

BLICK GLOBAL GROUP AB (BLICK)

Ag

LÖNSAM TILLVÄXT I BLICKFÅNGET

Blick Global Group AB ("Blick Global" eller "Bolaget") är en förvärvsinriktad koncern inom iGaming. Koncernen är idag verksam genom tre affärsben: *Spelutveckling*, bestående av spelstudion Oregon Main Interactive ("OMI"), *Digital Marknadsföring*, bestående av Wiget och *Organiskt sök* bestående av Brand Legends. Starkt momentum efter Fotbolls-VM 2022 inom Digital Marknadsföring kombinerat med förväntade intäkts synergier 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 värde per aktie om 6,5 kr i ett Base scenario.

Stark omsättningstillväxt

Blick Global kommunicerade den 25 januari preliminära försäljnings- och resultatsiffror för Q4-22, vilka visar en kraftig intäktsökning under avslutningen på 2022. Nettoomsättning uppgick till 9,2 MSEK för det fjärde kvartalet, motsvarande en tillväxt om 42 % Q-Q. Den starka intäktsökningen härleds bland annat till ökad marknadsföringsaktivitet under Fotbolls-VM. Wigets kunder förväntas fortsätta med en hög aktivitet för att bibehålla nyttillkomna kunder i samband med Fotbolls-VM. Samtidigt spelades färre matcher i de europeiska ligorna vilka blivit förskjutna och därmed kommer H1-23 innefatta fler matcher än historiskt.

Säkrad förvärvslikvid för Brand Legends

Givet den riktade emissionen om 4,1 MSEK, samt ett antagande om att företrädesemissionen fulltecknas, förväntas Blick Global tillföras totalt ca 28,9 MSEK före emissionskostnader (3,5 MSEK). Den riktade emissionen tecknas av ett antal större investerare. Utöver den riktade emission är företrädesemissionen garanterad till 61,5 % genom tecknings- och garantiåtaganden, motsvarande ca 15,3 MSEK. Blick Global har därmed redan säkrat en finansiering om 19,4 MSEK vilket täcker återstående förvärvslikvid för Brand Legends (15 MSEK). Om företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolaget ha tillgodo 9,7 MSEK för potentiella förvärv eller vidare tillväxtingsatsningar inom dotterbolagen.

Stärkta marginaler under fjärde kvartalet

Blick Globals preliminära siffror visar en starkt lönsamhet under det fjärde kvartalet, där Bolagets EBITDA-resultat uppgick till 1,2 MSEK, motsvarande en ökning om 0,5 MSEK (0,7) från föregående kvartal. EBITDA-marginalen stärktes således från 10,2 % under Q3-22 till 12,2 % under Q4-22. Inför 2023 befinner sig Blick Global i ett nytt läge där Bolaget är kassaflödespositivt på operativ nivå, samtidigt som alla tre dotterbolag besitter skalbara affärsmodeller och möjlighet för tillväxt framgent.

AKTIEKURS | 5,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 3,7 kr	BASE 6,5 kr	BULL 8,1 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

BLICK GLOBAL GROUP AB

Senast betalt (2023-01-27)	5,3
Antal Aktier (st.) ¹	11 977 495
Market Cap (MSEK) ¹	64,0
Nettokassa(-)/skuld(+)(MSEK) ¹	-7,5
Enterprise Value (MSEK) ¹	56,5
V.52 prisintervall (SEK)	4,3 – 15,3
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-40,7 %
3 månader	-32,4 %
1 år	-58,3 %
YTD	-33,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BLICK GLOBAL GROUP)

Rickard Vikström	28,0 %
Soheil Amourpour	9,7 %
Vision Invest AB	6,0 %
Ribacka Group AB	3,4 %
Riskornet AB	2,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Erik Ahlberg
Styrelseordförande	Rickard Vikström

FINANSIELL KALENDER

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

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E ²	2023E	2024E
Omsättning	16,5	24,7	35,2	44,0
Summa intäkter	19,6	25,5	36,0	44,8
Övriga externa kostnader	-11,3	-19,0	-23,6	-28,1
Personalkostnader	-6,1	-5,1	-4,9	-5,7
EBITDA	2,1	1,5	7,5	10,9
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11%</i>	<i>6%</i>	<i>21%</i>	<i>24%</i>
Avskrivningar	-3,2	-3,9	-6,2	-7,5
EBIT	-1,1	-2,4	1,3	3,4
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>4%</i>	<i>8%</i>
EV/S	3,1x	2,3x	1,6x	1,3x
EV/EBITDA	26,4x	37,1x	7,5x	5,2x

¹Givet den kommunicerade riktade emissionen samt Analyst Groups antagande att företrädesemissionen fulltecknas under januari 2023.

²Baseras på preliminära försäljnings- och resultatsiffror och tidigare prognos.

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.