

Gold Town Games



Fyra spel lanserade på global nivå

Gold Town Games AB ("Gold Town Games" eller "Bolaget") har nu fyra intäktsbringande spel lanserade globalt och under H1-23 har ytterligare en lansering gjorts i form av Baseball Franchise Manager (BFM) samt att en lansering av Cricket Star Manager (CSM) väntas inom kort. Med Q4-rapporten presenterad har vi uppdaterat våra estimat, där vi nu inkluderar de nyligen globalt lanserade spelen Blitz Football Manager (Blitz) samt FIH Hockey Manager (FIHHM) i våra prognoser. Baserat på en estimerad nettoomsättning om 37 MSEK för helåret 2024, en applicerad P/S-multipel om ~5x, samt en diskonteringsränta om 10 %, upprepar vi vårt motiverade nuvärde per aktie om 3,9 kr (3,9) i ett Base scenario.

Högre försäljning än väntat under kvartalet

Under Q4-22 uppgick nettoomsättningen till 4,7 MSEK (2,0) vilket motsvarar en tillväxt om 135 % Y-Y och var bättre än Analyst Groups estimat om 3,9 MSEK. Jämfört med föregående kvartal, Q3-22, då nettoomsättningen uppgick till 3,8 MSEK motsvarar det en tillväxt om 24 %. Ökningen jämfört med både föregående år såväl som kvartal tre antas vara hänförlig till att Bolaget har lanserat två ytterligare spel i form av Blitz och FIHHM under hösten. Sett till EBITDA-resultatet uppgick detta till 1,0 MSEK (1,5), vilket var i nära linje med estimerade 0,8 MSEK. Övriga rörelseintäkter var något lägre än estimerat, vilket var anledningen till att EBITDA-resultatet kom in nära våra förväntningar, varför vi anser att Bolaget fortsatt utvecklas under god kostnadskontroll.

Fyra spel lanserade globalt

Gold Town Games har nu lanserat fyra intäktsbringande spel, World Hockey Manager (WHM), World Football Manager (WFM), Blitz samt FIHHM, på global basis. Särskilt intressant blir det att följa Blitz utveckling på den nordamerikanska marknaden, där intresset är störst för amerikansk fotboll. I Bolagets pipeline finns fortsatt lansering av de nya spelen BFM och CSM, där det förstnämnda nu har inlett en *soft launch*, vilket således kan bringa in ytterligare intäktsströmmar för Gold Town Games framgent. När fler spel nu har nått marknaden kan dessutom Bolaget fokusera på spelens kvalitet för att förbättra dess nyckeltal genom uppdateringar och marknadsföringskampanjer.

Bibehållet värderingsintervall

I samband med Q4-rapporten har vi sett ytterligare användardata från de nya spelen Blitz och FIHHM, varför vi har valt att inkludera dessa spel i våra prognoser. Både Blitz såväl som FIHHM väntas leverera en god tillväxt gällande antalet dagligt aktiva användare, samtidigt har vi valt att revidera ned våra estimat gällande WFM:s aktiva användare. I samband med de uppdaterade prognoserna väljer vi att värdera Gold Town Games på år 2024:s försäljning, då de nya spelen Blitz och FIHHM väntas ha nått närmare spelens fulla potential, och vi behåller vår tidigare värdering i ett Base-, Bull- och Bear-scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,2 kr

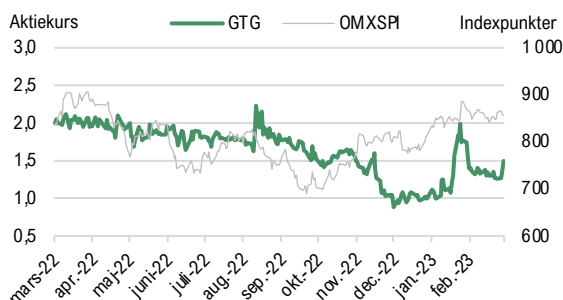
Base
3,9 kr

Bull
5,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-08)	1,50
Antal Aktier (st.)	39 071 077
Market Cap (MSEK)	58,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,0
Enterprise Value (MSEK)	63,5
Lista	NGM Nordic SME
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-25

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Vision Invest AB	18,4 %
eBlitz Group	5,2 %
ESSEFF Fastigheter AB	5,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,7 %
Avanza Pension	4,3 %

Prognoser (MSEK)

	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	8,3	17,9	25,0	37,0
Bruttokostnader	-6,6	-8,7	-10,3	-13,4
Bruttoresultat	21,5	25,2	26,2	35,1
Bruttomarginal	19,8%	51,4%	58,8%	63,9%
Rörelsekostnader	-13,0	-16,6	-18,0	-19,1
EBITDA	8,5	8,6	8,1	16,0
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	9,3%
P/S	7,1	3,3	2,3	1,6
EV/S	7,7	3,5	2,5	1,7
EV/EBITDA	7,5	7,4	7,8	4,0
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	15,8

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