

# LL LUCKY GAMES (LADYLU)

## HAR STÄRKT SIN FINANSIELLA POSITION

Ag

LL Lucky Games AB ("LL Lucky Games" eller "Bolaget") har presenterat sin Q3-rapport, varpå vi fortsatt bedömer att utrymme finns för en stigande försäljning framgent, ett måste för att närma sig svarta siffror. Det ska även tilläggas att Bolaget är i slutfasen gällande övergången till den nya spelplattformen från ReelNRG, vilket enligt tidigare kommunikation kommer innebära en kostnadsoptimering på minst 8,5 MSEK per år. Detta förväntas således få en positiv effekt på kassaflödet och bidrar därmed till att LL Lucky Games kan närma sig lönsamhet. Utifrån våra uppdaterade prognoser, en justerad målmultipel och med hänsyn till utspädningen från den tidigare genomförda riktade emissionen, härleder vi ett nuvärde per aktie om 1,5 kr i ett Base scenario.

### ▪ Hade räknat med högre omsättning

Under Q3-22 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (0,8), motsvarande en ökning om 31 % Y/Y. Dock är detta en ökning från låga nivåer, varför den procentuella ökningen blir något missvisande. Likväl ser vi såklart positivt på att Bolaget ökade sin försäljning även under tredje kvartalet 2022 relativt 2021, även om vi jämfört med Q2-22 (1,1) hade räknat med en högre omsättning.

### ▪ Något förbättrat resultat Q/Q

Sett till EBITDA-resultatet uppgick detta under Q3-22 till -7,5 MSEK (-6,0), vilket är en försämring mot jämförbart kvartal 2021, men likväl en förbättring jämfört med föregående kvartal i år (Q2-22) då EBITDA-resultat uppgick till -8,2 MSEK. Att jämföra med 2021 är något missvisande då LL Lucky Games är ett annat bolag idag än för ett år sedan, där flera investeringar har tagits i försäljningsfrämjande aktiviteter. Ur ett kostnads-perspektiv blir det därmed mer relevant att jämföra kvartal-till-kvartal, varpå vi kan se att Bolaget under Q3-22, relativt Q2-22, har minskat sina externa kostnader vilket således bidragit till ett förbättrat EBITDA-resultat.

### ▪ Påfylld kassan och stark finansiell position

Med hänsyn till den under sommaren genomförda företrädesemissionen, den riktade emissionen under slutet av september och försäljningen av *Casual Casino* spelportföljen, har Bolaget stärkt sin finansiella position väsentligt. Vi ser såklart positivt på detta, samt att genom försäljningen av nämnd spelportfölj kan LL Lucky Games nu i allt högre grad fokusera på kärnverksamheten.

### ▪ Justerat värderingsintervall

I samband med Q3-rapporten justerar vi våra estimat, vilket, i kombination med rådande marknadsrisker, resulterar i en något konservativare målmultipel. I analysen framgår vårt uppdaterade värderingsintervall.

## AKTIEKURS | 0,6 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

<b>BEAR</b> 0,4 kr	<b>BASE</b> 1,5 kr	<b>BULL</b> 2,0 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

LL LUCKY GAMES	
Senast betalt (2022-11-22) (SEK)	0,6 <sup>1</sup>
Antal Aktier (st.)	75 257 294
Market Cap (MSEK)	45,2
Nettokassa (MSEK)	7,7
Enterprise Value (MSEK)	37,5
Prisintervall 52 v. (SEK)	0,5 – 3,4
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-9,0 %
3 månader	-38,9 %
YTD	-78,4 %
1 år	-80,7 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)	
Blue Horizon Investment	21,2 %
Fist of Doom Invest	16,8 %
Dionysus Properties Ltd.	10,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Mads Verner Jørgensen
Styrelseordförande	Per Eriksson

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport #4 2022	2023-02-23

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,9	5,4	21,5	49,8	81,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,9</b>	<b>7,5</b>	<b>21,2</b>	<b>44,6</b>	<b>70,5</b>
Bruttomarginal <sup>2</sup>	23%	79%	83%	83%	83%
<b>EBITDA</b>	<b>-18,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>-16,7</b>	<b>2,9</b>	<b>20,5</b>
EBITDA-marginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	5%	24%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-21,4</b>	<b>-35,0</b>	<b>-22,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>14,8</b>
Nettomarginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	17%
P/S	23,4	8,4	2,1	0,9	0,6
EV/S	19,4	6,9	1,7	0,8	0,5
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	12,7	1,8

<sup>1</sup>Per senast betald aktiekurs 2022-11-22, kl 17:30.

<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.