

SHORTCUT MEDIA (PUBL) (SMG)

LÅGT VÄRDERAT LEDANDE FILMKOMMUNIKATIONS BOLAG

Ag

SMG är en mediakoncern som erbjuder bland annat trailers, beställnings- och reklamfilm och 3D-animation genom varumärkena Bond Street, Shortcut, Oddway och Frost Studio. I ett Base scenario estimeras SMG omsätta 65,3 MSEK under år 2020, med ett justerat nettoresultat om ca 2,9 MSEK, vilket givet ett justerat P/E-tal om 12,0x ger ett motiverat pris per aktie om ca 2,94 kr.

■ Unik marknadsposition möjliggör stark korsförsäljning

SMGs unika marknadsposition kan beskrivas som en s.k. ”one stop shop”, där Bolaget tillhandahåller ett komplett erbjudande för att hantera alla beståndsdelar i att producera rörligt material. Detta i kombination med stora kunder såsom Post- och Telestyrelsen, Essity, Paradox, H&M, Stena och Fastighetsbyrån förväntas SMGs plattform, kundbas och unika marknadsposition skapa förutsättningar för ökad korsförsäljning och fortsatt tillväxt.

■ Tufft marknadsläge skapar bättre förutsättningar för förvärv

Då SMG är en av de större spelarna inom sin bransch bedöms Bolaget kunna hantera den minskade efterfrågan som följer av Coronaviruset på ett bättre sätt än många konkurrenter, varför SMG:s potentiella förvärvsobjekt bedöms öka, och prisbilden för förvärv kan därför komma att förbättras. Detta kan på sikt göra att SMG kommer ur Coronakrisen som ett starkare, och mer konkurrenskraftigt, bolag, och skulle ligga i linje med Bolagets egna kommentarer angående förvärv och strukturaffärer i Bolagets Q2-20 rapport.

■ Värderas till 2,94 kr i ett Base scenario

I ett Base scenario förväntas SMG fortsätta sin tillväxtresa under prognosperioden, och visa ett justerat nettoresultat om 2,9 MSEK och 4,4 MSEK under år 2020 respektive år 2021. Baserat på det prognostiserade justerade nettoresultatet och vald multipelvärdering, härleds ett motiverat pris per aktie om ca 2,94 kr.

■ Komplexa försäljningsprocesser är en risk

Det föreligger en risk i att tidigare ingångna ramavtal kan komma att justeras framgent, ett exempel på en sådan händelse är det avtal med Discovery som kommer justeras ned med start i fjärde kvartalet under räkenskapsåret 2020. För en investerare är det därmed viktigt att bevaka hur SMG:s nyförsäljning utvecklas under 2020, och hur Bolaget kommunicerar kring rådande konjunkturläge och dess påverkan.

■ Utdelning kan bli aktuellt på sikt

I takt med att SMG närmar sig sina finansiella mål om en EBITA-marginal mellan 5-10%, så kan utdelning bli aktuellt för Bolaget.

AKTIEKURS 2,68 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNO

BEAR 1,44 kr	BASE 2,94 kr	BULL 3,45 kr
------------------------	------------------------	------------------------

SHORTCUT MEDIA (SMG)

Senast betalt (2020-09-02)	2,68
Antal Aktier (st.)	10 075 487
Market Cap (MSEK)	27,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,5
Enterprise Value (MSEK)	26,7
V.52 prisintervall (SEK)	1,4 – 3,1
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	8,9 %
3 månader	20,5 %
1 år	22,7 %
YTD	-6,9 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Anders Brinck	21,7 %
Lennart Larsson	8,9 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8,2 %
Fredrik Larsson	7,8 %
Onoterat AB	5,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Anders Brinck
Styrelseordförande	Anders Uhnér

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport kvartal 3, 2020	2020-11-12
-------------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Omsättning	59,7	68,8	65,3	76,8
<i>Omsättningsstillväxt</i>	-6,2%	15,1%	-5,0%	17,5%
Bruttoresultat	39,4	43,1	41,2	48,7
<i>Bruttomarginal</i>	66,0%	62,6%	63,0%	63,5%
EBITA	-0,8	3,0	3,8	5,5
<i>EBITA-marginal</i>	-1,3%	4,4%	5,8%	7,1%
Nettoresultat	-5,4	-0,5	0,5	2,1
<i>Nettomarginal</i>	-9,0%	-0,8%	0,8%	2,8%
EV/EBITA	-33,5	8,8	7,0	4,8
P/E	-5,0	-52,0	39,4	9,9
Justerat P/E	-34,4	8,4	10,9	7,6

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 **Shortcut Media 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 Joakim Walldoff och Philip Johansson äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.