

SHORTCUT MEDIA (PUBL) (SMG)

EXEKVERAR PÅ UTTALAD TILLVÄXTPLAN

Ag

SMG är en mediakoncern som erbjuder bland annat trailers, beställnings- och reklamfilm samt 3D-animation och visuella effekter, genom varumärkena Bond Street, Shortcut, Oddway, Magoo, Klapp & Co och Frost Studio. I ett Base scenario estimeras SMG omsätta 84,7 MSEK under år 2022, med ett EBITDA-resultat om 6,3 MSEK. Givet en EV/EBITDA om 10x, motiveras ett fundamentalt nuvärde per aktie om 5,27 kr.

■ Q1-21 var som väntat svag men Q2 börjar starkt

Omsättningen under Q1-21 uppgick till 11,5 MSEK (18,5) vilket motsvarar en minskning om 38 % YoY. Att det första kvartalet skulle bli svagt låg i korten givet de striktare restriktioner som infördes i slutet av 2020 till följd av Covid-19, vilket påverkar mediebranschen i sin helhet negativt och var även något som Bolaget guidade för i Q4-20. EBITA-resultatet uppgick till -1,9 MSEK, vilket delvis var en effekt av lägre omsättning, delvis de offensiva satsningar Bolaget genomförde under Q1-21 hänfört till exekvering på Bolagets offensiva tillväxtplan, vilket lägger en grund för kommande stark tillväxt. De preliminära omsättningssiffrorna för april uppgick till 7 MSEK med ett EBITA-resultat om 1 MSEK, vilket tydligt visar på att en starkare trend är att vänta kommande kvartal.

■ Bolaget exekverar på sin utstakade tillväxtplan

Under Q2-21 har SMG genomfört förvärv av Magoo AB och Klapp & Co. Förvärven har kunnat göras till förmånliga villkor givet att SMG avklarade pandemin relativt sett bättre än sina konkurrenter, som b.la. under 2020 lyckades vända till nettokassa. På årsbasis stärker förvärven SMG:s omsättning med ca 25 % och rörelseresultat med över 80 %. Att dessa förvärv kunde genomföras till en så låg utspädning som ca 5 %, anser vi vara starkt värdedrivande och tillför aktieägarvärde.

■ Vi reviderar upp vårt värderingsintervall

Senaste kvartalet anser vi enbart ska ses som ett hack i tillväxtkurvan, vilket även april-siffrorna talar för. Givet de förmånliga villkoren som SMG lyckats genomföra förvärven under Q2-21 till anser vi att det är motiverat med en upprevidering av vårt värderingsintervall. Förutom att förvärven stärker SMG:s redan breda produktportfölj, öppnar det även upp ett nytt affärsområde inom digital design, app- och webbside-utveckling samt strategi- och analysarbete. Vi menar på att SMG, med dessa förvärv, blir än mer attraktiv på marknaden som den helhetsleverantör de är, och i takt med att marknaden börjar normaliseras och restriktionerna lättas, bör omsättnings- och resultatillväxten kunna accelerera starkt kommande kvartal. Vi ser ett motiverat värde om 5,27 kr i ett Base scenario.

AKTIEKURS 4,13 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOIS

| | | |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| BEAR 3,07 kr | BASE 5,27 kr | BULL 8,07 kr |
|------------------------|------------------------|------------------------|

SHORTCUT MEDIA (SMG)

| | |
|-------------------------------|-------------------------|
| Senast betalt (2021-05-28) | 4,13 |
| Antal Aktier (st.) | 10 597 709 ¹ |
| Market Cap (MSEK) | 43,7 ¹ |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | 1,2 |
| Enterprise Value (MSEK) | 44,9 ¹ |
| V.52 prisintervall (SEK) | 1,97 – 5,40 |
| Lista | Spotlight Stock Market |

UTVECKLING

| | |
|-----------|--------|
| 1 månad | -7,4 % |
| 3 månader | 15,4 % |
| 1 år | 82,7 % |
| YTD | 22,2 % |

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

| | |
|-----------------------------|--------|
| Anders Brinck | 17,2 % |
| Lennart Larsson | 14,3 % |
| Fredrik Larsson | 6,4 % |
| Bond Street Film Holding AB | 5,9 % |
| Lars Blik | 5,4 % |

VD OCH ORDFÖRANDE

| | |
|------------------------|---------------|
| Verkställande Direktör | Anders Brinck |
| Styrelseordförande | Ander Uhnér |

FINANSIELL KALENDER

| | |
|---------------------|------------|
| Delårsrapport Q2-21 | 2021-08-27 |
|---------------------|------------|

| Prognos (Base), MSEK | 2020 | LTM | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 58,3 | 51,3 | 75,3 | 84,7 | 93,1 |
| <i>Omsättningstillväxt</i> | -15,2% | -25,8% | 29,0% | 12,5% | 10,0% |
| Bruttoresultat | 157,7 | 31,2 | 47,9 | 54,4 | 60,5 |
| <i>Bruttomarginal</i> | 61,6% | 60,8% | 63,7% | 64,2% | 64,9% |
| EBITDA | 2,9 | -1,6 | 4,5 | 6,3 | 9,0 |
| <i>EBITDA-marginal</i> | 5,0% | -3,1% | 6,0% | 7,5% | 9,7% |
| P/S | 1,6 | 0,9 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| EV/S | 1,8 | 0,9 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| EV/EBITDA | 9,6 | neg. | 10,2 | 7,2 | 5,1 |

¹ Hänsyn tagen till utspädningseffekten om ca 5 % kopplat till förvärven av Magoo och Klapp & Co

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 **Shortcut Media Group** (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.