

ANALYS Jumpgate: Högintressant H2 väntar

Nettoomsättningen ökade och resultatet förbättrades. Främst drivet av förvärv. Utsikterna är svårbedömda men tidigare helårsprognos är intakt. Motiverat värde sätts vid 0,4 kronor men risken på kort sikt är hög.

Kraftig förvärvsdriven tillväxt under kvartalet

Nettoomsättningen i Q2 uppgick till 19,1 mkr (8,1), motsvarande en tillväxt på 136% i årstakt drivet av de förvärvade bolagen Nukklear och Funatics som bidrog med 12,5 mkr. Rörelseförlusten fortsätter minska och kom in på 3,4 mkr (4,1) där förvärvade bolag bidrog med 2,8 mkr i rörelseresultat under perioden. Resultatförbättringen förklaras av en god kostnadskontroll kombinerat med ökade intäkter från förvärvade bolag. Efter kvartalet erhöll dotterbolaget gameXcite 1,2 meur i finansiering från det tyska bidragsprogrammet, BMVI, avseende utvecklingen för Galactic Journeys. Spelet har en budget om 26,7 mkr, där hälften betalas av förläggaren Daedalic och hälften från BMVI. Projektet är Jumpgates största och i samband med att bidraget godkändes kan bolaget starta storskalig produktion av spelet. Lejongdelen av utvecklingsbudgeten kommer betalas ut från Q3 2023 i samband med uppnådda milstolpar fram till lansering. Därefter fördelas spelintäkterna, vilket ger Jumpgate en betydande uppsida.

Tyskt förvärv adderar kompetens till spelkoncernen

Jumpgate förvärvade den tyska spelutvecklaren Nukklear för 6,5 meur, vilket dels finansieras kontant, dels genom en nyemission. Nukklear är ett lönsamt bolag som vid förvärvstillfället hade 5,15 meur i kontrakterade intäkter för 2023. Den erfaren spelutvecklaren har en lång erfarenhet och är skickliga inom utveckling av multiplayer-spel. Det adderar värdefull och högt efterfrågad kompetens till koncernen. Idag lutar Nukklear mycket på sitt samarbetsavtal där de stödjer Funcom i deras del av utvecklingen av ett AAA-spel baserat på varumärket Dune. Långsiktigt är ambitionen dock att vidareutveckla dotterbolaget och ta sig an fler likartade projekt. I samband med förvärvet guidade ledningen att den nya koncernen kommer omsätta mellan ~100–130 mkr med ett rörelseresultat mellan ~10–20 mkr för 2023. Beaktat orderboken för Nukklear samt tidigare prognoser för Jumpgate framstår guidningen rimlig.

Hög risk kortsiktigt men långsiktig potential

Framåt är utsikterna något svårbedömda eftersom förvärven utgör majoriteten av den nya koncernen. Därtill har skuldsättningen ökat och summeras till 65 mkr, dock inkluderat 21 mkr i betalningar i form av eget kapital vilket inte är kassaflödespåverkande. Dessutom utgörs en betydande del av förväntade framtida betalningar av tilläggsköpeskillingar. I kvartalsrapporten skriver bolaget även att lönsamhet nu är i fokus och framåt ska skuldsättningen minska. Bolaget uppges redovisa positivt rörelseresultat under juli månad och framåt förväntas resultatet gradvis förbättras. Sammantaget är förvärven intressanta och den adderade kompetensen gör Jumpgate till en attraktivare partner för utvecklingsuppdrag. Framåtblickande framstår Jumpgate som en större aktör med klart förbättrad lönsamhet. Vår kassaflödesmodell indikerar ett motiverat värde vid 0,4 kronor. Men risken förefaller hög tills dess att den nya koncernstrukturen har bevisat sig, lönsamheten tilltagit och skuldsättningen minskat.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/jumpgate-hogintressant-h2-vantar>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Jumpgate: Högintressant H2 väntar](#)