

SLG befinner sig i en intensiv förvärvsresa som endast har börjat. Genom en tydlig Buy and Hold-strategi avser SLG att förvärva speltillgångar i syfte att förädla, optimera och förvalta, för att förlänga spelens livslängd och därtill öka intjäningen samt vinstmarginalerna. Förvärvet av Raketspel medför dels viktig kompetens och erfarenhet, dels starka operationella kassaflöden som kan accelerera förvärvstakten, tillika den organiska tillväxten. Genom en stark prognostiserad tillväxt och god underliggande operationell lönsamhet, estimeras ett EBITDA-resultat om 45,7 MSEK år 2022 och med en tilläpplad EV/EBITDA-multipel om 8x, härleds ett värde per aktie om 0,087 kr i Base scenario.

■ Avslutar helåret 2021 med flaggan i topp

För det fjärde kvartalet 2021 redovisade SLG en omsättning om 22,5 MSEK, med ett EBITDA-resultat om 15,1 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal om 67,1 %. Därmed slog SLG våra förväntningar kraftigt, där vi hade estimerat en omsättning om 16,6 MSEK med ett EBITDA-resultat om 10,3 MSEK, vilket är ett tydligt styrketecken. Q4-rapporten vittnar om att SLG har lyckats expanderat användarbasen i bolagens olika spel, samtidigt som Bolagets strategi – att förvalta och förädla speltillgångar – vidimeras och visar på att den medför värde.

■ Högt förvärvstempo att vänta framgent

SLG är förvärvsintensiva och har redan genomfört två bolagsförvärv och tre förvärv av speltillgångar sedan Bolagets start i oktober 2020. SLG har som målsättning att under kommande 3-5 år genomföra upp till 20 strategiska förvärv. En hög förvärvstakt innebär alltså en risk vid integration och behov av kapital, vilket investerare bör ta i beaktning. Då SLG inte avser att utveckla egna spel från grunden utan förvärva beprövade speltillgångar i syfte att förädla och optimera, anses dock risken relaterad till förvärvad speltillgång reducerad.

■ Justerat värderingsintervall

SLG överträffade våra prognoser för fjärde kvartalet, tillika helåret 2021, men det går samtidigt inte att bortse från den generella multipelkontraktionen inom gamingsektorn som har skett hittills under 2022. Därtill präglas det rådande borsklimatet av såväl ökad riskaversion som riskpremie för i synnerhet snabbväxande bolag som antingen är olönsamma eller har en svagare balansräkning. SLG är lönsamma på EBITDA-nivå, och genererade därtill positivt kassaflöde från den operativa verksamheten under Q4-21, men har samtidigt en hög skuldsättning, vilket mynnar ut i höga räntekostnader, vilka belastar nettoresultatet. Med nettolikviden om 95 MSEK från senaste riktade emissionen kommer skuldsättningen, likväl räntekostnaderna, att reduceras. Analyst Group estimerar att SLG kan generera starka operativa kassaflöden under 2022, vilket möjliggör för Bolaget att stärka balansräkningen ytterligare. Givet ovan resonemang har vi valt att revidera värderingsintervallet.

AKTIEKURS | 0,054 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOS

BEAR 0,038 kr	BASE 0,087 kr	BULL 0,131 kr
-------------------------	-------------------------	-------------------------

SAFE LANE GAMING

Senast betalt (2022-03-03)	0,05
Antal Aktier (st.)	2 684 954 931
Market Cap (MSEK)	144,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	132,6
Enterprise Value (MSEK)	277,5
V.52 prisintervall (SEK)	0,34-0,042
Lista	Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	-43,2 %
3 månader	-51,8 %
1 år	-80,7 %
YTD	-55,7 %

HUVUDÄGARE: HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-12-31

Iron Branch Invest AB	61,6 %
Per Ekstig	10,0 %
Prostyr AB	3,8 %
Klirr och Klang AB	3,8 %
Aktiebolaget Oskars Pixlar	3,8 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jesper Nord
Styrelseordförande	Fredrik Petersson

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1 2022	2022-05-19
------------------------	------------

Prognos (Base), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	29,2	55,7	73,2	85,3	97,3
Omsättningstillväxt	n.a.	90,9%	31,4%	16,5%	14,1%
Bruttoresultat	29,2	46,5	55,5	65,6	75,8
Bruttomarginal	99,9%	62,7%	75,9%	77,0%	77,8%
EBITDA	13,6	33,2	45,7	54,6	63,8
EBITDA-marginal	46,6%	59,6%	62,4%	64,1%	65,5%
P/S	5,0	2,6	2,0	1,7	1,5
EV/S	9,5	5,0	3,8	3,3	2,9
EV/EBITDA	20,4	8,4	6,1	5,1	4,4

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

Safe Lane Gaming 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.