

GOLD TOWN GAMES (GTG)

BREDDAR SPELPORTFÖLJEN



Gold Town Games AB ("Gold Town Games" eller "Bolaget") har mycket på gång och med den nyligen genomförda företrädesemissionen kommer Bolaget kunna öka takten, producera fler spel och utöka antalet samarbeten. I ett Base scenario estimeras nettoomsättningen stiga till 12 MSEK år 2021 (+10 %) och därefter, utifrån de befintliga spelen, öka till 33 MSEK år 2023. Med hänsyn till att ytterligare spel förväntas tillkomma lämnar dessa prognoser utrymme för upprevidering under kommande kvartal, då dessa primärt baseras på det nuvarande hockey- och fotbollsspelet. Baserat på en applicerad P/S-multipel på 2023 års försäljning och en diskonteringsränta om 10 %, erhålls ett motiverat nuvärde per aktie om 3,9 kr i ett Base scenario.

■ Påfylld kassa via övertecknad emission

Företrädesemissionen under juli övertecknades med 124 % och tillförde Gold Town Games ca 12,5 MSEK före emissionskostnader. Med en starkt finansiell position möjliggörs produktion av de tre planerade managertitlarna till Amerikansk Fotboll, Landhockey och Baseball. Kapitaltillskottet innebär också att Gold Town Games kan intensifiera arbetet kring affärsutvecklingen till befintliga spel, samt ambitionen att även addera ytterligare speltitlar.

■ Synergier och fler intäktsben via nytt affärsområde

Under maj stod det klart att ett nytt affärsområde kommit på plats; *GTG Publishing*. Närmast är områdets fokus att förbättra lönsamheten i redan lanserade spel, där ansvaret framgent kommer att utökas till att även hantera kommande interna spels lanseringar. Vad som också är intressant är att Gold Town Games nu kan erbjuda licenstagare av W3XM-plattformen, men även externa partners, en tjänst för att globalt publicera spel. Det skapar således nya intäktskällor med goda marginaler för Gold Town Games.

■ Flera speltitlar i pipen

World Hockey Manager (WHM) fortsätter generera en stabil intäktsbas, samtidigt som en global lansering av *World Football Manager* (WHM) ligger runt hörnet. Parallellt med detta ämnar Gold Town Games att genomföra en s.k. soft launch av *Blitz Football Manager* (BFM) under Q3-21. Utöver detta ska även världens första landhockeymanager-spel lanseras under Q4-21, relativt tätt följt av ett basebollmanager-spel, utvecklat via Grand Pike, där förhoppningen är att lansering kan ske redan under Q1-22/Q2-22.

■ Höjt värderingsintervall

Gold Town Games utvecklas över våra förväntningar och i samband med Q2-rapporten, den nyligen genomförda företrädesemissionen och förvärvet av en majoritetspost i spelstudion Grand Pike, har vi justerat våra prognoser. Vi väljer samtidigt att höja vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS | 3,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE PÅ 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR 2,8 kr	BASE 3,9 kr	BULL 4,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Värderingen utgår från en nuvärdesberäkning på 2023 års prognos. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

GOLD TOWN GAMES AB	
Senast betalt (2021-09-01) (SEK)	3,4
Antal Aktier (st.)	39 071 077
Market Cap (MSEK)	132,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,2
Enterprise Value (MSEK)	127,6
V.52 prisintervall (SEK)	0,96 – 4,66
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING	
1 månad	+48,9 %
3 månader	+113,5 %
1 år	+179,8 %
YTD	+105,3 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER DEN 17 JUNI 2021)	
Vision Invest AB	18,4 %
Olle Åkesson	4,0 %
eBlitz Group	3,9 %
Allanova	3,8 %
Annika Johansson	3,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Pär Hultgren
Styrelseordförande	Magnus Orregård

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport #3 2021	2021-11-11

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	10,4	11,2	12,3	18,8	33,3
Bruttoresultat¹	9,9	14,3	17,8	19,4	28,8
Bruttomarginal (adj.) ²	16,4%	-0,5%	21,6%	32,6%	40,2%
Rörelsekostnader	-13,4	-10,2	-9,9	-11,5	-15,9
EBITDA¹	-3,5	4,1	7,9	7,9	12,9
EBITDA-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	neg.	4,4%
P/S	12,8	11,9	10,8	7,1	4,0
EV/S	12,3	11,4	10,4	6,8	3,8
EV/EBITDA	neg.	31,4	16,2	16,2	9,9

¹Inkl. aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter.

²Exkl. aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter.

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 **Gold Town 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.