

Gold Town Games



Flera värde drivare i korten

Gold Town Games AB ("Gold Town Games" eller "Bolaget") uppvisade under årets andra kvartal en fortsatt stabil utveckling med flera potentiella värde drivare i korten. Exempelvis väntas nya uppdateringar avseende Blitz i samband med att den amerikanska fotbollssäsongen startar under Q3-23, en fortsatt utveckling gällande Web3-funktionalitet i WFM samt en global lansering av BFM, vilket, i kombination med fortsatta satsningar på Bolagets största spel WHM, väntas kunna medföra en god tillväxt under kommande kvartal. Baserat på en estimerad nettoomsättning om 35 MSEK för helåret 2024, en applicerad P/S-multipel om 3,8x, samt en diskonteringsränta om 10 %, erhålls ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,9 kr (2,9) i ett Base scenario.

Laggande intäkter

Under det andra kvartalet år 2023 redovisade Gold Town Games en nettoomsättning om 4,2 MSEK (5,1), motsvarande en negativ utveckling om 17 % Y-Y samt jämfört med vårt estimat om 5,1 MSEK. Skillnaden är dock i sin helhet hänförlig till en utebliven betalning om 1 MSEK för utfört arbete avseende Cricket Star Manager (CSM), till följd av avtalsförändringar. Givet detta, samt att omsättningsstillväxten Q-Q uppgick till 9 %, anser vi att utvecklingen är helt klart godkänd. Under kommande kvartal blir det fortsatt viktigt att öka aktiviteten i befintliga spel genom uppdateringar och marknadsföring, i kombination med en lyckad global lansering av BFM, för att nå vår omsättningsprognos om 22 MSEK år 2023.

Ökade intäkter i WHM och WFM

Under Q2-23 noterar vi ökade intäkter gällande Gold Town Games största speltitel, WHM, samt WFM, till följd av ökade satsningar. Beträffande WHM så gjordes i samband med ishockey-vm koordinerade insatser för ökat engagemang, vilket medförde att ca 15 000 nya spelare och bidrog med ökade intäkter. Framgent väntas nya uppdateringar av spelet, vilket väntas öka engagemanget ytterligare samt bidra med ökade intäkter. Gällande WFM antas samarbetet med Vorto Gaming avseende implementering av web3-funktioner vara en bidragande faktor till att bruttointäkten under Q2-23 ökade till ca 125 tSEK från ca 89 tSEK under föregående kvartal och att antalet nedladdningar ökade till 32 000 från 22 000. Fler web3-funktioner väntas implementeras under hösten år 2023, vilket antas öka spelets unikheter och därmed kunna öka antalet spelare och därmed intäkter framgent.

Uppdaterat värderingsintervall

Analyst Group anser att Gold Town Games fortsätter att utvecklas i en stabil takt och väljer därför att behålla våra prognoser i ett Base scenario, utöver något högre bruttokostnader till följd av höga marknadspriser för marknadsföring. Däremot, givet att omsättning och resultat var något under våra förväntningar under det andra kvartalet, har vi antagit något försiktigare finansiella prognoser samt värderingsmultiplar i ett Bear samt Bull scenario, vilket medför ett uppdaterat värderingsintervall i dessa scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,5 kr

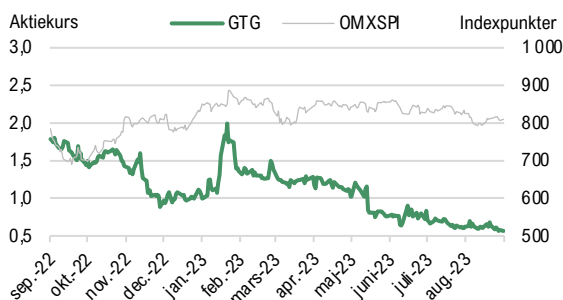
Base
2,9 kr

Bull
3,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-11)	0,57
Antal Aktier (st.)	39 071 077
Market Cap (MSEK)	22,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7,8
Enterprise Value (MSEK)	29,9
Lista	NGM Nordic SME
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-23

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Vision Invest AB	18,4 %
eBlitz Group AB	5,2 %
ESSEFF Fastigheter AB	5,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,5 %
Avanza Pension	3,9 %

Prognoser (MSEK)

	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	8,3	17,9	22,0	34,5
Bruttokostnader	-6,6	-8,7	-9,4	-13,8
Bruttoresultat¹	21,5	25,2	21,1	29,2
Bruttomarginal	19,8%	51,4%	57,2%	60,0%
Rörelsekostnader	-13,0	-16,6	-17,3	-18,5
EBITDA¹	8,5	8,6	3,8	10,7
EBITDA-marginal ²	neg.	neg.	neg.	5,1%
P/S	2,7	1,2	1,0	0,6
EV/S	3,6	1,7	1,4	0,9
EV/EBITDA	3,5	3,5	7,8	2,8
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.

¹Inkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

²Exkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

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.