

FANTASMA GAMES

INGA TECKEN PÅ AVTAGANDE MOMENTUM

Ag

Fantasma Games AB ("Fantasma" eller "Bolaget") utvecklar och producerar spel till den globala casinomarknaden online. Bolaget levererade under tredje kvartalet lönsamhet på EBITDA-nivå om 19,1 % och där omsättningen för kvartalet uppgick till 8,7 (1,3) MSEK, motsvarande en ökning om 597 %. Givet den fortsatt starka tillväxten som väntas vara uthållig till följd av en framförallt stark position i USA och en *long tail* på tidigare spel på historiskt starka marknader i Europa, estimerar Analyst Group ett EBITDA-resultat om ca 24 MSEK år 2024. Med en applicerad *forward*-multipel om 7x EV/EBITDA ger det ett potentiellt nuvärde om 45 SEK per aktie.

▪ Inga tecken på avtagande momentum

Fantasma Games levererade under Q3-22 återigen rekordsiffror då spelomsättningen växte till 1 857 MSEK, en ökning om 133 % gentemot jämförande kvartal år 2021, med en total spelbehållning om 88 (23) MSEK som förväntas vara en bidragande faktor till Fantasmas tillväxt. Trots att spelmarginalen försämrades till 4,7 %, mot 5,9 % Q2-22, ökade spelbehållningen i absoluta termer med 4 MSEK till 88 MSEK under Q3-22. Under Q2-22 rapporterade Fantasma för första gången lönsamhet på EBITDA-nivå där marginalen uppgick till 14,4 %, vilken förbättrades under Q3-22 till 19,1 %. Analyst Group ser detta som ett bevis på styrkan i Bolagets affärsmodell.

▪ USA – Fantasmas viktigaste tillväxtmarknad

Analyst Group har tidigare sett Fantasmas tillväxtpotentialer på den amerikanska marknaden som en av de viktigaste faktorerna för tillväxt. Under Q3-22 visade Fantasma återigen styrketecken på den marknaden, även fast Bolaget enbart har tre spel aktiva i dagsläget. VD Fredrik Johansson anger USA som Bolagets viktigaste marknad framgent och indikerar att det fortsatt finns starka tillväxtpotentialer att kapitalisera på.

▪ Nya avtal med operatörer och distributörer

Bolagets ledning har utvecklat flertalet nära relationer med världsledande distributörer och operatörer såsom Light & Wonder, BetMGM, Kindred och Relax Gaming. Genom den breda räckvidden har Bolaget en solid plattform för fortsatt expansion på nya och befintliga marknader. Dessa operatörer är en bidragande faktor till intäktsrekordet under Q3-22 och framgent. Analyst Group ser fortsatt stor potential för Fantasma på nya och befintliga geografiska områden samt genom avtal med nya operatörer. Expansionen i USA förväntas fortsatt påverka Bolaget positivt och med Fantasmas unika position och samarbeten med ledande aktörer förväntar sig Analyst Group en stark pipeline av spelanseringar och nya samarbeten för att ytterligare stärka Bolagets räckvidd.

AKTIEKURS 30 kr

VÄRDERINGSINTERVALL				
	BEAR 39 kr	BASE 45 kr	BULL 72 kr	
FANTASMA GAMES AB				
Senast betalt (2022-11-18)			30,0	
Antal Aktier (st.)			3 556 535	
Market Cap (MSEK)			106,7	
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)			7,3	
Enterprise Value (MSEK)			114,0	
V.52 prisintervall (SEK)			16,2 – 33,4	
Lista			Nasdaq First North Growth Market	
UTVECKLING				
1 månad			16,3 %	
3 månader			-1,3 %	
1 år			2,9 %	
YTD			0,5 %	
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)				
Fredrik Johansson			16,3 %	
Karl Lindstedt			7,3 %	
Christina Andersson			6,7 %	
Oliver Jönsson			6,2 %	
Martin Fagerlund			5,5 %	
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör			Fredrik Johansson	
Styrelseordförande			Eric Holmberg	
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport Q4 2022			2023-03-01	
PROGNOS (BASE), MSEK				
Nettoomsättning	7,8	30,8	41,8	57,2
Totala intäkter	14,0	37,5	49,2	65,0
Bruttoresultat	12,3	33,3	42,8	56,6
Bruttomarginal	88,0%	88,8%	87,1%	87,0%
Rörelsekostnader	-17,0	-26,4	-28,8	-32,9
EBITDA	-4,7	6,9	14,0	23,7
EBITDA-marginal	Neg.	18,4%	28,4%	36,5%
Av- och nedskrivningar	-2,6	-9,0	-11,7	-16,3
Nettoresultat	-7,4	-3,1	0,7	4,3
Nettomarginal	Neg.	Neg.	1,5%	6,6%
EV/S	6,4x	3,7x	2,7x	2,0x
EV/EBITDA	Neg.	16,5x	8,1x	4,8x
P/E	Neg.	Neg.	152,4x	24,8x

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 **Fantasma 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.