

## Fokus på tillväxt

Lucky Games nuvarande mål är att inleda nästa fas i sin tillväxtstrategi där vi ser utrymme för en fortsatt stigande omsättning och att Bolaget därmed borde kunna närma sig uthållig lönsamhet. Utifrån nuvarande estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analys-uppdatering härleder vi ett motiverat bolagsvärde om 222 MSEK i ett Base scenario. Med hänsyn till den kapitalstruktur som gäller efter den tidigare genomförda riktade emissionen och kvittningsemissionen, översätts detta till ett motiverat värde per aktie om 0,78 kr.

### Kraftig tillväxt och överträffade estimat

Under det fjärde kvartalet 2023 uppgick nettoomsättningen till 10,2 MSEK (1,4), motsvarande en ökning om hela 629 % Y/Y. Utfallet kan jämföras med vårt eget estimat för Q3-23 om 6 MSEK, vilket Lucky Games därmed överträffade med 4,2 MSEK. I Q4-rapporten, vilken är den första som upprättas enligt IFRS, framgår även en mer detaljerad bild av Bolagets intäktsströmmar – där det är tydligt att Asien stod för den absoluta merparten av nettoomsättningen under Q4-23 (98 %). I noterna framgår det även att mer än 90 % av koncernens intäkter kom från fyra kunder; kund A 34 %, kund B 24 %, kund C 17 % och kund D 17%, medan 2022 bidrog två kunder individuellt med 72 % respektive 18 %.

### Förbättrat resultat – om än fortsatt negativt

Sett till omsättningen fanns det förutsättningar för ett bättre utfall vad gäller rörelseresultatet, vilket också blev fallet. Inför rapporten hade vi estimerat ett EBITDA-resultat om -7,4 MSEK, att jämföra med det faktiska utfallet om -5,6 MSEK. Även om rörelseresultatet var negativt, var detta en förbättring jämfört med våra egna estimat, såväl som med jämförbar period 2022 då EBITDA-resultatet uppgick till -8,9 MSEK.

### Har snyggat till balansräkningen och stärkt kassan

Tidigare i januari beslutade Lucky Games om en riktad nyemission motsvarande ca 20,5 MSEK, samt om en kvittningsemission om ca 40,2 MSEK. Kvittningsemissionen genomförs för återbetalning av det tidigare upptagna lånet från NCTK vilket därmed sänker Lucky Games skuldsättning väsentligt, och genom den riktade emissionen stärker Bolaget sin kassa samtidigt som Lucky Games knyter till sig den kompetens som en av deltagarna i emissionen, Bryan Fun Kha Choong, kan bidra med. Bryan har varit verksam inom IT-företag i över 15 år och har sedan 2019 varit General Manager för Betwin Tech Services, ett företag verksamt inom igaming. Han bedöms besitta värdefull kunskap som kan bidra till att utveckla Lucky Games i en riktning som innebär ökade försäljningsintäkter och således, i förlängningen, bidra till en stigande lönsamhet.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**

0,28 kr

**Base**

0,78 kr

**Bull**

1,09 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-03-14)	0,38
Antal Aktier (st.)	286 647 906
Market Cap (MSEK)	108,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-29,3 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	79,6 <sup>1</sup>
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2024	2024-05-24

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

NCTK Holdings International Limited	29,5 %
Calvin Lim Eng Kiat	29,0 %
Övriga	41,5 %

PROGNOSER (MSEK) <sup>2</sup>	2021	2022	2023	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,9	5,0	28,9	49,8	81,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,9</b>	<b>7,7</b>	<b>28,9</b>	<b>49,8</b>	<b>81,2</b>
Bruttomarginal	23%	79%	100%	100%	100%
<b>EBITDA</b>	<b>-18,9</b>	<b>-29,8</b>	<b>-41,1</b>	<b>2,0</b>	<b>21,6</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	4%	27%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-21,4</b>	<b>-37,7</b>	<b>-65,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>15,2</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	19%
P/S	N/M	21,7	3,8	2,2	1,3
EV/S	41,4	15,9	2,8	1,6	1,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	39,5	3,7

<sup>1</sup> Beräknat utifrån utgående kassa och skulder per den 31 december 2023 samt den kommunicerade riktade emissionen och kvittningsemissionen under januari 2024.

<sup>2</sup> Per Q4-rapporten för 2023 redovisar Lucky Games enligt IFRS, vilket bl.a. leder till en justering i hur Bolagets kostnader bokförs. Detta gör att det blir en skillnad i jämförelse med åren föregående 2023. Detta är dock ej resultatpåverkande.

# 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.