

# Blick Global Group AB (BLICK)



## Starkt momentum bäddar för lönsam tillväxt

Blick Global Group AB ("Blick Global" eller "Bolaget") är en förvärvsinriktad koncern inom iGaming, och är idag verksam genom tre affärsben: *Spelutveckling*, *Digital Marknadsföring* och *Organiskt sök*. Genom ett starkt affärsmomentum efter Fotbolls-VM 2022 inom Digital Marknadsföring kombinerat, med förväntade intäktssynergier mellan Wiget och Brand Legends, detta förväntas resultera i en lönsam tillväxt för koncernen. Blick Global estimeras uppnå en EBITDA-marginal om ca 21 % under helåret 2023. 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 6,9 kr (6,5) i ett Base scenario.

### Stark omsättningstillväxt

Nettoomsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 9,1 MSEK (3,5), vilket motsvarar en tillväxt om 158 % Y-Y och 40 % Q-Q. Där det bör tilläggas att förvärvet av Brand Legends tillträdades under maj månad 2022, vilka har bidragit till intäktsökning Y-Y. Utöver förvärvet att Brand Legends härleds intäktsökningen i synnerhet till hög marknadsföringsaktivitet under Fotbolls-VM, för helåret 2022 uppgår nettoomsättningen till 24,7 MSEK (16,5), vilket motsvarar en tillväxt om 50 %.

### Stärkt lönsamhet under fjärde kvartalet

Blick Globals EBITDA-resultat uppgick till 1,2 MSEK under det fjärde kvartalet, vilket är en förbättring både Q-Q (0,7) och Y-Y (-0,9). EBITDA-resultatet innebär att EBITDA-marginalen uppgick till 12 % under kvartalet, vilket är den högsta marginalen på kvartalsbasis under år 2022 för Blick Global. Den stärkta lönsamheten antas förklaras av förvärvet av Brand Legend som bidrar med både positiva kassaflöden och lönsamhet till koncernen, men även av den höga aktiviteten inom dotter-bolaget Wiget. Därutöver har Bolagets utvecklats med god kostnadskontroll, då de totala rörelsekostnaderna i andel mot omsättningen utgjorde ca 93 % under Q3-22 men uppvisade en förbättring till en andel om 89 % under Q4-22. Sammantaget har Blick Global uppvisat en lönsam tillväxt och förväntas göra det framgent, genom bl.a. fortsatt hög aktivitet hos kunder och god kostnadskontroll.

### OMI Gaming närmare sig lansering

OMI Gaming, koncernens dotterbolag inom spelutveckling, utvecklar egna online spel såsom spelslotter och skrapspel för nätcasino-industrin. Primärt fokus inom OMI har varit att färdigställa första spelet av fyra till en av de största distributörerna inom online spel, vilka har sitt säte i USA. Erik Ahlberg, VD för Blick Global, guidar för att OMI inom en snar framtid ska kunna meddela ett lanseringsdatum för det första spelet, samtidigt som spelet redan har erhållit positiv respons från kunden. Därutöver guidar Erik att OMI förväntas kunna starta utveckling av ett andra spel under Q1-23. Att OMI närmare sig lansering av det första spelet och gör det som en exklusiv spelstudio till en stor amerikanska distributör, bäddar för att OMI kommer kunna bli inkomstgenerande under 2023.

<sup>1</sup>Justeringen som görs i denna analysuppdatering beror på en lägre utspädningsseffekt än förväntat från emissionerna och en högre nettoskuld än vid utgången av januari.

### VÄRDERINGSINTERVALL<sup>1</sup>

**Bear**  
2,1 kr

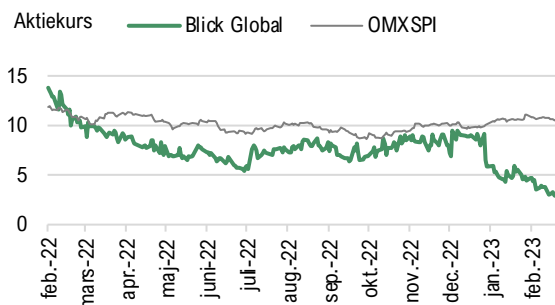
**Base**  
6,9 kr

**Bull**  
8,9 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-07)	2,8
Antal Aktier (st.)	9 561 421
Market Cap (MSEK)	27,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	4,1
Enterprise Value (MSEK)	31,2
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-04-27

### KURSUMVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Rickard Vikström	28,0 %
Soheil Amourpour	6,1 %
Vision Invest AB	6,0 %
Avanza Pension	5,3 %
Ribacka Group AB	3,4 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	16,5	24,7	35,1	43,8	53,5
<b>Summa intäkter</b>	<b>19,6</b>	<b>25,5</b>	<b>35,9</b>	<b>44,6</b>	<b>54,3</b>
Övriga externa kostnader	-11,3	-18,6	-23,5	-28,0	-33,7
Personalkostnader	-6,1	-5,4	-4,9	-5,7	-6,4
<b>EBITDA</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,9</b>	<b>14,2</b>
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>11,0%</i>	<i>6,0%</i>	<i>20,8%</i>	<i>24,4%</i>	<i>26,1%</i>
Avskrivningar	-3,2	-4,0	-6,1	-7,4	-9,1
<b>EBIT</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,7%</i>	<i>9,4%</i>
EV/S	1,9x	1,2x	0,9x	0,7x	0,6x
EV/EBITDA	14,3x	20,2x	4,1x	2,8x	2,2x

# 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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.