

## Levererar första månaden med svarta siffror

LL Lucky Games AB ("Lucky Games" eller "Bolaget") har under de senaste månaderna meddelat flera operativa framsteg, bl.a. en tilldelad maltesisk spellicens, ingångna partnerskap och lanseringen av spelet Popeye, vilket bidrog till en total försäljning om 5 MSEK och lönsamhet på sista raden under april månad. Därefter har Lucky Games dessutom säkrat en lånefinansiering om ca 43 MSEK. Bolaget tar kliv framåt och vi väljer att behålla våra tidigare prognoser och motiverade målmultipel, varpå vi upprepar ett nuvärde per aktie om 1,5 (1,5) kr i ett Base scenario.

### Visar tillväxt kvartal-till-kvartal

Under Q1-23 uppgick nettoomsättningen till 1,2 MSEK (2,1), motsvarande en minskning om 45 % Y/Y. Vi ser att den primära anledningen till den lägre försäljningen är att Lucky Games under hösten 2022 har avyttrat sin Casual Casinospelpportfölj, vilket således var en del av portföljen under det första kvartalet 2022 men inte 2023. Det blir således mer rättvist att jämföra med det föregående kvartalet (Q4-22) då försäljningen uppgick till 0,7 MSEK, vilket därmed innebär att Lucky Games uppvisade en tillväxt om 72 % Q-Q under Q1-23.

### Omsättningsrekord och lönsamhet under april

Lucky Games har haft en stark start på Q2-23 med hög tillväxt under april, där omsättningen landade på hela 5 MSEK. Detta innebär ett nytt intäktsrekord för en enskild månad, vilket kan tillskrivas en kombination av olika faktorer; lanseringen av spelet Popeye, vilket har lanserats till flera speloperatörer, samt att Lucky Games under april har skraddarsytt och levererat ett spel för Danske Licens Spil, vilket bidragit ytterligare till intäkterna. Intäkterna om 5 MSEK innebar dessutom att Lucky Games var lönsamma under april, en milstolpe som aldrig tidigare uppnåts. Omsättningen om 5 MSEK är i linje med Lucky Games totala intäkter under hela 2022, såväl som att det överstiger försäljningen LTM.

### Förbättrat resultat

Sett till EBITDA-resultatet uppgick detta under Q1-23 till -7,0 MSEK, vilket kan jämföras med föregående kvartal (Q4-22) då EBITDA-resultatet uppgick till -9,5 MSEK. Kvartal-till-kvartal har Lucky Games således förbättrat sitt rörelse-resultat under årets tre första månader och under månad fyra, april, uppvisade som nämnt Bolaget ett positivt resultat.

### Har säkrat finansieringen

Vid utgången av Q1-23 uppgick kassan till 4,6 MSEK och därefter har Lucky Games ingått ett låneavtal med Bolagets största aktieägare NCTK Holdings International om 3,9 MUSD, motsvarande ca 43 MSEK. Själva lånet förutsätter ett godkännande på årsstämman som ska äga rum den 30 juni 2023, och löper med en årlig ränta om 1,5 % fram tills den 30 juni 2024. Detta säkrar således Lucky Games finansiella position och vi ser positivt på att lånet löper med en sådan pass låg ränta.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,7 kr

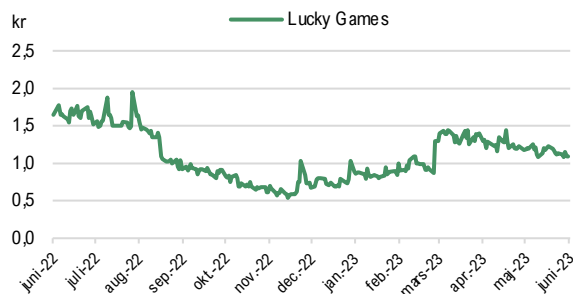
**Base**  
1,5 kr

**Bull**  
2,1 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-06-02)	1,1
Antal Aktier (st.)	121 989 816
Market Cap (MSEK)	134,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	129,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-22

### 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 %

PROGNOSE (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,9	5,0	21,5	49,8	81,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,9</b>	<b>7,7</b>	<b>23,1</b>	<b>46,5</b>	<b>72,4</b>
Bruttomarginal <sup>2</sup>	23%	79%	84%	83%	83%
<b>EBITDA</b>	<b>-18,9</b>	<b>-29,8</b>	<b>-13,4</b>	<b>6,4</b>	<b>24,6</b>
EBITDA-marginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	11%	28%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-21,4</b>	<b>-37,7</b>	<b>-21,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>17,3</b>
Nettomarginal <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	20%
P/S	N/M	26,7	6,2	2,7	1,7
EV/S	N/M	25,8	6,0	2,6	1,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	20,3	5,3

<sup>1</sup>Utifrån kassa per 2023-03-31 samt det lån om 3,9 MUSD som ska upptas. Lånet ska dock först godkännas på årsstämman den 30 juni 2023.

<sup>2</sup>Inkl. 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.