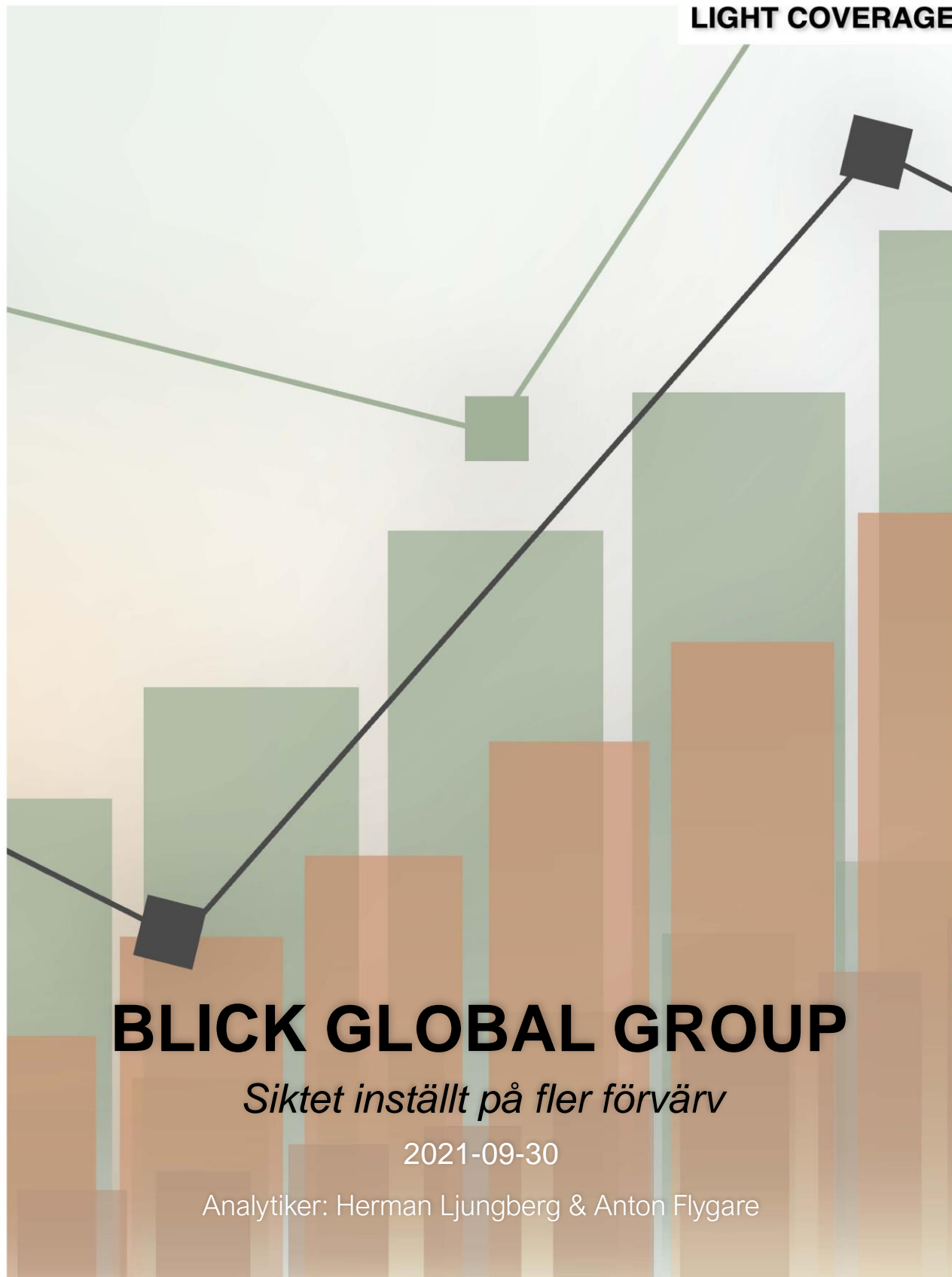


AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

BLICK GLOBAL GROUP AB (BLICK)

SIKTET INSTÄLLT PÅ FLER FÖRVÄRV

Ag

Blick Global Group AB ("Blick Global" eller "Bolaget") är en förvärvsriktad koncern inom iGaming. Koncernen består idag av Wiget, som är inriktade mot digitala marknadsföringslösningar för företag inom iGaming, samt den nyligen förvärvade spelstudion Oregon Main Interactive ("OMI"). Genom den nu fullt garanterade nyemissionen om ca 21 MSEK blir Blick Global skuldfria, samt att resterande del av likviden kan bidra till dels en accelererad organisk tillväxt, dels att ytterligare förvärv kan möjliggöras. Utifrån en estimerad nettoomsättning om ca 46 MSEK år 2023, i kombination med en tilläpplad diskonteringsränta och målmultipel, härleds ett nuvärde per aktie om 0,37 kr idag i ett Base scenario.

■ Förvärvet av OMI öppnar ett nytt affärsområde

Genom OMI utvidgas Blick Globals verksamhet mot spelutveckling, vilket medför ökad exponering mot iGaming-marknaden, en marknad som väntas uppvisa en årlig tillväxttakt om 12 % fram tills år 2027. OMI har nyligen ingått ett utvecklings- och distributionsavtal med en ledande, icke namngiven, aktör som innebär att företagets utvecklingskostnader under kommande 18 månader är finansierade. Utöver den ekonomiska aspekten sänder avtalet även ett positivt signalvärde som påvisar styrkan i OMI:s plattform och varumärke, samtidigt som detta kan bidra till en snabbare utveckling och expansion.

■ Stärkt balansräkning möjliggör fler förvärv

I samband med den pågående företrädesemissionen stärker Blick Global sin balansräkning, där en del av emissionslikviden kommer användas till att återbetala tidigare förvärvskrediter, vilket dels förbättrar kassaflödet, dels ökar möjligheten för nya förvärv. Som nämnt blir Bolaget genom emissionen skuldfria, vilket, i kombination med en påfylld kassa, skapar rätt förutsättningar för att Bolaget ska kunna exekvera på sin uttalade tillväxtstrategi. Vi bedömer det som sannolikt att nästa förvärv kan komma att ske någon gång under de närmaste kvartalen, vilket skulle kunna utgöra en potentiellt stark värde drivare i aktien.

■ Attraktiv risk reward

Utifrån en fulltecknad företrädesemission och ett *Market Cap* om ca 48 MSEK, värderas Blick Global till P/S 1,0x på 2023 års estimerade försäljning. Med hänsyn till att gjorda estimat motsvarar en CAGR om ~20 % Y/Y tills år 2023, samtidigt som rörelsemarginalen successivt väntas stiga, lämnar detta utrymme för en uppvärdering. Vi anser därmed att nuvarande läge bjuder in till en attraktiv *risk reward*.

■ Viktigt att bevaka förutsättningarna för förvärv

Blick Global ska bl.a. växa genom fler förvärv, där möjligheterna för detta styrs av den aktuella balansräkningen, samt hur stark Bolagets egen "valuta" är, d.v.s. värdet på aktien, om detta ska kunna användas för att finansiera delar av en köpeskilling. Dessa faktorer är således viktiga att bevaka framgent. Aktörer verksamma inom iGaming behöver dessutom förhålla sig till olika regleringar, vilket anses utgöra en del av riskbilden i en investering.

AKTIEKURS | 0,178 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

| | | |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| BEAR 0,15 kr | BASE 0,37 kr | BULL 0,43 kr |
|------------------------|------------------------|------------------------|

Värderingen är härledd genom en nuvärdesberäkning utifrån 2023 års prognos. Eventuell värdeförändring antas ske stegvis.

| BLICK GLOBAL GROUP | |
|--|--|
| Senast betalt (2021-09-29) | 0,178 |
| Antal Aktier (st.) | 161 470 577 ¹ |
| Market Cap (MSEK) | 47,9 ¹ |
| Nettokassa (MSEK) | 6,6 ¹ |
| Enterprise Value (MSEK) | 41,3 ¹ |
| V.52 prisintervall (SEK) | 0,16 – 0,67 |
| Lista | Spotlight Stock Market |
| UTVECKLING | |
| 1 månad | -36,2 % |
| 3 månader | -51,0 % |
| 1 år | -70,3 % |
| YTD | -55,8 % |
| HUVUDÄGARE PER 2021-06-30 (KÄLLA: BOLAGET) | |
| Soheil Amor Pour | 14,2 % |
| Vision Invest AB | 8,6 % |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 4,4 % |
| Avanza Pension | 4,2 % |
| Barego Holdings AB | 4,0 % |
| VD OCH ORDFÖRANDE | |
| Verkställande Direktör | Erik Ahlberg |
| Styrelseordförande | Johannes Thomhave |
| FINANSIELL KALENDER | |
| Kvartalsrapport #3 2021 | 2021-10-28 |
| PROGNOS (BASE), MSEK | |
| Nettoomsättning | 2020: 21,9 2021E: 24,1 2022E: 35,7 2023E: 46,0 |
| Övriga externa kostnader | -12,9 -12,3 -15,5 -18,0 |
| Personalkostnader | -5,2 -7,1 -9,7 -13,0 |
| EBITDA | 14,4 5,1 11,0 15,7 |
| EBITDA-marginal ² | 45,1 % 20,8 % 30,4 % 33,6 % |
| Av- och nedskrivningar | -16,1 -3,7 -4,3 -5,1 |
| EBIT | -1,7 -1,3 6,7 10,6 |
| EBIT-marginal ² | -5,4 % 5,6 % 18,4 % 22,7 % |
| P/S | 2,3x 2,0x 1,3x 1,0x |
| EV/EBITDA | 2,9x 8,1x 3,8x 2,7x |

¹Med hänsyn till en fulltecknad företrädesemission under september/oktober 2021.

²Inkl. övriga intäkter och aktiverat arbete för egen räkning.

INVESTERINGSIDÉ

Stark marknadstillväxt framgent

~12 %
ESTIMERAD
MARKNADS-
TILLVÄXT Y/Y

Covid-19 har inneburit att marknadens övergång från traditionella landbaserade casinon och vadsplagningsspel har accelererats. Marknaden för iGaming estimeras växa med en årlig tillväxttakt om ~12 % fram tills år 2027, för att då värderas till 130 mdUSD, från dagens 54 mdUSD. Marknaden för iGaming kännetecknas också av att vara förvärvsintensiv, vilket ger Blick Global goda möjligheter att fortsätta exekvera på sin uttalade tillväxtstrategi. Konsolideringen inom iGaming väntas vara en ihållande trend, bl.a. på grund av möjligheten till vertikal integration och produktdifferentiering. Med detta i beaktning anser Analyst Group att Blick Global, med en stärkt balansräkning, har bra förutsättningar för expansion.

Förvärvet av OMI resulterar i ett nytt affärsområde

AVTALET ÄR
EN VIKTIG
VALIDERING
OCH SÄNDER
ETT STARKT
SIGNALVÄRDE

Genom förvärvet av OMI utvidgar Blick Global sin verksamhet med ännu ett affärsområde, *Spelutveckling*, vilket är i linje med Bolagets uttalade förvärvsstrategi. Det nya affärsområdet innebär att Blick Globals mångåriga erfarenhet inom iGaming kan nyttjas, samtidigt som det minskar koncernens bolagsspecifika risk. I samband med förvärvet av OMI ingicks ett avtal med en världsledande aktör som innebär att alla utvecklingskostnader är täckta av motparten, vilket i sin tur medför att OMI inte kommer att belastas med dessa. Under avtalsperioden om 18 månader kommer OMI fokusera på att utveckla minst 4 spelslotter som uppskattas börja generera intäkter redan under Q2-22. Analyst Group ser positivt på avtalet och menar att det även är en viktig validering samt sänder ett starkt signalvärde som påvisar styrkan i OMI:s plattform. Utöver OMI:s potentiella intäktsströmmar utgör Blick Globals andra dotterbolag, Wiget, en stabil intäktsbas med vind i ryggen vilket bevisades i det nyligen utökade samarbetet i Japan som innebär investeringar i Wigets plattform om 100-200 TSEK månadsvis, med positiva utsikter vad gäller organisk tillväxt. Analyst Groups estimat är baserade på nuvarande koncernstruktur och tar således inte hänsyn till vidare förvärv, som kan bidra med ytterligare intäktsströmmar utöver nuvarande organisk tillväxt.

Ytterligare förvärv kan vara att vänta

I samband med den fullt säkerställda företrädesemissionen om 20,5 MSEK, före emissionskostnader, under september/oktober 2021 återtar Blick Global en stark finansiell ställning då Bolaget återbetalar tidigare skulder, finansierar förvärvet av OMI samt stärker kassan. Med en nettokassa om 6,6 MSEK¹ vid fulltecknad emission står Blick Global redo att fortsätta växa koncernen genom ytterligare förvärv, något som Analyst Group bedömer som troligt under de närmaste kvartalen. För att fortsätta utveckla verksamheten i rätt riktning letar Blick Global främst efter bolag med hög marginal och med en bevisad affärsmodell. Ytterligare förvärv innebär att koncernen blir mindre beroende av enskilda bolag, vilket därmed minskar den bolagsspecifika risken. Blick Globals B2B-kunder, där cirka 80 % av intäkterna är återkommande, sänker även den finansiella risken i Bolaget och leder till stabilare intäktsströmmar.

Attraktiv risk reward i samband med pågående företrädesemission

~46 MSEK
OMSÄTTNING
ÅR 2023...

... MED ETT
EBITDA-
RESULTAT
OM 16 MSEK

Blick Globals unika positionering med OMI:s egna plattform och avgörande distributions- och utvecklingsavtal i ett tidigt skede ingjuter förtroende för verksamheten. Blick Globals nettoomsättning estimeras växa med en CAGR om ca 20 % för åren 2020-2023, för att då uppnå en nettoomsättning om 46 MSEK år 2023, med ett EBITDA-resultat om ca 16 MSEK, motsvarande en marginal om 34 %. Baserat på en relativvärdering bestående av bolag som innehar en liknande position som Blick Global förväntas uppnå på sikt, appliceras en målmultipel om P/S 2,7x på 2023 års försäljning, som med en diskonteringsränta om 10 % resulterar i ett nuvärde om 0,37 kr per aktie i ett Base scenario.

Viktigt att beakta regleringar och förutsättningar för framtida förvärv

För Blick Globals dotterbolag utgör regleringar och *compliance* en överhängande risk, där sektorn kan komma att regleras ytterligare vad gäller t.ex. marknadsföring, licenser, tillstånd m.m. Gällande Blick Globals förvärvsstrategi och för att denna ska kunna realiseras är det viktigt, framförallt initialt, att nuvarande koncernbolag utvecklas positivt i termer av tillväxt och lönsamhet, eftersom detta kan stärka Bolagets bolagsvärde. Genom den pågående företrädesemissionen blir Bolaget skuldfria samtidigt som kassan stärks, vilket i kombination med ett potentiellt stigande bolagsvärde, skulle bidra till ännu bättre förutsättningar för nya förvärv.

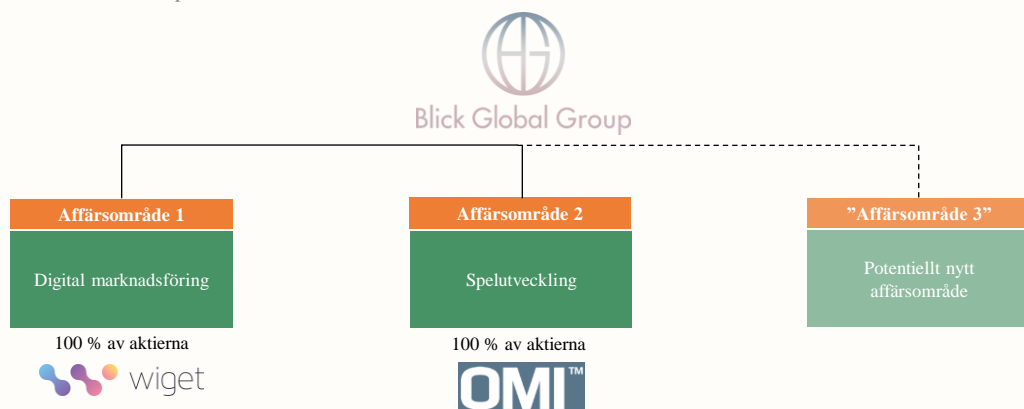
¹Med hänsyn till en fulltecknad företrädesemission under september/oktober 2021.

BOLAGSBESKRIVNING

Genom att kombinera organisk utveckling med ytterligare förvärv, där fokus är på entreprenörerna bakom de förvärvade bolagen, siktar Blick Global på att bli en av de ledande aktörerna inom iGaming. Blick Global är moderbolaget i koncernen där den huvudsakliga verksamheten idag bedrivs inom affärsområdet *Digital Marknadsföring* genom dotterbolaget Wiget, vilka erbjuder datadrivna och innovativa marknadsföringslösningar, med huvudfokus mot iGaming. Genom den nyförvärvade spelstudion Oregon Main Interactive breddar även Bolaget sin verksamhet genom en ny vertikal; *Spelutveckling*. Blick Globals fokus ligger dels i att växa genom att utveckla befintliga bolag, dels i att förvärva intressanta bolag inom sektorn för att kunna växa både geografiskt och via nya vertikaler, för att därmed stärka sin position samt erbjudande på iGaming-marknaden. Genom att integrera nya bolag kan synergier i form av t.ex. central marknadsföring och distribution nyttjas, men även skalfördelar i form av snabbare spelutveckling. Tidigare har Blick Globals förvärv finansierats med hjälp av kortfristiga lån, vilka i samband med företrädesemissionen under september/oktober 2021 kommer att återbetalas. Blick Global blir därigenom skuldfria, samtidigt som den finansiella positionen stärks, vilket skapar goda förutsättningar att fortsätta den påbörjade tillväxtresan och att ytterligare förvärv kan tillkomma.

OMI är det senaste tillskottet i koncernen, vartefter ytterligare affärsområden kan komma att adderas.

Koncernstruktur och potentiellt kommande affärsområde



Källa: Blick Global

Wiget: digitala marknadsföringslösningar inom iGaming

Wiget har sedan starten 2008 utvecklat marknadsledande tekniska plattformar som är beprövade av några av världens ledande spel- och vadslagningsbolag. Wiget arbetar för att effektivisera marknadsföringssatsningar inom iGaming, vilket möjliggörs via digitala marknadsföringslösningar baserade på maskininlärning och avancerad optimering som kärnelement. Intäktsmodellen består av två ben;

1) *Prestationsaffären*: Wiget bedriver kampanjer och investerar i media för kunds räkning och intäktsdelar därigenom resultatet av kampanjerna.

2) *Plattformaffären*: en eller flera plattformar görs tillgängliga för kunden, där priset avgörs beroende på mängden mediavolym som köps in, med en löpande licensavgift. Vid behjälplighet med utformning av kampanjer betalar kunden för de klick/visningar som kampanjen genererar, vilket innebär att kunden kan minska sina marknadsföringskostnader med upp till 35-40 %.

Oregon Main Interactive: unika spelslottar med egenutvecklad plattform

OMI utvecklar och publicerar egna spel, såsom spelslottar och skrapspel, för nätcasinoindustrin, där företagets erbjudanden är baserade på en egenutvecklad teknik och spelmekanik, vilket skapar en svårreplikerad *edge* mot konkurrenter. OMI har nyligen ingått i ett utvecklings- och distributionsavtal med en internationell välrenommerad partner, vilket medför en stabil bas för fortsatt global lansering. Med hänsyn till bl.a. OMI:s konkurrenskraftiga spelutvecklingsteknik skapas goda möjligheter för en accelererad tillväxt under hög lönsamhet.

FINANSIELL PROGNOSE

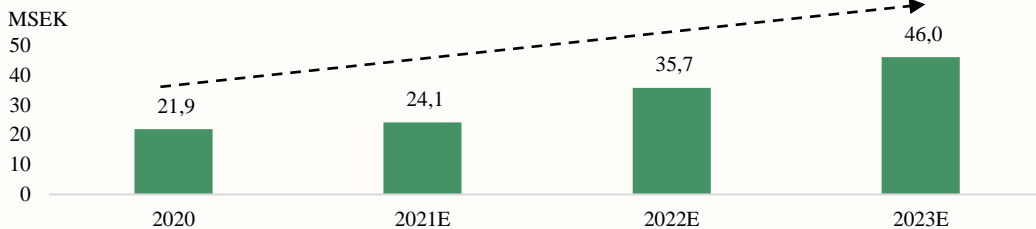
Omsättningsprognos åren 2020-2023

Analyst Groups estimat utgår från att 1,3 MSEK av emissionslikviden från pågående företrädesemission investeras i Wigets mediekkanaler, vilket förväntas resultera i en förbättrad potential till royalties framgent. Wiget förväntas även fortsatt underhålla befintliga B2B-kunder då 75-80 % av intäkterna kopplade till Wiget kan härledas från återkommande kunder, vilket medför en effektiv och skalbar strategi. Stora sportevenemang ökar intresset för sportsbetting, vilket tenderar att höja efterfrågan av digitala marknadsföringslösningar, då större betting-aktörer lägger stort fokus på marknadsföring i samband med dessa evenemang. Exempelvis under november/december 2022 kommer fotbolls-VM i Qatar att utspela sig, något som kan komma att förse Wiget med nya affärer med god potential till royalties samt merförsäljning. Gällande OMI estimerar Analyst Group att utvecklings- och distributionsavtalet med en av de globalt ledande aktörerna inom spel- och vadslagning börjar generera intäkter under första halvan av 2022, vartefter OMI estimeras rulla ut 2-3 spel årligen, där en royaltyandel om 10 % av kundens intäkter kan anses vara en rimlig nivå. Sammantaget förväntas nettoomsättningen för Blick Global växa med en CAGR om 20,4 % för åren 2020-2023, vilket medför en prognostiserad nettoomsättning om 46 MSEK år 2023.

46 MSEK
OMSÄTTNING
ÅR 2023E

Nettoomsättning estimeras växa med en CAGR om 20,4 % för åren 2020-2023.

Nettoomsättning och tillväxt för 2020-2023E, Base scenario



Analyst Groups prognoser

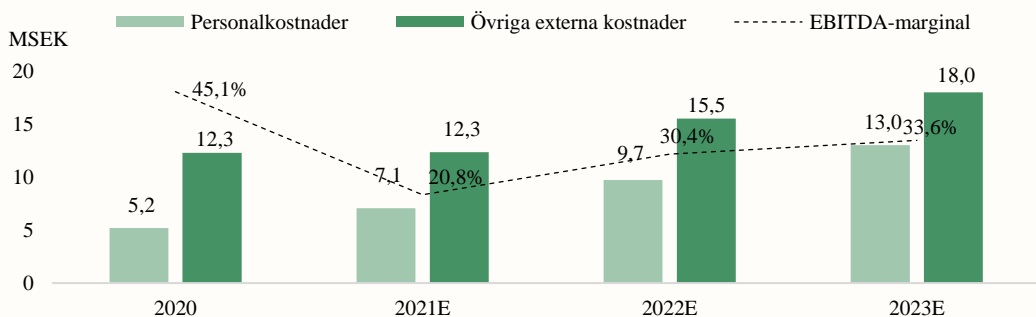
Rörelsekostnader åren 2020-2023

Wiget har en skalbar affärsmodell där produkternas skalbarhet baseras på att tekniken medför låga kundanskaffningskostnader, samtidigt som produkterna resulterar i royaltyintäkter. OMI:s distributionsavtal medför att utvecklingsarbetet för de kommande 18 månaderna är fullt finansierat, vilket medför att företaget kan fokusera på att leverera kvalitativa slottar till kunden och vidare bidra till ett ökat *know how* inom koncernen i stort. Likt Wigets erbjudanden har OMI ett intäktsben som kan resultera i royalties, vilket medför återkommande intäkter till låga kostnader, vilket i sin tur möjliggör en marginalexpansion. Baserat på ovanstående förväntas Blick stärka sin operativa hävstång, resulterande i att övriga externa kostnader minskar i förhållande till nettoomsättningen, från 56 % år 2020 till 40 % år 2023. Koncernens personalbas består idag av 8 anställda men för att kunna möta marknads efterfrågan förväntas nyanställningar behöva ske. Värt att poängtera är dock att Wigets och OMI:s affärsmodeller möjliggör att koncernen förväntas öka omsättningen i högre takt än vad personalkostnaderna estimeras stiga. Sammantaget prognostiseras ett EBITDA-resultat om 15,7 MSEK år 2023, motsvarande en EBITDA-marginal om 33,6 %, för hela koncernen.

~34 %
EBITDA-
MARGINAL
2023E

En starkt operativ hävstång förväntas leda till marginalförbättringar.

Rörelsekostnader och EBITDA-marginal för 2020-2023E, Base scenario



Analyst Groups prognoser

VÄRDERING

| Bolag (MSEK) ¹ | Market Cap | Enterprise Value | CAGR omsättning 2020-2022E | EBITDA-marginal 2022E | P/S LTM |
|---------------------------|----------------|-------------------|----------------------------|-----------------------|-------------|
| Angler Gaming | 982,3 | 956,1 | 7,4% | 24,5% | 2,2x |
| Acroud | 337,1 | 507,0 | 31,3% | 29,6% | 1,9x |
| Aspire Global | 3 594,6 | 3 528,6 | 16,7% | 17,3% | 1,9x |
| Raketech | 798,7 | 743,2 | 13,5% | 45,1% | 2,2x |
| Genomsnitt | 1 428,2 | 1 433,7 | 17,2% | 29,1% | 2,1x |
| Median | 890,5 | 849,7 | 15,1% | 27,1% | 2,1x |
| Blick Global Group | 47,9 | 41,3 ² | 17,7% | 30,4% | 2,7x |

¹Källa: Analyst Groups prognoser samt Bloomberg.

²Med hänsyn till en fulltecknad förträdesemission under sept/okt 2021.

Värdering: Base scenario

Sammantaget räknar Analyst Group med att Blick Global kommer att kunna uppvisa en god försäljningstillväxt under de kommande åren. Wigets digitala marknadsföringslösningar möjliggör för kunder att rikta marknadsföringsinsatser mot rätt profiler på ett datadrivet-, kostnadseffektivt- och träffsäkert vis. OMI:s säkrade distributionsavtal medför en trygg finansiell bas med god potential till royalties i samband med att företaget rullar ut produkter framgent. Utifrån den skalbarhet som dotterbolagens affärsmodeller möjliggör estimeras koncernens EBITDA-marginal kunna stiga till närmare 34 % år 2023. Koncernens huvudsakliga fokus på kort sikt är dock att växa sin *top line* och därigenom ta en större andel av de adresserbara marknaderna, varför Analyst Group anser att en P/S-multipel är rimlig att utgå från för att härleda ett tänkbart värderingsintervall. Ovan Peer-tabell innefattar bolag som samtliga är aktiva inom iGaming-industrin och besitter en liknande position som Blick Global förväntas att kunna nå inom de kommande åren. Blick Globals nettoomsättning prognostiseras dock att växa med en CAGR om 20,4 % mellan år 2020 och 2023, vilket är högre än Peer-medianen om 15 % under de närmaste två åren. Samtidigt estimeras Blick Global nå en EBITDA-marginal överstigande 30 %, att jämföra med genomsnittsvärdet om 27 % för Peer-gruppen. Baserat på detta anser Analyst Group att Blick Global åtminstone bör handlas till nuvarande P/S LTM, vilket innebär en målmultipel om P/S 2,7x på 2023 års estimerade försäljning om 46 MSEK, motsvarande ett bolagsvärde om 124,2 MSEK år 2023. Utifrån en diskonteringsränta om 10 % motsvarar det ett nuvärde per aktie om 0,37 kr idag i Base scenario.²

0,37 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO

0,43 KR
PER AKTIE I
ETT BULL
SCENARIO

0,15 KR
PER AKTIE I
ETT BEAR
SCENARIO

Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- OMI lyckas lansera spel som når ut till den breda marknaden, samt att Wiget når en allt bredare kommersiell bas.
- År 2023 når Blick Global en nettoomsättning om 53 MSEK, motsvarande en CAGR om 34 % för åren 2020-2023.
- Baserat på relativt lägre kundanskaffningsvärden och en starkt operativ hävstång, bidrar detta till att EBITDA-marginalen kan stiga till 37 % år 2023.

Givet samma diskonteringsränta och målmultipel som i ett Base scenario, men på 2023 års prognos i ett Bull scenario, ger det ett nuvärde per aktie om 0,43 kr. Det ska noteras att prognoserna sträcker över flera år, vilket innebär att flera händelser fortfarande ska inträffa.³

Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella faktorer i ett Bear scenario, baserat på ett mindre lyckat utfall av OMI:s distributionsavtal samt icke fördelaktiga marknadsregleringar:

- Distributionsavtalet för OMI uppnår inte sin fulla potential, vilket medför lägre royalties än väntat, vilket bidrar till en lägre försäljningstillväxt i ett Bear scenario.
- Högre kundanskaffningskostnader än väntat för Wiget kan resultera i att EBITDA-marginalen pressas, där vi ett Bear scenario utgår från ett EBITDA om 4,2 MSEK år 2023, motsvarande en marginal om 16,4 %.

I ett Bear scenario motiveras en lägre värdering av aktien och givet gjorda prognoser, en målmultipel om P/S 2x samt en diskonteringsränta om 10 %, motiveras ett nuvärde per aktie om 0,15 kr i ett Bear scenario.³

³Se Appendix sida 8 för gjorda prognos i Bull- respektive Bear scenario.

APPENDIX

| Resultaträkning, Base scenario, TSEK | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 21 884 | 24 127 | 35 710 | 46 014 |
| Övriga intäkter | 9 322 | 362 | 536 | 691 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 631 | - | - | - |
| Summa intäkter | 31 837 | 24 489 | 36 247 | 46 705 |
| Övriga externa kostnader | -12 290 | -12 335 | -15 519 | -17 997 |
| Personalkostnader | -5 177 | -7 051 | -9 713 | -12 996 |
| EBITDA | 14 370 | 5 103 | 11 015 | 15 712 |
| <i>EBITDA-marginal</i> | <i>45,1%</i> | <i>20,8%</i> | <i>30,4%</i> | <i>33,6%</i> |
| Av- och nedskrivningar | -16 079 | -3 742 | -4 346 | -5 115 |
| EBIT | -1 709 | 1 361 | 6 668 | 10 597 |
| <i>EBIT-marginal</i> | <i>-5,4%</i> | <i>5,6%</i> | <i>18,4%</i> | <i>22,7%</i> |
| Finansnetto | -1 416 | -1 130 | -1 639 | -2 102 |
| Resultat före skatt | -3 125 | 230 | 5 029 | 8 495 |
| Resultaträkning, Bull scenario, TSEK | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| Nettoomsättning | 21 884 | 25 816 | 40 353 | 52 916 |
| Övriga intäkter | 9 322 | 388 | 606 | 795 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 631 | - | - | - |
| Summa intäkter | 31 837 | 26 204 | 40 959 | 53 711 |
| Övriga externa kostnader | -12 290 | -13 199 | -15 782 | -20 282 |
| Personalkostnader | -5 177 | -7 227 | -10 005 | -13 321 |
| EBITDA | 14 370 | 5 778 | 15 172 | 20 108 |
| <i>EBITDA-marginal</i> | <i>45,1%</i> | <i>22,0%</i> | <i>37,0%</i> | <i>37,4%</i> |
| Av- och nedskrivningar | -16 079 | -3 855 | -4 520 | -5 269 |
| EBIT | -1 709 | 1 923 | 10 651 | 14 839 |
| <i>EBIT-marginal</i> | <i>-5,4%</i> | <i>7,3%</i> | <i>26,0%</i> | <i>27,6%</i> |
| Finansnetto | -1 416 | -1 228 | -1 880 | -2 441 |
| Resultat före skatt | -3 125 | 695 | 8 771 | 12 398 |
| Resultaträkning, Bear scenario, TSEK | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
| Nettoomsättning | 21 884 | 19 302 | 23 212 | 25 308 |
| Övriga intäkter | 9 322 | 290 | 349 | 380 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 631 | - | - | - |
| Summa intäkter | 31 837 | 19 592 | 23 560 | 25 688 |
| Övriga externa kostnader | -12 290 | -10 840 | -12 045 | -12 373 |
| Personalkostnader | -5 177 | -7 195 | -7 915 | -9 102 |
| EBITDA | 14 370 | 1 557 | 3 600 | 4 213 |
| <i>EBITDA-marginal</i> | <i>45,1%</i> | <i>7,9%</i> | <i>15,3%</i> | <i>16,4%</i> |
| Av- och nedskrivningar | -16 079 | -3 742 | -3 912 | -4 859 |
| EBIT | -1 709 | -2 186 | -311 | -646 |
| <i>EBIT-marginal</i> | <i>-5,4%</i> | <i>-11,2%</i> | <i>-1,3%</i> | <i>-2,5%</i> |
| Finansnetto | -1 416 | -918 | -1 082 | -1 173 |
| Resultat före skatt | -3 125 | -3 103 | -1 393 | -1 819 |

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.

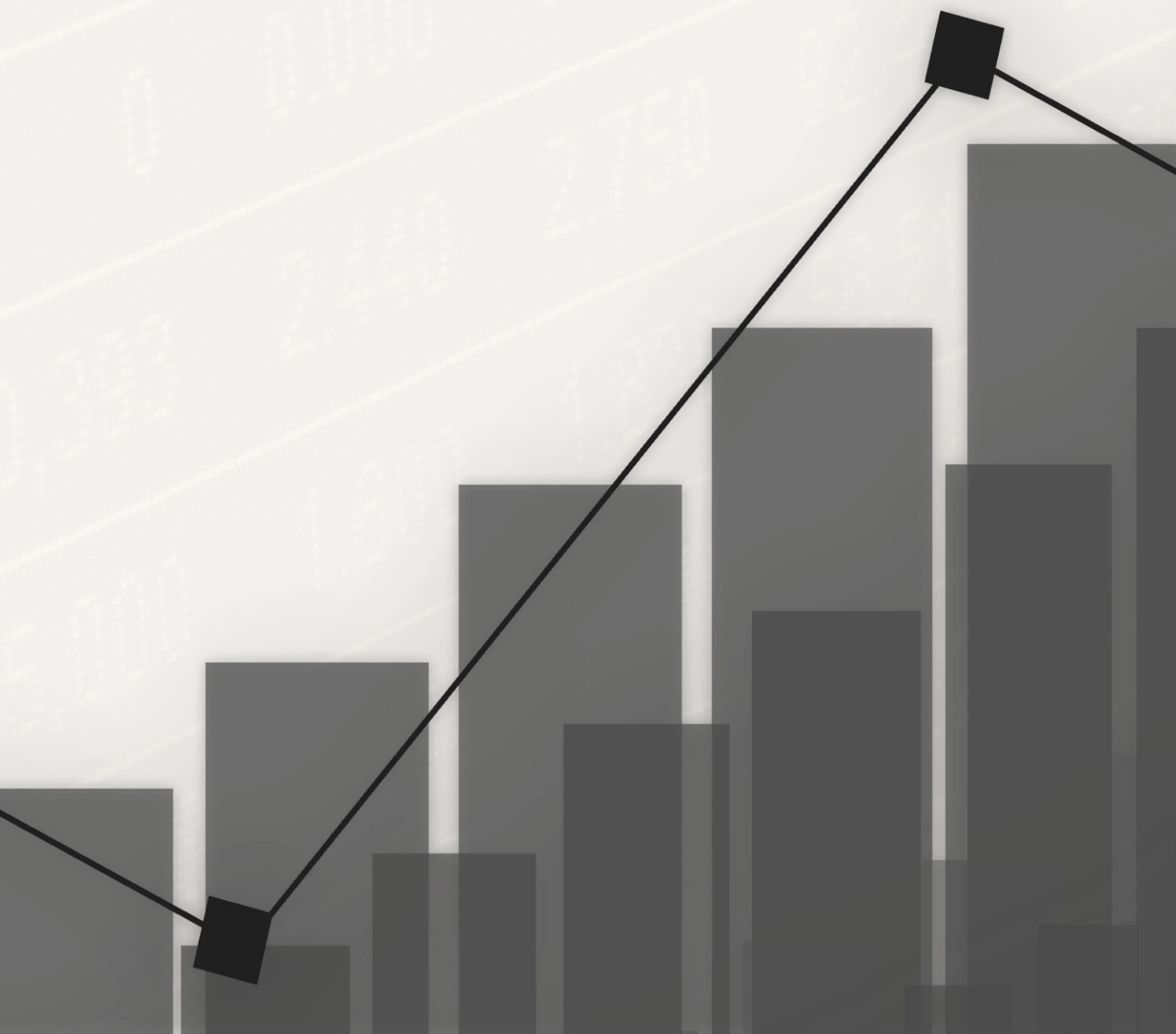
Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Blick Global Group 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Sturegatan 56 114 36, Stockholm | Bankgatan 1A 223 52, Lund