

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 Shortcut Media Group omsätta 65,3 MSEK under år 2020, med ett justerat nettoresultat om ca 3,7 MSEK, vilket givet ett justerat P/E-tal om 9,0x ger ett motiverat pris per aktie om ca 2,81 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 Discovery, Essity, Paradox, H&M, Stena och Doktor24 förväntas SMGs plattform, kundbas och unika marknadsposition skapa förutsättningar för ökad korsförsäljning och fortsatt tillväxt.

■ Stärkt finansiell position kan möjliggöra utdelning inom 12-18 månader

Under 2019 uppgick nettoomsättningen till 68,8 MSEK (59,7), vilket motsvarar en ökning om ca 15 % jämfört mot året innan. Bolaget rapporterade år 2019 ett EBITA resultat om 3 MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 4,4 %. Ledningen bedömer att om Bolaget fortsätter i linje med Bolagets uppsatta finansiella mål och om inga lämpliga strukturaffärer materialiseras, kan utdelning bli aktuellt inom en 12-18 månader, vilket Analyst Group bedömer skulle innebära en signifikant värdepotential i aktien.

■ Värderas till 2,81 kr i ett Base scenario

I ett Base scenario förväntas SMG fortsätta sin tillväxtresa under prognosperioden, och visa ett justerat nettoresultat om 3,7 MSEK och 5,2 MSEK under år 2020 respektive år 2021. Baserat på det prognostiserade justerade nettoresultatet och vald multipelvärdering, härleds ett motiverat pris per aktie om ca 2,81 kr.

■ Komplexa försäljningsprocesser är en risk

Det föreligger en risk i att tidigare ingångna ramavtal kan komma att justeras framgent, ett tidigare exempel på en sådan händelse är det avtal med Discovery som justerades ned i slutet av 2019. För en investerare är det därmed det viktigt att bevaka hur SMG:s nyförsäljning utvecklas under 2020, och hur Bolaget kommunicerar kring rådande konjunkturläge och dess påverkan.

■ Lågt värderat jämfört med peers

Givet SMG:s historiska lönsamhet och tillväxt, samt fortsatt goda tillväxtutsikter, har Bolaget en mycket låg värdering jämfört med peers, med ett justerat P/E-tal om 6,3 på rullande 12 månader.

AKTIEKURS | 2,26 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNO

BEAR 1,55 kr	BASE 2,81 kr	BULL 4,52 kr
------------------------	------------------------	------------------------

SHORTCUT MEDIA GROUP (SMG)				
Senast betalt (2020-05-22)	2,26			
Antal Aktier (st.)	10 075 487			
Market Cap (MSEK)	22,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,1			
Enterprise Value (MSEK)	24,9			
V.52 prisintervall (SEK)	1,4 – 3,1			
Lista	Spotlight Stock Market			
UTVECKLING				
1 månad	22,8 %			
3 månader	-13,1 %			
1 år	3,2 %			
YTD	-22,1 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
Anders Brinck	19,6 %			
Nordnet Pensionförsäkring	8,1 %			
Fredrik Larsson	7,7 %			
Lennart Larsson	6,7 %			
Onoterat AB	5,4 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Anders Brinck			
Styrelseordförande	Anders Uhnér			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport Kvartal 2, 2020	2020-08-27			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Omsättning	59,7	68,8	65,3	82,0
<i>Omsättningsstillväxt</i>	-6,2%	15,1%	-5,0%	25,5%
Bruttoresultat	39,4	43,1	41,2	51,8
<i>Bruttomarginal</i>	66,0%	62,6%	63,0%	63,2%
EBITA	-0,8	3,0	3,8	5,7
<i>EBITA-marginal</i>	-1,3%	4,4%	5,8%	6,9%
Nettoresultat	-5,4	-0,5	1,3	3,1
<i>Nettomarginal</i>	-9,0%	-0,8%	2,1%	3,8%
EV/EBITA	-31,5	8,3	6,6	4,4
P/E	-4,2	-43,9	33,2	7,7
Justerat P/E	-29,0	7,1	7,2	5,2

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 Group 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.