

ADCITYMEDIA AB (ACM)

EXKLUSIVT SAMARBETSAVTAL GÄLLANDE UPPHANDLING MED STOCKHOLM STAD



ACM har på kort tid meddelat att de tar del av stor upphandling med Stockholm stad, delar ut Starcorp, växer kraftigt i Norge samt ökar befintligt medialager till över 1 000 MSEK – det händer minst sagt mycket i ACM där allt pekar på att 2019 blir ett spännande år. Omsättningen 2018 ökade med ca 45 % till 175 MSEK, och estimeras stiga under 2019 med ytterligare 25 % till att nå 220 MSEK med ett EBIT-resultat omkring 19 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 8 %. Givet förväntad tillväxt, marginalutveckling, kapitalstruktur och en målmultipel om EV/EBIT 15, erhålls ett värde om 155 kr per aktie på 2019 års prognos i ett Base scenario.

Godkänt första kvartal 2019

Under Q1-19 ökade ACM omsättningen till 41 MSEK (34), motsvarande en tillväxt om ca 19 %. Organiskt växer ACM med 1 %, Media går starkt samtidigt som Retail Tech tynger kvartalet med negativ tillväxt. EBITDA-marginal uppgick till 18 % (12 %). Till följd av nya IFRS 16-reglerna har dock resultatet ”dopats”, justerat för effekten var marginalen i linje med jämförbar period 2018. Sammanfattningsvis tycker vi att ACM gör ett godkänt första kvartal med en något lägre omsättning än väntat men marginaler i linje med vår prognos.

ACM i exklusivt samarbetsavtal gällande upphandling med Stockholm stad

ACM kommunicerade under maj att Bolaget blir exklusiv samarbetspartner avseende 350 nya mediatytor när Stockholm stad tilldelat en cykelupphandlingen. Affären är minst sagt positiv ur flera perspektiv, dels ekonomiskt då det driver på ACM:s organiska tillväxt, dels då det gör att ACM får en avsevärt starkare position i marknaden. ACM har tidigare inte haft några reklamtytor av detta slag och tillsammans med Bolagets befintliga mediatytor, både i och utanför Stockholm och Sverige, anser vi att ACM tar klivet upp i en helt ny liga. Precis som ACM själva säger: detta är verkligen en *Game Changer*. Under juni 2019 har dock upphandlingen överprövats, varför en uppföljning får göras senare. Startdatum för cykelupphandlingen är 1 april 2020 och hur denna överprövning påverkar är i dagsläget ännu oklart.

Reviderat säljbart mediautrymme – uppgår nu till över 1 000 MSEK

ACM har under våren reviderat koncerns medialager, som nu uppskattas uppgå till över 1 000 MSEK. Med tanke på att ACM:s rullande omsättning uppgår till ca 182 MSEK, finns således ett stort utrymme kvar för att kunna hantera en högre försäljningsnivå. ACM är en av få aktörer som idag kan erbjuda både etablerade mediakanaler samt försäljning på dessa.

AKTIEKURS 115 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2019 ÅRS PROGNOSE

BEAR 95 kr	BASE 155 kr	BULL 195 kr
----------------------	-----------------------	-----------------------

ADCITYMEDIA AB (ACM)				
Stängningskurs (2019-06-11)	115			
Antal Aktier	1 868 786			
Market Cap (MSEK)	215,0			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	56,3 ¹			
Enterprise Value (MSEK)	271,3			
V.52 prisintervall (SEK)	101,00 – 151,50			
Lista	Nasdaq First North			
UTVECKLING				
1 månad	+3,1%			
3 månader	+11,0 %			
1 år	-21,6 %			
YTD	+0,9 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2019-03-31)				
Biljon AB	28,6 %			
Avanza Pension	6,8 %			
Silfvergruppen AB	5,4 %			
Varakani Lth	4,9 %			
Jonas Glad	4,8 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Anders Axelsson			
Styrelseordförande	Patrik Mellin			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2019	2019-08-27			
PROGNOS (BASE), TSEK	2017	2018	2019E	2020E
Nettoomsättning	122 115	175 906	220 575	286 747
<i>Omsättningstillväxt</i>	51%	44%	25%	30%
Bruttoresultat	84 201	113 650	137 060	180 177
<i>Bruttomarginal</i>	69,0%	64,6%	61,7%	62,8%
EBIT	22 645	17 727	18 539	37 317
<i>EBIT-marginal</i>	18,5%	10,1%	7,9%	13,0%
Nettoresultat	2 213	13 076	13 011	27 700
<i>Nettomarginal</i>	1,8%	7,4%	5,4%	9,7%
P/S	1,8	1,2	1,0	0,7
EV/EBIT	44,5	15,3	14,6	7,3
P/E	97,1	16,4	16,5	7,8

1. Inklusive avsättningar.

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 fransäger 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: www.analystgroup.se/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 **AdCityMedia 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.

Oliver Molse, närstående person till AG, äger privat och via bolag aktier i AdCityMedia AB.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.