

SMG är en mediakoncern inom rörlig bild som erbjuder bland annat trailers, beställnings- och reklamfilm samt 3D-animation och visuella effekter, genom varumärkena Bond Street, Shortcut, Oddway, Magoo och Frost Studio. I ett Base scenario estimeras SMG omsätta 90,3 MSEK under år 2022, med ett EBITDA-resultat om 6,7 MSEK. Givet en EV/EBITDA-multipel om 11x, motiveras ett fundamentalt nuvärde per aktie om 4,84 kr.

▪ Förvärven bidrog starkt till tillväxten under Q3-21

Under Q3-21 levererade SMG en omsättningsökning om 45 % jämfört med motsvarande period föregående år, där omsättningen uppgick till 15,4 MSEK (10,6). Tredje kvartalet är i regel ett säsongsmässigt svagare kvartal hänfört till semestertider, och Analyst Group estimerar att i princip hela omsättningsökningen kan förklaras av de rörelseförvärv som SMG genomfört under 2021. Mycket tyder på att mediamarknaden kommer avsluta 2021 starkt, vilket i kombination med en breddad kundbas och produktportfölj genom förvärven, medför att vi estimerar en stark Q4-rapport från SMG.

▪ Ökad synlighet efter ägarspridning

Ägarspridningen och tillika kapitaltillskottet som avtalet med Dividend Sweden under Q3-21 medförde inte enbart en förstärkning av kassan om ca 2,3 MSEK, vilket möjliggjort förvärvet av Stark Film, utan medför även ökad visibilitet i form av en väsentlig ökning av aktieägare. SMG har, enligt Analyst Group, länge gått investerare förbi där Bolaget har tagit flertalet större operationella kliv framåt på sistone, samtidigt som SMG har en historik av stark tillväxt och underliggande god lönsamhet i rörelsen. Utspädningen väntas uppgå till ca 8,3 %, men Analyst Group anser samtidigt att det kommer vara gynnsamt för SMG-aktien på sikt, givet det högre intresse och tillika ökad likviditet i aktien som väntas bli resultatet av ägarspridningen.

▪ Justerat värderingsintervall

Förvärvet av Stark Film under Q3-21 blev SMG:s tredje för året, och Bolaget börjar på riktigt exekvera på den utstakade tillväxtplanen – att dubbla verksamheten till år 2022. Även om SMG har tagit större operationella kliv framåt och lagt en solid grund för framtida tillväxt under god lönsamhet, ser 2021 ut att bli något av ett mellanår för Bolaget. Omsättningen för 2021 estimeras hamna i linje med 2019 års omsättning, samtidigt som medieinvesteringarna ser ut att återgå till Pre-Covid nivåer vid årets slut. Vi är fortsatt positiva till SMG som under året har vuxit till en större koncern, breddat kundbasen och expanderar produktportföljen, där samtliga faktorer är viktiga då de dels ökar SMG:s relevans på marknaden, dels bäddar för stark organiskt tillväxt framöver. Utspädningen från ägarspridningen gör att vi justerar ned värderingsintervallet något, även om vi ser positivt på en bredare ägarbas och högre likviditet i aktien.

AKTIEKURS | 3,73 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSE

BEAR
3,07 kr

BASE
4,84 kr

BULL
7,37 kr

SHORTCUT MEDIA (SMG)

Senast betalt (2021-12-01)	3,73
Antal Aktier (st.)	12 157 148
Market Cap (MSEK)	45,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7,4
Enterprise Value (MSEK)	52,7
V.52 prisintervall (SEK)	3,1 – 5,40
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	9,0 %
3 månader	14,1 %
1 år	6,0 %
YTD	10,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Anders Brinck	14,3 %
Lennart Larsson	13,2 %
Fredrik Larsson	5,3 %
Bond Street Film Holding AB	4,9 %
Lars Blik	4,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Peter Söderlind
Styrelseordförande	Anders Brinck

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2021	2022-02-28
------------------------	------------

Prognos (Base), MSEK	2020	LTM	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	58,3	61,8	65,6	90,3	99,4
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>-15,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>37,7%</i>	<i>10,0%</i>	<i>8,0%</i>
Bruttoresultat	36,0	41,3	45,4	60,2	67,0
<i>Bruttomarginal</i>	<i>61,6%</i>	<i>66,9%</i>	<i>66,7%</i>	<i>67,4%</i>	<i>68,4%</i>
EBITDA	2,9	-4,0	-5,0	6,7	8,7
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>5,0%</i>	<i>-6,4%</i>	<i>-7,6%</i>	<i>7,4%</i>	<i>8,8%</i>
P/S	0,8	0,7	0,7	0,5	0,5
EV/S	0,9	0,9	0,8	0,6	0,5
EV/EBITDA	18,2	neg.	neg.	8,1	6,0

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.