

# Rightbridge Ventures Group



## Visar prov på flexibilitet i föränderlig marknad

Rightbridge Ventures Group AB ("Rightbridge", "RBV" eller "Bolaget") är ett *compounder*- och investmentbolag inom E-sport och gamingindustrin, vilka på kort tid har etablerat ett dynamiskt ekosystem av portföljbolag inom E-sport- och gamingvärdekedjan. Genom RBV ges exponering mot den starkt växande E-sport- och gamingmarknaden via en diversifierad portfölj av bolag som förvaltas aktivt. RBV särskiljer sig från andra aktörer genom att Bolaget verkar operativt i företagen, vilket kombineras med ett tydligt portföljhanteringsstänk som genomsyrar verksamheten. Bolaget har redan ingått flera viktiga kommersiella avtal samt samarbeten som vidimerar strategin, och baddar för god finansiell utveckling framgent. Utifrån en DCF-värdering motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,26 kr (0,34) i ett Base scenario.

### ▪ Osäkert makroekonomiskt läge påverkar branschen...

RBV, tillsammans med andra företag inom E-sport och gaming, har vittnat om ett fortsatt utmanande marknadsklimat under H1-23 i kölvattnet av ett osäkert makroekonomiskt läge, hög inflation och stigande räntemiljö. RBV har under H1-23 visat prov på en hög anpassningsförmåga genom att proaktivt diversifiera koncernens intäktsmix genom att adderas mervärdestjänster (VAS) i syfte att lägga en mer solid, tillika hållbar, affärsmodell och förbli konkurrenskraftiga. Tillväxten under H1-23 summeras till ca 62 %, där nettoomsättningen uppgick 4,2 MSEK<sup>1</sup> (2,6), parallellt som RBV, b.l.a. genom VAS, lyckades stärka bruttomarginalen under Q2-23 till ca 78 % (47 %), där sistnämnda var en positiv datapunkt från Q2-rapporten enligt Analyst Group. Däremot var nettoomsättningen under H1-23 om 4,2 MSEK lägre än Analyst Groups estimat och även om vi bedömer att starkare kvartal ligger tillmötes under H2-23, b.l.a. drivet av att RBV levererar på avtalet med D11 Gaming Hub, har vi valt att revidera ned våra omsättningsestimater.

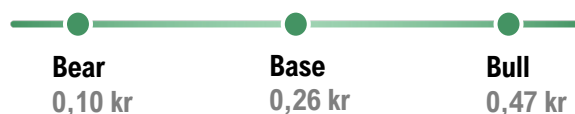
### ▪ ...men de långsiktiga trenderna är här för att stanna

Det försämrade makroekonomiska läget har haft en negativ inverkan på den digitala annonsmarknaden och sponsorskap, givet krympande marknadsföringsbudgetar, och då dessa intäktskällor utgör lejonparten av E-sportsmarknaden har det i sin tur hämmat utvecklingen bland aktörer inom industrin. De långsiktiga trenderna för industrin är däremot fortsatt lovande givet den ökade populariteten, särskilt bland unga, vilket attraherar annonsörer. Det medför starka möjligheter för RBV att kapitalisera på Bolagets ekosystem framgent och mellan 2023-2027 estimeras E-sportsmarknaden växa med 9,5 % årligen, en tillväxttakt som få industrier estimeras uppvisa.

### ▪ Reviderat värderingsintervall

Det utmanande marknadsklimatet har däremot påverkat RBV:s portföljbolag i en större utsträckning än estimerat och det lägre utfallet under H1-23 än estimerat har medfört en nedrevidering av våra estimat. Detta, i kombination med en ökad nettoskuld och en större osäkerhet angående teckningsgraden i den kommande TO1, har enligt Analyst Group medfört en ökad finansiell risk, varför vi sammantaget har reviderat värderingsintervallet i samtliga scenarion.

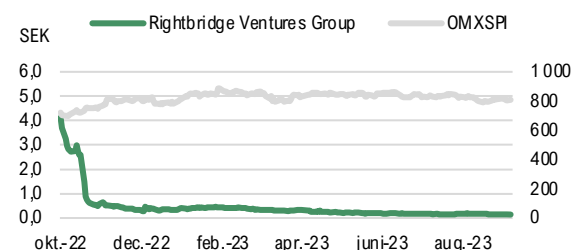
### VÄRDERINGSINTERVALL



### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-11)	0,14
Antal Aktier (st.)	162 116 245
Market Cap (MSEK)	23,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,9
Enterprise Value (MSEK)	29,0
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-30

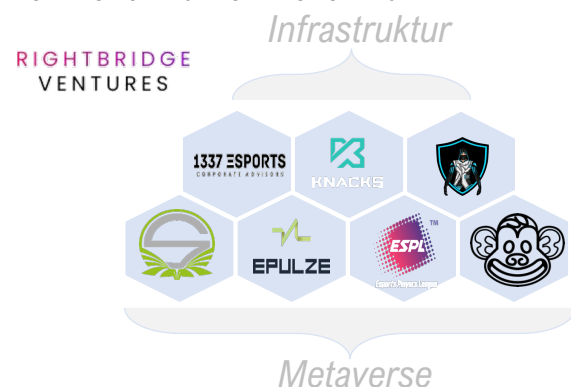
### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Abelco Investment Group	30,3 %
Nebbegård Invest A/S	15,2 %
iCandy Interactive Limited	13,3 %
Buntel AB	10,0 %

### Rightbridges portföljbolag vid utgången av juni 2023.



<sup>1</sup> Nettoomsättningen exkl Tricked uppgick till 3,3 MSEK, motsvarande en Y-Y tillväxt om 29 %. Det är viktigt att notera att under motsvarande period föregående år var varken Team Singularity ("SNG") eller KNACKS fullt integrerade i räkenskaper (21 juni 2022 och 17 mars 2022).

# 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 **Rightbridge Ventures Group 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.