

LL LUCKY GAMES (LADYLU)

UTTALAD FÖRVÄRVSSTRATEGI BÄDDAR FÖR TILLVÄXT

Ag

LL Lucky Games AB ("LL Lucky Games" eller "Bolaget") designar och utvecklar digitala videoslots med fokus på att skapa unika såväl som underhållande spelupplevelser. Bolaget har under sina två första verksamhetsår lagt en stabil grund för framtida tillväxt, både organiskt och genom förvärv. LL Lucky Games håller en hög produktionstakt avseende nya volatila högriskspel, vilket tillsammans med nyligen förvärvade Spigo, vars fokus snarare är mot mer s.k. *casual gaming*, ger en bra bredd i LL Lucky Games spelportfölj med en mer diversifierad kundbas. Vi ser även förvärvet av Spigo som ett kvitto på LL Lucky Games strategi att växa sin *top line* även genom förvärv. Tills år 2024 estimerar vi i ett Base scenario att omsättningen stigit till 64,0 MSEK, vilket baserat på applicerad multipel samt diskonteringsränta ger ett nuvärde om 4,1 kr per aktie.

▪ Tydliga drivare för framtida marknadstillväxt

Övergången från landbaserat till onlinekasino har länge varit en tydlig trend i takt med den ökade digitaliseringen, vilken endast har påskyndats av pandemin. Under år 2020 estimerades den globala marknaden för onlinekasino vara värderad till 60 mdUSD, vilken väntas växa med en CAGR om 11,5 % fram till år 2027, för att då värderas till 127 mdUSD. Av den totala spelmarknaden utgör online-segmentet idag ca 12 %, vilket förväntas öka till 14 % år 2023, drivet av ökad tillgänglighet till internet och användning av smartphones, förbättrad hårdvara, bandbredd m.m. Det finns således en strukturell medvind i marknaden som vi ser gynnar bl.a. LL Lucky Games.

▪ Uttalad förvärvsstrategi ska accelerera tillväxten

I linje med pågående konsolidering inom iGaming-marknaden ämnar LL Lucky Games genomföra fler förvärv av dels spelbolag, dels tillgångar, för att accelerera tillväxten. Bolaget letar primärt efter potentiella förvärvsobjekt med stark omsättnings hastighet, positivt kassaflöde och populära spel. Genom att komplettera den organiska tillväxten med förvärv kan Bolaget nå en position vari stordriftsfördelar erhålls, vilket kan få en positiv marginal-effekt, men även för att vinna ytterligare marknadsandelar. Förvärvet av Spigo är ett tydligt led i LL Lucky Games förvärvsstrategi, som inte enbart breddar Bolagets spelportfölj, tillika erbjudande mot kunder, utan dessutom stärker koncernens *top line*.

▪ Hög "produktionstakt" stärker marknadsposition

Till följd av hög efterfrågan från konsumenter, i kombination med en kort livslängd för spelen, är produktionstakten av videoslots hög. Av den anledningen har LL Lucky Games som mål att producera ett nytt spel i månaden, med sikte på att öka takten ytterligare framöver. Genom att upprätthålla en hög utvecklingstakt och kontinuerligt introducera nya spel, ökar sannolikheten att nå kommersiell framgång, samtidigt som Bolagets position på marknaden kan stärkas när spelportföljen breddas.

AKTIEKURS | 3,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 2,0 kr	BASE 4,1 kr	BULL 5,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

LL LUCKY GAMES				
Senast betalt (2021-12-15) (SEK)	3,0			
Antal Aktier (st.)	44 905 472			
Market Cap (MSEK)	134,7			
Nettokassa (MSEK)	9,3			
Enterprise Value (MSEK)	125,4			
Prisintervall 52 v. (SEK)	1,9 - 3,3			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	0,0 %			
3 månader	19,1 %			
Sedan notering 2021-06-23	49,2 %			
HUVUDÄGARE PER 2021-11-19 (KÄLLA: BOLAGET)				
Blue Horizon Investment	21,5 %			
Fist of Doom Invest	16,8 %			
Nordnet Pensionsförsäkring AB	12,9 %			
Dionysus Properties Ltd. (Videoslots Ltd)	10,0 %			
EveryMatrix Ltd.	9,3 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Mads Verner Jørgensen			
Styrelseordförande	Per Eriksson			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké 2022	2022-02-25			
PROGNOS (BASE), MSEK				
	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	0,0	2,1	13,5	33,9
Råvaror och förnödenheter	0,0	-3,1	-6,7	-15,4
Övriga externa kostnader	-4,4	-10,8	-11,8	-13,6
Personalkostnader	-1,1	-8,1	-11,2	-13,5
EBITDA	-4,3	-17,9	-14,2	-6,3
Av- och nedskrivningar	0,0	-1,1	-2,0	-2,3
EBIT	-4,3	-19,1	-16,2	-8,6
Nettoresultat	-4,3	-20,2	-17,3	-9,7
P/S	N/M	64,1x	10,0x	4,0x

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 **LL Lucky 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.