

Nytt rekord och lönsamhet

LL Lucky Games AB ("Lucky Games" eller "Bolaget") har för årets andra kvartal levererat en rekordförsäljning som även överträffade våra estimat. Dessutom kunde Bolaget uppvisa ett positivt EBITDA-resultat för ett enskilt kvartal, vilket är första gången i Lucky Games historia. Trots detta har aktien sedan Q2-rapporten publicerades handlats i en sidledes rörelse, vilket vi anser är omotiverat och att rapporten snarare motiverar en högre uppgång. Bolaget tar kliv framåt och vi väljer att upprepa vårt nuvärde per aktie om 1,5 (1,5) kr i ett Base scenario.

Levererar rekordintäkter

Under det andra kvartalet 2023 uppgick nettoomsättningen till 12,1 MSEK (1,1), motsvarande en kraftig ökning om hela 964 % Y/Y. Utfallet kan jämföras med vårt eget estimat för Q2-23 om 8 MSEK, vilket Lucky Games därmed överträffade med råge. I rapporten skriver Lucky Games att den kraftiga ökningen beror på en kombination av olika tillväxtfaktorer, som exempelvis den framgångsrika lanseringen av Popeye och att Lucky Games under årets andra kvartal har slutfört och levererat ett skraddarsytt spel för Danske Licens Spil. Lucky Games har dessutom utökat sin kundbas och etablerat nya intäktsslöden genom att erbjuda sina speltjänster till en bredare marknad.

Når positivt EBITDA

Sett till bruttomarginalen (ej just.) uppgick denna till 96 % (85), att jämföra med vårt estimat om 88 %. Den höga marginalen ser vi som ett tydligt tecken på den skalbarhet som Lucky Games affärsmodell ger upphov till vid en stigande försäljning. Den kraftiga intäktsökningen och höga bruttomarginalen, i kombination med god kostnadskontroll i rörelsen, resulterade även i att Lucky Games kunde redovisa ett svagt positivt EBITDA-resultat om ca 0,01 MSEK (-8,2), vilket vi såklart ser positivt på.

Stabil finansiell position

Vid utgången av juni 2023 uppgick kassan till 34,1 MSEK vilken har stärkts via ett aktieägarlån om ca 43 MSEK från NCTK Holdings International, där lånet framförallt gör det möjligt för Lucky Games att fortsätta sin utveckling genom att etablera ett plattformsutvecklingscenter i Taiwan. Lånet bidrar även till att ge en stabil finansiell position för Lucky Games.

Upprepar värderingsintervallet

Lucky Games uppvisade en imponerande tillväxt under Q2-23 varpå vi justerar upp våra estimat för årets två återstående kvartal och tillika helåret 2023. Vi räknar därmed med en nettoomsättning om ca 26 MSEK (22) för 2023, och väljer att upprepa vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,7 kr

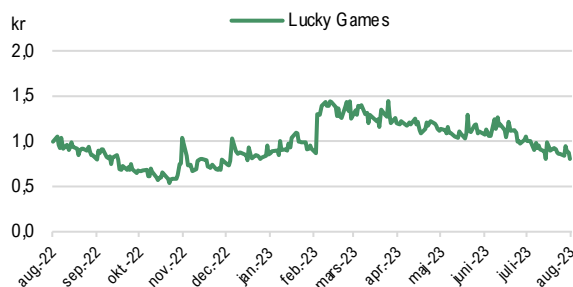
Base
1,5 kr

Bull
2,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-25)	0,8
Antal Aktier (st.)	135 096 057 ¹
Market Cap (MSEK)	108,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7,0 ¹
Enterprise Value (MSEK)	115,1
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-21

KURSENTVECKLING



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	26,3	49,8	81,2
Bruttoresultat	0,9	7,7	29,2	49,3	77,1
Bruttomarginal ²	23%	79%	91%	89%	89%
EBITDA	-18,9	-29,8	-17,1	1,7	20,4
EBITDA-marginal ²	neg.	neg.	neg.	3%	23%
Nettoresultat	-21,4	-37,7	-24,4	-5,3	14,0
Nettomarginal ²	neg.	neg.	neg.	neg.	16%
P/S	N/M	21,5	4,1	2,2	1,3
EV/S	N/M	22,9	4,4	2,3	1,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	67,6	5,6

¹Givet att den riktade kvittningsemissionen godkänns på stämman den 31 augusti 2023, vilket resulterar i ca 13,1m tillkommande aktier.

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.