7	22,5%	40,7%	3,1x	7,7x
Raketech	783,0	911,2	25,7%	43,6%	1,5x	3,4x
Angler Gaming	398,9	388,4	-8,5%	13,7%	1,1x	7,7x
Fantasma Games	88,9	77,1	111,8%	21,0%	2,2x	8,7x
Genomsnitt	2 104,9	2 229,1	32,4%	31,4%	2,2x	7,0x
Median	783,0	911,2	22,5%	38,2%	2,2x	7,7x
Blick Global Group	40,3	53,1	45,9%	20,8%	1,5x	7,1x

Källa: Analyst Groups prognoser samt Bloomberg

Värdering: Base scenario

Sammantaget räknar Analyst Group med att Blick Global kommer att kunna uppvisa en god försäljningstillväxt under kommande år. Wigets digitala marknadsföringslösningar möjliggör för kunder att rikta marknadsföringsinsatser mot rätt profiler på ett datadrivet-, kostnadseffektivt- och träffsäkert vis, vilket nu också stöds av Brand Legends för att rikta söktrafik till Bolagets kunder. OMI:s säkrade distributionsavtal medför en trygg finansiell bas med god potential till royalties i samband med att företaget rullar ut produkter framgent. Utifrån den skalbarhet som de tre dotterbolagens affärsmodeller möjliggör estimeras koncernens EBITDA-marginal kunna stiga till 21 % år 2023. Koncernens huvudsakliga fokus på kort sikt är dock att växa sin *top line* och därigenom ta en större andel av de adresserbara marknaderna, varför Analyst Group anser att en EV/S-multipel är rimlig att utgå från för att härleda ett tänkbart värderingsintervall. Ovan Peer-tabell innefattar bolag som samtliga är aktiva inom iGaming-industrin som verkar inom ett eller flera av Blick Globals befintliga affärsområden. Blick Globals nettoomsättning estimeras växa med en CAGR om 46 % mellan åren 2021 och 2023, vilket är högre än Peer-genomsnittet om 32 %. Samtidigt estimeras Blick Global nå en EBITDA-marginal om 21 %, att jämföra med genomsnittsvärdet om 31 % för Peer-gruppen. Till bakgrund av ovanstående anser Analyst Group att Blick Global bör handlas i linje med medelvärdet för de jämförbara bolagen på EV/S, vilket innebär en målmultipel om 2,0x. Genom att applicera den valda målmultipeln på Analyst Groups estimerade omsättning om 35,2 MSEK år 2023 härleds ett Enterprise Value om 70,4 MSEK eller ett värde om 0,12 kr per aktie i ett Base scenario.

0,12 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO

0,16 KR
PER AKTIE I
ETT BULL
SCENARIO

0,05 KR
PER AKTIE I
ETT BEAR
SCENARIO

Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- OMI lyckas lansera spel som når ut till den breda marknaden, samt att Wiget når en allt bredare kommersiell bas.
- År 2023 når Blick Global en nettoomsättning om 40,4 MSEK, motsvarande en CAGR om 56,5 % för åren 2021-2023.
- Baserat på relativt lägre kundanskaffningskostnader och en starkt operativ hävstång, bidrar detta till att EBITDA-marginalen kan stiga till 26 % år 2023.

Givet den högre omsättningen och förbättrade marginalen appliceras en högre EV/S-multipel om 2,2x, vilket implicerar ett Enterprise Value om 89 MSEK och ett värde per aktie om 0,16 kr i ett Bull scenario.⁴

Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella faktorer i ett Bear scenario:

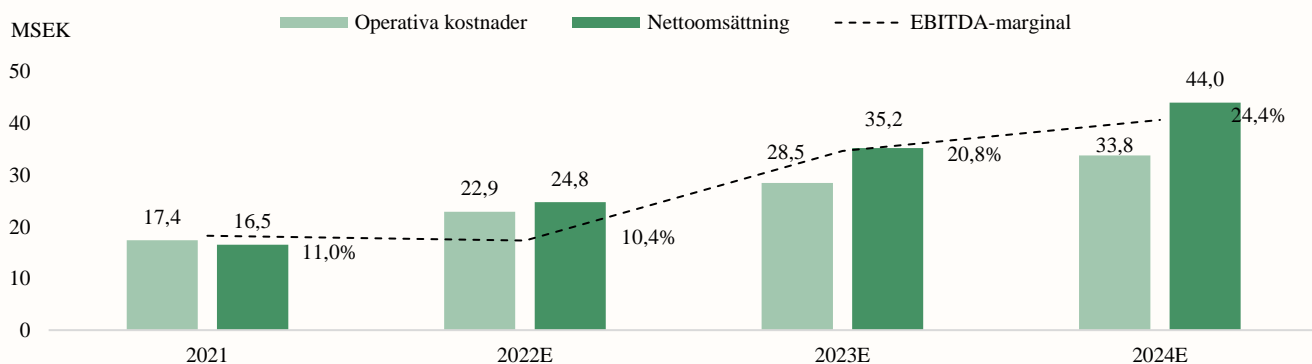
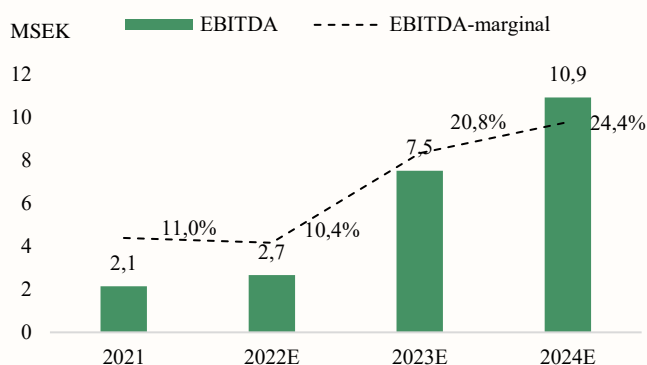
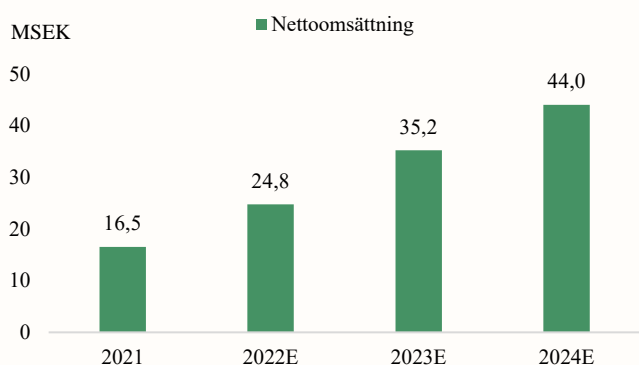
- Distributionsavtalet för OMI uppnår inte sin fulla potential, vilket medför lägre royalties än väntat, kombinerat med svagare intäkts synergier i affärsområdet Digital Marknadsföring bidrar till en lägre försäljningstillväxt.
- Högre kundanskaffningskostnader än väntat för Wiget kan resultera i att EBITDA-marginalen pressas, där vi ett Bear scenario utgår från ett EBITDA om 2 MSEK år 2023, motsvarande en marginal om 8,1 %.

Givet den estimerade tillväxten och lönsamheten i scenariot appliceras en EV/S-multipel om 1,5x, vilket implicerar ett Enterprise Value om 36,5 MSEK och ett värde per aktie om 0,05 kr i ett Bear scenario.⁴

⁴ Se Appendix sida 8-10 för gjorda prognoser i Bull- respektive Bear scenario.

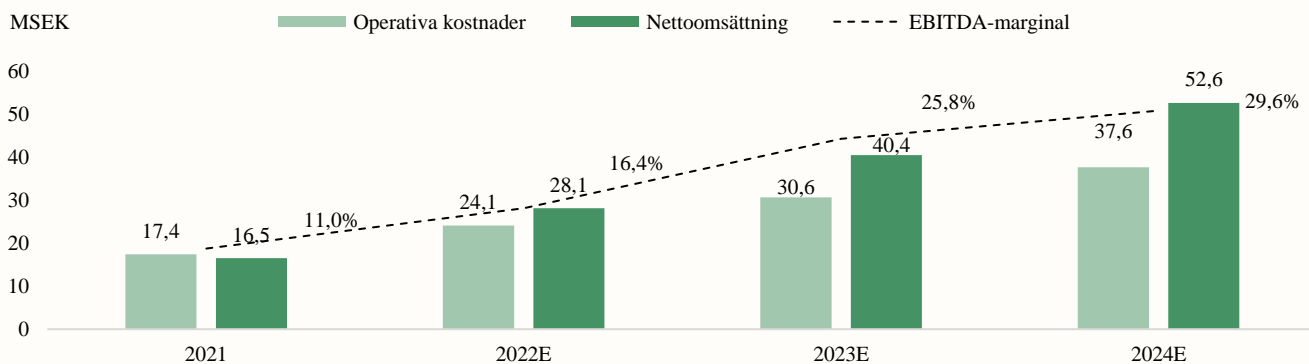
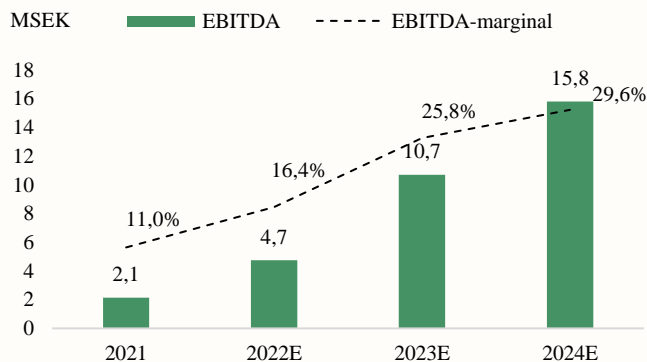
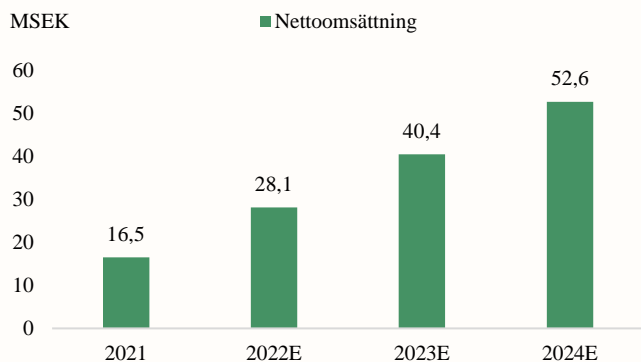
APPENDIX

Base scenario (MSEK)	2021	Q4-22E	2022E	2023E	2024E
Omsättning	16,5	9,2	24,8	35,2	44,0
Övriga intäkter	2,4	0,1	0,4	0,4	0,4
Aktiverat arbete för egen räkning	0,6	0,1	0,4	0,4	0,4
Summa intäkter	19,6	9,4	25,6	36,0	44,8
Övriga externa	-11,3	-6,1	-17,8	-23,6	-28,1
Personalkostnader	-6,1	-1,1	-5,1	-4,9	-5,7
EBITDA	2,1	2,3	2,7	7,5	10,9
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>24,3%</i>	<i>10,4%</i>	<i>20,8%</i>	<i>24,4%</i>
Avskrivningar	-3,2	-1,5	-4,5	-6,2	-7,5
EBIT	-1,1	0,8	-1,8	1,3	3,4
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>8,2%</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,7%</i>
Finansnetto	-2,0	-0,6	-1,8	-2,5	-3,1
Resultat före skatt	-3,1	0,2	-3,6	-1,1	0,4



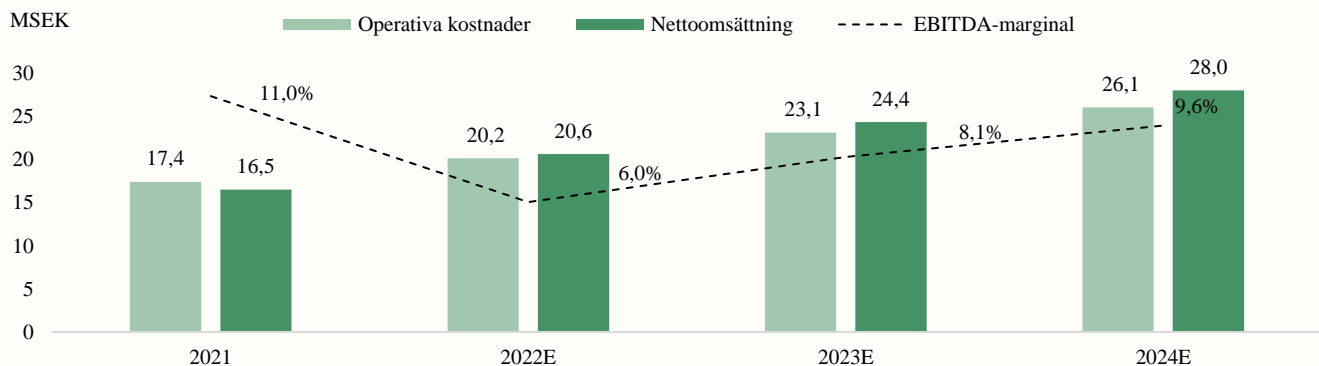
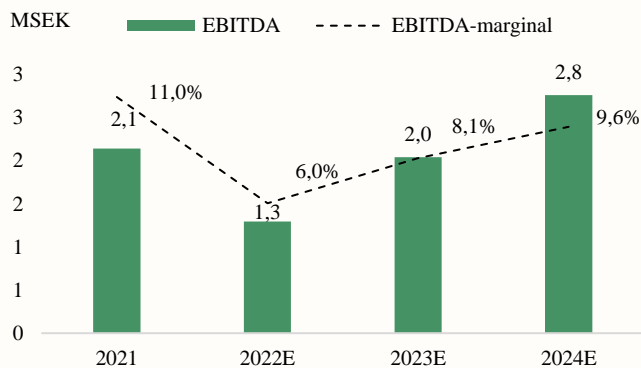
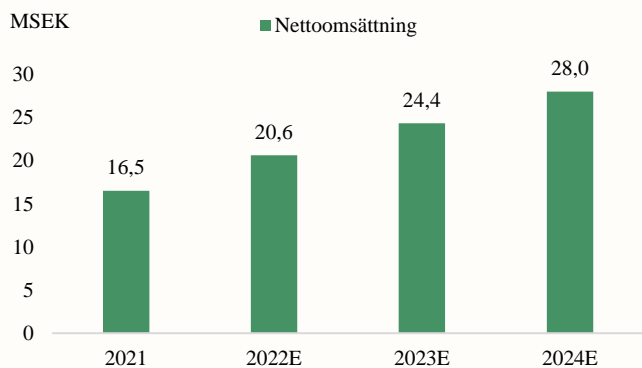
APPENDIX

Bull scenario (MSEK)	2021	Q4-22E	2022E	2023E	2024E
Omsättning	16,5	12,5	28,1	40,4	52,6
Övriga intäkter	2,4	0,1	0,4	0,4	0,4
Aktiverat arbete för egen räkning	0,6	0,1	0,4	0,4	0,4
Summa intäkter	19,6	12,7	28,9	41,2	53,4
Övriga externa	-11,3	-7,0	-18,8	-25,7	-31,8
Personalkostnader	-6,1	-1,3	-5,3	-4,9	-5,8
EBITDA	2,1	4,4	4,7	10,7	15,8
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>34,4%</i>	<i>16,4%</i>	<i>25,8%</i>	<i>29,6%</i>
Avskrivningar	-3,2	-1,8	-4,7	-6,7	-8,5
EBIT	-1,1	2,6	0,0	4,0	7,3
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>20,5%</i>	<i>0,1%</i>	<i>9,7%</i>	<i>13,7%</i>
Finansnetto	-2,0	-0,8	-2,0	-2,8	-3,6
Resultat före skatt	-3,1	1,8	-2,0	1,2	3,8



APPENDIX

Bear scenario (MSEK)	2021	Q4-22E	2022E	2023E	2024E
Omsättning	16,5	5,1	20,6	24,4	28,0
Övriga intäkter	2,4	0,1	0,4	0,4	0,4
Aktiverat arbete för egen räkning	0,6	0,1	0,4	0,4	0,4
Summa intäkter	19,6	5,3	21,4	25,2	28,8
Övriga externa	-11,3	-3,8	-15,6	-17,9	-20,1
Personalkostnader	-6,1	-0,5	-4,5	-5,3	-5,9
EBITDA	2,1	0,9	1,3	2,0	2,8
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>17,5%</i>	<i>6,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>9,6%</i>
Avskrivningar	-3,2	-1,3	-4,2	-4,9	-5,6
EBIT	-1,1	-0,4	-2,9	-2,9	-2,9
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
Finansnetto	-2,0	-0,3	-1,5	-1,7	-2,0
Resultat före skatt	-3,1	-0,7	-4,4	-4,6	-4,8



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.

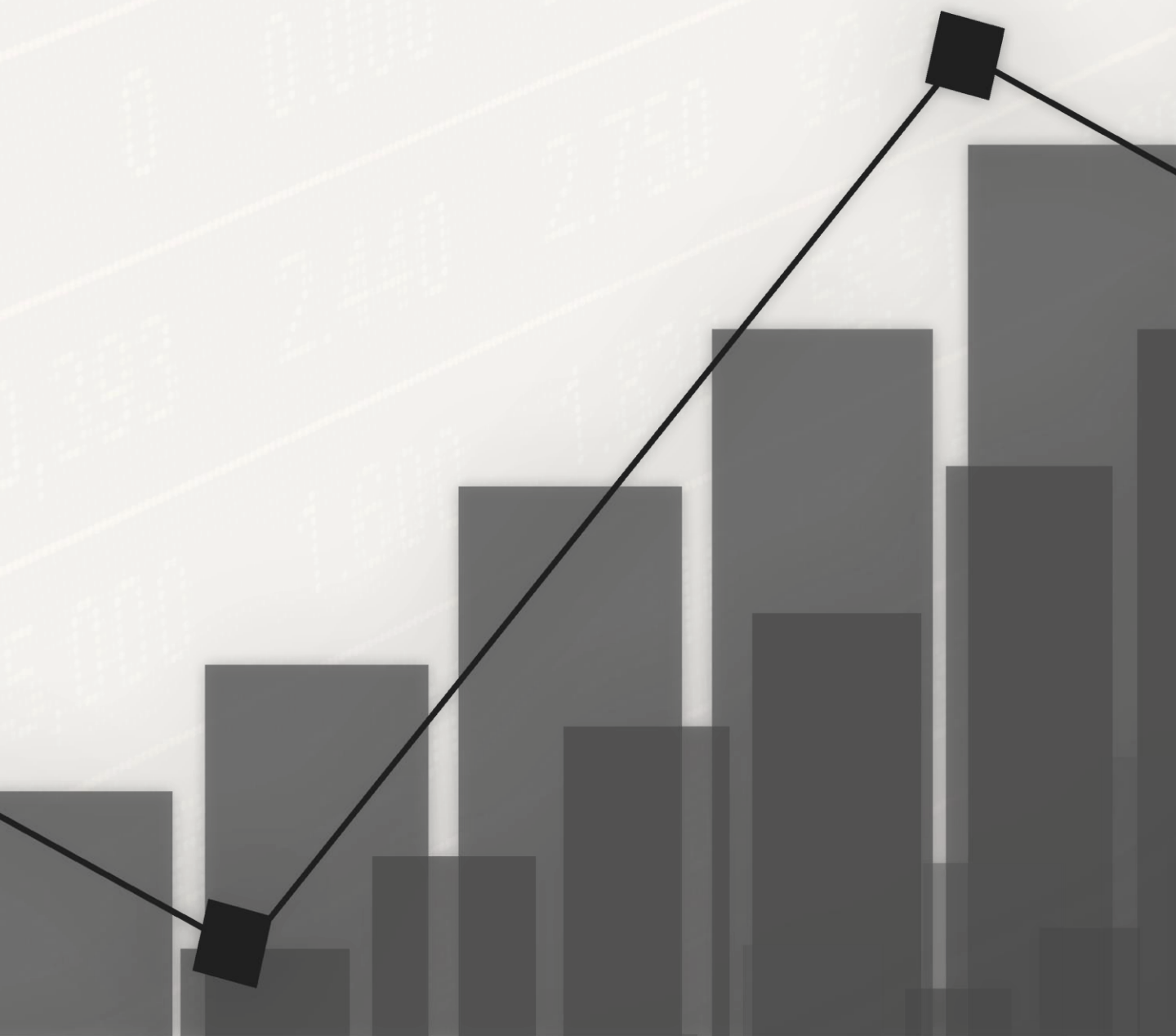
Analytiker äger inte aktier i bolaget.

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.



Analyst Group



AG EQUITY RESEARCH AB

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