

Blick Global Group AB (BLICK)



God marknadsposition för att skala upp under 2023

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*. Fotbolls-VM 2022 bidrog till en breddare kundbas inom Digital Marknadsföring, vilket tillsammans med förväntade intäktssynergier mellan Wiget och Brand Legends förväntas bidra till att Blick Global uppvisar lönsam tillväxt under år 2023. Samt närmare sig OMI spel-lansering och förväntas bli inkomstgenererande under år 2023. Därmed behåller vi våra prognoser om en estimerad omsättning om 35 MSEK år 2023, exklusive potentiella förvärv, och en tillämpad EV/S-multipel om 2,0x, där vi ser ett potentiellt värde per aktie om 7,0 kr (6,9) i ett Base scenario.

▪ Dubblerar nettoomsättning Y-Y

Nettoomsättning under Q1-23 uppgick till 7,1 MSEK (3,5), vilket motsvarar en tillväxt om 107 % Y-Y. Vid jämförelse mot föregående kvartal (Q4-22) uppgick intäkterna till 9,1 MSEK, vilket motsvarar en minskning om -23 %. Trots att nettoomsättningen dubblerades Y-Y, tillträdades Brand Legends under maj månad 2022 och antas stå för en betydande del av intäktsökningen Y-Y. Q1-23 bekräftar en fortsatt hög marknadsaktivitet hos kunder, trots att nivåerna inte når upp till föregående kvartal, där Fotbolls-VM ägde rum. Dock bevitnar Bolaget en mer avvaktande hållning från kunder under kvartalets sista månad.

▪ OMI Gaming drogs med förseningar

Primärt fokus för dotterbolaget OMI Gaming har varit att färdigställa första (1) spelet av fyra (4) till en av de största distributörerna inom online spel under Q1-23. OMI drogs dock med leverans förseningar under kvartalet vilket bidrog till ökade kostnader under Q1-23 och antas fördröja intäktssynergier. OMI är exklusiv spelstudio till en stor amerikanska distributör och vid lansering av spel erhåller Blick Global bl.a. en rörlig ersättning baserat på prestation. OMI har per dagens dato levererat det första spelet och har påbörjat utveckling av andra spelet, vilket förväntas möjliggöra för OMI att bli inkomstgenererande under år 2023.

▪ Intäktssynergier mellan Wiget och Brand Legends

Trots en något mer avvaktande hållning från Blick Globals kunder under kvartalets sista månad, är kundbasen breddare efter Fotbolls-VM och Bolaget upplever en stark utveckling inom Wigets prestationsaffärer där Bolaget intäktssynergier med kunder baserat på resultatet av kampanjen. Därtill går de större europeiska ligorna samt Champions League in i sitt slutskede under Q2-23, vilket förväntas fortsätta driva hög marknadsaktivitet. De större europeiska ligorna har avgörande matcher kvar för att avgöra vilket lag som tar hem ligatiteln i respektive liga, samtidigt som vi närmar oss Champions League semifinal och final, där Champions League-finalen i regel är det mest aktiva evenemanget inom betting. Blick Global har utökat fokuset på korsförsäljning inom koncernen och initierat ett gemensamt säljarbete mellan Wiget och Brand legends, vilket likväl förväntas kunna driva tillväxt under år 2023.

VÄRDERINGSINTERVALL¹

Bear
1,9 kr

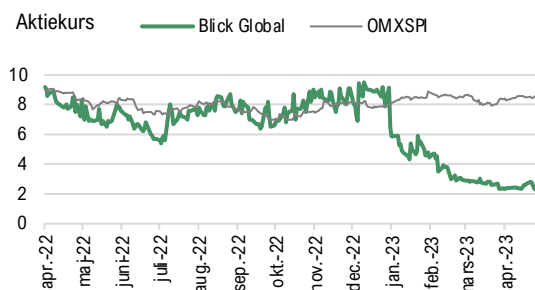
Base
7,0 kr

Bull
9,0 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-05)	2,2
Antal Aktier (st.)	9 561 421
Market Cap (MSEK)	21,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	3,0
Enterprise Value (MSEK)	24,1
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-07-27

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Rickard Vikström	16,1 %
Soheil Amourpour	6,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,1 %
Vision Invest AB	6,1 %
Avanza Pension	3,8 %

Prognoser (MSEK)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	16,5	24,7	35,1	43,8	53,5
Summa intäkter	19,6	25,5	35,9	44,6	54,3
Övriga externa kostnader	-11,3	-18,6	-23,5	-28,0	-33,7
Personalkostnader	-6,1	-5,4	-4,9	-5,7	-6,4
EBITDA	2,1	1,5	7,5	10,9	14,2
<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
EBIT	-1,1	-2,5	1,3	3,4	5,1
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,7%</i>	<i>9,4%</i>
EV/S	1,5x	1,0x	0,7x	0,6x	0,5x
EV/EBITDA	11,3x	15,9x	3,2x	2,2x	1,7x

¹Justeringen som görs i denna analys-uppdatering beror på en lägre nettoskuld än förväntat vid föregående analysuppdatering.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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.