

BETTING PROMOTION

Av Jacek Bielecki
frilansanalytiker för Stockpicker

Redo för comeback?!

Med en dårens envishet fortsätter undertecknad att tro på Betting Promotion (NGM Equity, BETT). Detta trots att det gångna året inte lyckades infria förväntningarna i tidigare analyser. Sett till aktiens kursutveckling skulle många säkert kalla 2007 för ett förlorat år men riktigt så illa har det faktiskt inte varit. Vi hoppas därför och tror att 2008 blir ett år då man lyckas betydligt bättre än under 2007. Av den anledningen anser vi också att aktien platsar som en vinnarkandidat om än i högrisksegmentet.

Brustna löften

Betting Promotion är en så kallad market maker på spelbörsen. En spelbörser är en marknadsplats där människor från hela världen kan mötas och spela mot varandra. Eftersom spelen sker direkt mellan spelarna blir oddsen högre än hos en traditionell bookmaker. Betting Promotions roll är att ställa ut odds på dessa marknader så att det hela tiden finns gott om möjligheter för spelarna att få igenom sina affärer. Bolaget äger även stor andel i nystartade Game Village som ännu så länge inte ser ut att ha blivit någon större succé. Börsvärdet idag uppgår till ca 400 Mkr (kurs ca 2 kronor).

Under föregående år halverades aktien i värde om man ser på utvecklingen från 1/1 till 31/12-07. Detta skulle tyda på att bolaget drogs med rejäla förluster eller hade andra former av problem men så var inte alls fallet även om det fanns ett och annat som inte riktigt gick som planerat. I början på året utlovade VD exempelvis en tillväxt om 50 % något som han i samband med senaste kvartalet fick ta tillbaka. Lönsamheten blev även den en besvikelse och då huvudsakligen beroende på att bolagets bruttomarginal visade sig vara betydligt svagare än tidigare. Om detta är en bestående trend är lite svårt att säga då det kan uppstå rejäla skillnader från kvartal till kvartal. Sett till helåret ser den dock ut att bli rejält sämre än vi hade förväntat oss.

För årets första nio månader rapportade man en spelomsättning motsvarande 7 653 Mkr. Detta är dels nästan 40 % högre än motsvarande period 2006 dels nästan i nivå med hela det årets utfall (8 059 Mkr). Bruttomarginalen, som är det viktigaste måttet för bolagets lönsamhet, uppgick dock till 0,66 %, vilket är avsevärt sämre än föregående års siffra som var 0,87 %. För helåret 2006 blev motsvarande 0,81 % och den nivån kommer man inte upp till under 2007. Detta till trots bör man ändå kunna slå föregående års vinstnivå som var 0,21 SEK per aktie (0,17 SEK efter 9 mån). Detta förutsatt att förra årets sista kvartal, som vanligtvis är det klart starkaste, inte bjuder på något nytt magplask från bolagets sida.

Stockpicker bedömer

Utfallen under kvartal 2 och 3 var svaga och det blir därför oerhört intressant att se vad som rapporteras den 20/2 när bokslutskommunikén avlämnas. Under Q4 finns inga förmildrande omständigheter såsom ligauppehåll i Europa. Fotboll är nämligen den sport som merparten av bolagets intäkter härstammar ifrån. Blickar man sedan framåt innehåller 2008 såväl ett nytt fotbollsevenemang (fotbolls EM) som ett OS vilket gör att vi förväntar oss att spelomsättningen fortsätter att växa jämfört med 2007.

För en dryg vecka sedan gick bolaget ut med en kallelse till extra bolagsstämma som skall besluta om emission av högst 5,95 miljoner teckningsoptioner med rätt att teckna motsvarande antal aktier. Teckningsoptionerna skall tecknas under tiden fr.o.m. den 1 februari 2008 t.o.m. den 29 februari 2008. Erbjudandet är riktat mot styrelseledamöter och anställda i Betting Promotion-koncernen.

Förslaget är inlämnat av en av större aktieägarna och kanske är det så att man ser ett gyllene tillfälle att genomföra en sådan åtgärd nu när kursen är märkbart pressad? Det återstår att se. Vi ser det dock som positivt och det kan vara värt att påpeka att bolagets VD tillhör de större aktieägarna och under hösten har ökat med ytterligare 100 000 aktier.

Lyckas Betting Promotion stabilisera bruttomarginalen på nivåer omkring 0,65 % under 2008 bör den ökade spelomsättningen (vi förväntar oss tillväxttakt motsvarande närmare 20-25 %) leda till ännu ett historiskt sett rekordår vad vinsten beträffar. Baserat på ovanstående kan man ställa fram en vinstprognos motsvarande 0,30 SEK. Skulle denna infrias innebär det att aktien idag handlas till 7 gånger vinsten och framstår således som klart undervärderad. Detta är nästan för bra för att vara sant och ofta när det ser ut på det här sättet så är det ju inte heller sant. En första signal om hur det står till får vi redan om en dryg månad i samband med bokslutskommunikén.

Vi har tidigare sänkt vår riktkurs till 4,20 och ser idag ingen anledning att ändra vår syn. Samtidigt innebär det att vi ser närmast 100 procentig kurspotential om saker och ting utvecklas som tilltänkt. Man skall dock inte glömma bort att risken är oerhört hög. Marknaden fokuserar i dagsläget inte alls på småbolag på mindre listor och någon förändring härvidlag ser inte ut att komma till stånd inom kort. Det skall alltså till rejäla resultatuppvisningar för att locka till sig köpare. Rekommendationen blir Köp men riktar sig först och främst till de mer spekulativa placerarna. Under 2007 har vi definitivt överskattat affärsmodellens förmåga att leverera vinster. Det finns därför viss risk att så sker även i dagsläget.

Fotnot: Analytikern äger ej aktier i bolaget