

Lucky Games



Siktar på att skala upp under 2023

LL Lucky Games AB ("Lucky Games" eller "Bolaget") har presenterat sin Q4-rapport, varpå vi fortsatt bedömer att utrymme finns för en stigande försäljning framgent, ett måste för att närma sig svarta siffror. Under de senaste månaderna har Bolaget tecknat ett flertal distributionsavtal, vilket kan bidra till detta. Det ska även tilläggas att Bolagets övergång till spelplattformen från ReelNRG förväntas innebära en kostnadsoptimering på minst 8,5 MSEK per år, enligt tidigare kommunikation. Detta förväntas således få en positiv effekt på kassaflödet och bidrar därmed till att Lucky Games kan närma sig lönsamhet. Utifrån att vi behåller våra tidigare prognoser, justerar upp målmultipeln och tar hänsyn till det tillkommande antalet aktier från den tidigare riktade emissionen, härleder vi ett nuvärde per aktie om 1,5 kr i ett Base scenario.

Inga överraskningar i rapporten

Under det fjärde kvartalet 2022 uppgick nettoomsättningen till 0,7 MSEK (1,1), motsvarande en minskning om 35 % Y/Y. Anledningen till den lägre försäljningen är att Lucky Games under hösten har avyttrat sin Casual Casino-spelportfölj. Med Q4-siffrorna presenterade innebär det att Lucky Games omsättning landade på ca 5 MSEK för helåret 2022, att jämföra med ca 2 MSEK under 2021, vilket således motsvarar en tillväxt om 160 %. Sett till EBITDA-resultatet uppgick detta under Q4-22 till -9,5 MSEK (-6,5), vilket är en försämring mot jämförbart kvartal 2021. Likt vi har skrivit tidigare är det dock något missvisande att jämföra med 2021 då Lucky Games är ett annat bolag idag än för ett år sedan, där flera investeringar har tagits i försäljningsfrämjande aktiviteter.

Har stärkt sin kassa

Vid utgången av december 2022 uppgick kassan till 0,3 MSEK, men under januari 2023 beslutades det om att den riktade emissionen till NCTK Holdings International skulle genomföras, vilket innebar att Lucky Games tillfördes ca 31 MSEK före emissionskostnader. Lucky Games har således stärkt sin kassa väsentligt där nettolikviden är öronmärkt för amortering av skulder, att bredda bolagets spelportfölj samt att säkerställa kontinuitet i det fortsatta arbetet med att expandera nuvarande verksamhet.

Uppdaterat värderingsintervall

I samband med Q4-rapporten väljer vi att behålla våra estimat för perioden 2023-2025, samtidigt som vi höjer vår applicerade P/S-multipel i samtliga scenarion till följd av att Lucky Games stärkt sin kassa och minskat sin skuldsättning, vilket således innebär en lägre bolagsspecifik risk. Givet aktierna från den riktade emissionen under januari 2023, vilket resultera i att 46,7m aktier tillkom, blir värdet per aktie i denna analys inte direkt jämförbart med vår analys från november 2022, vilken då utgick från ett lägre antal utestående aktier. Det blir därmed mer rättvisande att jämföra bolagsvärdet i absoluta tal, där vi i denna analys har ett värderingsintervall mellan 85 MSEK (30) – 256 MSEK (151), med 183 MSEK (113) i ett Base scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,7 kr

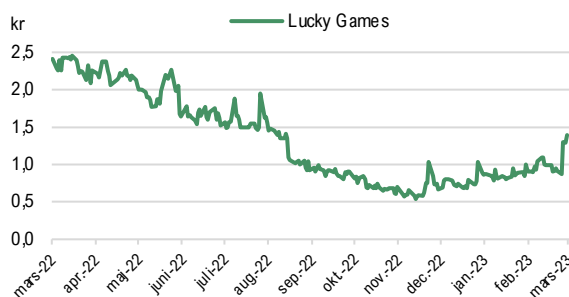
Base
1,5 kr

Bull
2,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-03)	1,4
Antal Aktier (st.)	121 989 816
Market Cap (MSEK)	170,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-17,7 ¹
Enterprise Value (MSEK)	153,1
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-26

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Blue Horizon Investment	21,2 %
Fist of Doom Invest	16,8 %
Dionysus Properties Ltd.	10,1 %
EveryMatrik Ltd.	9,3 %
Övriga	42,7 %

PROGNOSER (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,9	5,0	21,5	49,8	81,2
Bruttoresultat	0,9	7,7	21,8	45,2	71,1
Bruttomarginal ²	23%	79%	83%	83%	83%
EBITDA	-18,9	-29,8	-17,6	1,8	19,1
EBITDA-marginal ²	neg.	neg.	neg.	3%	22%
Nettoresultat	-21,4	-37,7	-23,7	-4,0	13,4
Nettomarginal ²	neg.	neg.	neg.	neg.	16%
P/S	N/M	34,0	7,9	3,4	2,1
EV/S	N/M	30,5	7,1	3,1	1,9
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	83,7	8,0

¹Utifrån kassa per 2022-12-31, tillkommande likvid från den riktade emissionen efter avdrag för antagna emissionskostnader, samt antagande om återbetalning av lån.

²Inkl. 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 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 **LL Lucky Games AB (publ)** (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.