

Frånvaron av nya spellanseringar under årets första nio månader har resulterat i en successivt minskad omsättning sedan rekordkvartalet i Q4-21, vilket har medfört en stor effekt på EBITDA-resultatet. SLG har dock fått flertalet operativa pusselbitar på plats, stärkt utvecklingsteamet och under Q4-22 gått in i *Soft Launch* av spelet *Dig This 2!*, vilket Analyst Group estimerar kommer understödja en starkare tillväxt såväl som lönsamhet under år 2023. För år 2023 estimeras ett EBITDA-resultat om 29,4 MSEK och med en tillämpad forward EV/EBITDA-multipel om 6,2x, härleds ett potentiellt värde per aktie om 0,021 kr i Base scenario.

Q3-rapporten kom in under förväntansbilden

SLG uppvisade under Q3-22 en nettoomsättning om 10,8 MSEK, motsvarande en negativ tillväxt om -37 % Y-Y och -7 % Q-Q. Frånvaron av nya spellanseringar under kvartalet har hämmat omsättningen, vilken har minskat under tre efterföljande kvartal, vilket Analyst Group bedömer är en effekt av en lägre spelaraktivitet inom Bolagets spelportfölj. Störst användartapp bedöms ha skett i Raketspel efter den framgångsrika lanseringen av *Castle Raid!* under Q3-21. Givet en ökad kostnadsbas i takt med rekryteringen av nyckelpersoner och utvecklare, har den sjunkande omsättningen medfört ett succesivt lägre EBITDA-resultat, vilken under Q3-22 uppgick till 4,2 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 38,5 %, ned från 39,5 % i Q2-22. Såväl omsättningen som EBITDA-resultatet kom in lägre än estimat, varför vi har gjort revideringar i våra tidigare helårsprognoser.

Soft Launch av Dig This! 2 utgör stark trigger

Under Q4-22 meddelade SLG att Bolaget har, tillsammans med Voodoo, gått in i *soft launch* av spelet *Dig This 2!*, vilket är uppföljaren på Bolagets mest framgångsrika spel, med över 125 miljoner nedladdningar. Spelet marknadsförs med begränsad budget samtidigt som spelet optimeras innan en eventuell global lansering blir aktuell, och utgör en stark trigger kommande kvartal enligt Analyst Group givet den starka respons som den första versionen erhöll.

Justerat värderingsintervall

Såväl omsättningen som EBITDA-resultatet var under vår prognos, vilket också varit fallet under de tre senaste kvartalet. Till följd av denna utveckling i kombination med en mindre multipelkontraktion inom peer-gruppen, har Analyst Group valt att revidera värderingsintervallet givet sänkta estimat. Vi ser dock positivt på att SLG under år 2022 lyckats stärka balansräkningen, senast genom en kvittningsemission vilken minskar de räntebärande skulderna avsevärt. Skuldsättningen är fortsatt hög, men med en förbättrad kapitalstruktur medförs betydligt lägre räntekostnader framgent, vilket följaktligen möjliggör för SLG att i högre uträkning kapitalisera på Bolagets starka underliggande lönsamhet. Vidare ser vi positivt på Bolagets *Soft Launch* av *Dig This 2!*, vilket bedöms som en stark trigger framöver.

AKTIEKURS | 0,019 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR
0,007 kr

BASE
0,021 kr

BULL
0,030 kr

SAFE LANE GAMING

Senast betalt (2022-11-15)	0,019
Antal Aktier (st.)	6 992 771 330 ¹
Market Cap (MSEK)	132,9 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	46,1 ¹
Enterprise Value (MSEK)	179,0 ¹
V.52 prisintervall (SEK)	0,136-0,014
Lista	Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	26,7 %
3 månader	-36,7 %
1 år	-84,2 %
YTD	-84,4 %

HUVUDÄGARE: HOLDINGS, VERIFIERAT 2022-11-11

Iron Branch Invest AB	72,2 %
Per Ekstig	3,8 %
Bengt Gustafsson	2,4 %
New Equity	2,3 %
Nordnet Pensionförsäkring	2,0 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Arvid Klingström
Styrelseordförande	Björn Mannerqvist

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022	2023-02-23
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	29,2	55,7	48,1	58,4	74,2
Omsättningstillväxt	n.a.	90,9%	-13,6%	21,4%	27,0%
Bruttoresultat	29,2	46,5	31,1	41,4	55,9
Bruttomarginal	99,9%	62,7%	64,6%	70,9%	75,4%
EBITDA	13,6	33,2	19,0 ²	29,4	42,9
EBITDA-marginal	46,6%	59,6%	39,6%	50,4%	57,9%
P/S	4,6	2,4	2,8	2,3	1,8
EV/S	6,1	3,2	3,7	3,1	2,4
EV/EBITDA	17,0	5,4	9,4	6,1	4,2

¹ Med hänsyn till kvittningsemissionen som beslutades under Q4-22, vilken medförde 4 307 816 399 nya aktier.

² Justerat för engångskostnader om 0,9 MSEK i Q2-22 uppgår det estimerade justerade EBITDA-resultatet till 19,9 MSEK år 2022.

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

Safe Lane Gaming 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.

Analytikern 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.