

BLICK GLOBAL GROUP AB (BLICK)

SIKTET INSTÄLLT PÅ FLER FÖRVÄRV

Ag

Blick Global Group AB ("Blick Global" eller "Bolaget") är en förvärvsinriktad koncern inom iGaming. Koncernen består idag av Wiget, som är inriktade mot digitala marknadsföringslösningar för företag inom iGaming, samt den nyligen förvärvade spelstudio 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 affärsben

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	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	21,9	24,1	35,7	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

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

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

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.