

SHORTCUT MEDIA (PUBL) (SMG)

NÄRMAR SIG TILLVÄXTMÅLEN

Ag

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 10x, motiveras ett fundamentalt värde per aktie om 4,84 kr.

Överträffade våra förväntningar under Q4-21

Som vi skrev i anslutning till Q3-rapporten 2021 förväntade vi oss att SMG skulle avsluta året starkt, och mycket väl blev det så. SMG levererade under Q4-21 en omsättning om 25,2 MSEK (15,4), vilket var 28 % högre än estimerat. Den organiska tillväxten estimeras å ena sidan ha uppgått till ca 10,8 % under kvartalet, vilket var något lägre än den generella marknadsutvecklingen under samma period, å andra sidan drar vi inte alltför stora växlar kring detta givet att Bolagets fokus har legat på lönsamheten samt att förvärven per se tagit upp mycket fokus och tid från den operationella ledningen.

Ökad operationell hävstång bidrog till stärkt lönsamhet

Det är tydligt att den operationella hävstång som förvärven har medfört har gett god effekt, där säsongsmässigt starka kvartal blir än desto starkare, och vice versa, givet en något högre, tillika fast, kostnadsbas. Under Q4-21 levererade SMG ett EBITA-resultat om 1,2 MSEK, där vi estimerat -0,5 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 4,9 %, och det ska därtill tilläggas att resultatet hämmas samtidigt av engångskostnader relaterat till förvärv, integration och synergiutvinning, varför EBITA-resultatet under Q4-21 är ett styrketecken enligt Analyst Group. Genom fortsatt realisering av kostnadssynergier, i takt med ökad försäljning, estimerar Analyst Group att SMG kan nå en EBITDA-marginal om 7,4 % för helåret 2022.

Mediemarknaden har inlett år 2022 starkt

Återhämtningen på den svenska mediemarknaden blev starkare än befarat under 2021, där Institutet av Reklam och Marknadsföring (IRM) inför 2021 hade estimerat en tillväxt om 8 %, där faktiska utfallet blev 13,6 %. Vidare finns det inga tecken på avmattning under 2022 då medieinvesteringarna under januari månad ökade med 27,4 % Y-Y, samtidigt som investeringarna inom online video ökade med hela 49,9 % jämfört med januari 2020. Det finns många faktorer som talar för att helåret 2022 blir ett starkt år för mediemarknaden med flertalet stora event i fokus, såsom riksdagsval, OS och fotbolls-VM, vilket i kombination med ökad efterfrågan av rörlig bild i spåren av pandemin, bäddar för stark organisk tillväxt för SMG kommande kvartal.

AKTIEKURS 3,44 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSEN
BEAR
3,07 kr

BASE
4,84 kr

BULL
7,37 kr

SHORTCUT MEDIA (SMG)

Senast betalt (2021-12-01)	3,44
Antal Aktier (st.)	12 157 148
Market Cap (MSEK)	41,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	8,6
Enterprise Value (MSEK)	50,4
V.52 prisintervall (SEK)	2,6 – 5,40
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	7,5 %
3 månader	-7,8 %
1 år	-4,4 %
YTD	-9,2 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Anders Brinck	14,2 %
Lennart Larsson	13,6 %
Marcus Andersson	6,6 %
Nordnet Pensionförsäkring	5,7 %
Fredrik Larsson	5,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Peter Söderlind
Styrelseordförande	Anders Brinck

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 1 2022 2022-05-26

Prognos (Base), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	57,9	71,1	90,3	99,4	107,3
Omsättningstillväxt	-15,8%	22,8%	27,1%	10,0%	8,0%
Bruttoresultat	35,1	49,2	61,6	68,5	75,1
Bruttomarginal	60,7%	69,3%	68,2%	68,9%	69,9%
EBITDA	2,4	-3,2	6,7	8,6	11,6
EBITDA-marginal	4,2%	-4,5%	7,4%	9,0%	10,8%
P/S	1,6	0,6	0,5	0,4	0,4
EV/S	1,8	0,7	0,5	0,5	0,5
EV/EBITDA	9,6	-15,6	7,4	5,6	4,3

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.