

PATENTERAD TEKNIK FÖR NÄSTA GENERATIONS SPELREKLAM

Adverty AB ("Adverty" eller "Bolaget") utvecklar och tillhandahåller patenterad teknik för spelutvecklare som önskar att ytterligare kapitalisera på sina spel, vilket är en marknad präglad av hög tillväxt både i antal spel, spelare och spelutvecklare. Advertys programvara möjliggör icke-störande in-game reklam och kopplar samman annonsörer med spelutvecklare sömlöst i realtid. Adverty har en affärsidé med hög skalbarhet och ett så kallat "first-mover-advantage". Bolaget har nyligen släppt sin Unity SDK (Software Development Kit) och befinner sig nu inför en viktig period, där fokus skiftar från utveckling till försäljning. Analyst Groups prognos med en omsättning om 55,6 MSEK år 2023, en applicerad målmultipel om P/S 9,5x och en diskonteringsränta om 16,0 %, ger ett motiverat nuvärde om 14,0 kr per aktie.

▪ First-mover-advantage bäddar för tillväxt

Adverty är idag den ledande leverantören av tjänster till spelutvecklare som vill ha icke-störande in-game annonser. Den digitala marknadsföringsmarknaden var år 2020 värd 355,6 MUSD, år 2021 förväntas Adverty uppnå en nettoomsättning om 6,8 MSEK. Med andra ord är marknadspenetrationen mycket låg. Bolaget har nyligen släppt sin Unity SDK (Software Development Kit) på Unity Asset Store samt tecknat avtal med Verizon Media, vilket är två mycket viktiga kvalitetsstämplar för Bolaget.

▪ Patenterad teknik för icke-störande reklam

Adverty har nyligen fått två 20-åriga patent godkända för sin branschledande teknik och har flertalet patent på gång med goda utsikter till godkännande. Tekniken är enkel att implementera och gör det möjligt för spelutvecklare att integrera icke-störande in-game reklam, utan att spelet blir trögspelat, vilket är speciellt viktigt för mobilspel där skillnaden i processorkraft är stor. Tekniken analyserar därutöver hur spelaren har interagerat med reklamen för att på sådant sätt generera viktig data för framtida försäljning.

▪ Skalbar affärsmodell

Bolaget befinner sig i en ny fas av expanderings vilket förväntas skapa marginalexpansion i takt med att fler speltitlar ansluter sig till plattformen. Tekniken kräver inte några ändringar i källkoden för att användas i nyutvecklade mobilspel, vilket bådär för framtida höga marginaler i takt med att fler speltitlar ansluter sig till plattformen. Adverty delar idag intäkterna med spelutvecklarna som är tillslutna, med en intäktandel om 25-50 % beroende på titel, vilket således medför ett naturligt tak för marginalerna, tillsviare.

▪ Aktiva på en marknad i hög tillväxt

Adverty verkar främst på mobilspelsmarknaden som förväntas uppnå en årlig tillväxttakt om 13,3 % mellan år 2019 och år 2025. Samtidigt förväntas det att antalet mobilspelsspelare kommer att öka från 1,4 miljarder år 2019 till 2,2 miljarder år 2025. Den största ökningen förväntas att ske i Indien och Kina varpå Adverty förväntas kapitalisera på dessa marknader.

AKTIEKURS | 17,6 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 5,8 kr	BASE 14,0 kr	BULL 29,8 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

ADVERTY AB

Senast betalt (2021-02-26)	17,6
Antal Aktier (st.)	20 376 285
Market Cap (MSEK)	358,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-17,3
Enterprise Value (MSEK)	341,3
V.52 prisintervall (SEK)	3,3 – 21,4
Lista	Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	60,0 %
3 månader	280,1 %
1 år	166,7 %
YTD	26,6 %

HUVUDÄGARE (Q4 - 2020)

Avanza Pension	17,8 %
Recibir Invest AB	17,4 %
Niklas Bakos	12,8 %
Louer Invest AB	5,3 %
Nordnet Pension	3,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Tobias Knutsson
Styrelseordförande	Joachim Roos

FINANSIELL KALENDER

Årsrapport 2020	2021-04-22
-----------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	1,8	8,6	27,5	55,6	103,0	157,5
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>-11,9%</i>	<i>380,4%</i>	<i>220,3%</i>	<i>102,0%</i>	<i>85,3%</i>	<i>52,9%</i>
Bruttoresultat	-1,4	3,9	10,0	21,6	38,9	66,5
<i>Bruttomarginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>36,3%</i>	<i>38,8%</i>	<i>37,7%</i>	<i>42,2%</i>
EBIT	-15,1	-10,5	-5,1	4,0	19,8	45,8
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>7,3%</i>	<i>19,2%</i>	<i>29,1%</i>
Nettoresultat	-15,1	-10,6	-5,1	3,2	15,6	36,2
<i>Nettomarginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>5,7%</i>	<i>15,2%</i>	<i>23,0%</i>
P/S	521,3x	53,1x	14,1x	6,7x	3,6x	2,3x
EV/S	496,1x	50,6x	13,4x	6,4x	3,4x	2,2x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	84,3x	17,3x	7,5x

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 frånsäger 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

Adverty 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.