



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Konsumentvaror | Sweden | 18 February 2021

News55

Ett rekordkvartal

Starkt kvartal indikerar fortsatt turnaround

News55 redovisar omsättning om 3 mkr (2,3 mkr) för Q4, vilket motsvarar en tillväxt om 28 % y/y. Intäkterna genereras helt från den digitala verksamheten. News55 kommunicerade vid flera tillfällen under Q4 att kvartalet innehållit starka månader, men intäkterna om 3 mkr är ändå starkt och överskred våra estimat om 2,72 mkr med 10 %.

Stark kostnadskontroll

EBITDA för perioden uppgår till 1,3 mkr men inkluderar ett redaktionsstöd om 0,9 mkr. News55 uppvisar dock fortsatt god kostnadskontroll. Totala kostnader exklusive av- och nedskrivningar uppgick till 2,6 mkr mot estimat om 2,5 mkr. EBITDA-marginalen (justerat för övriga rörelseintäkter) är under Q4 den starkaste för 2020 med 14 %. Under kvartalet gör News55 en avskrivning av mässverksamheten om 1,1 mkr.

Högre estimat

Vi höjer försäljningsestimaten för 2021e och 2022e med 4 % respektive 4,5 %. För 2023e ser vi intäkter om 14,7 mkr. Vi bibehåller vår målmultipel om 2,4x försäljningen men höjer riktkursen givet höjda prognoser och stärkt kassa. Vi ser ett motiverat värde om 2,60-2,65 och medelhög risknivå. Vi ser fortsatt medelhög risk.

Estimatändring (SEK)				Prognos (SEK)					Risk och Avkastning	
	Nu	Förr		20	21e	22e	23e	Motiverat värde	2.60 - 2.65	
EPS, just 21e	0.05	0.05	0.0%	Sales,m	9	11	13	15	Current price	SEK1.85
EPS, just 22e	0	0	0.0%	Sales Growth	19.6%	13.5%	19.1%	15.0%	Risknivå	Medium
EPS, just 23e	0.06	0.06	0.0%	EBITDA, m	0.9	1.2	0.8	1.3		
				EBIT, m	(1.2)	0.7	0.2	0.7		
				EPS, adj	(0.13)	0.05	0.00	0.06		
				EPS Growth	(0.7)%	(1.4)%	(0.9)%	12.1%		
				Equity/Share	0.2	0.3	0.3	0.3		
				Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00		
				EBIT Marginal	(11.9)%	6.2%	1.7%	5.1%		
				Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
				FCF yield	-%	-%	-%	-%		
				Net Debt/EBITDA	0.5g	(0.6)g	(1.2)g	(1.5)g		
Kommande händelser										
Årsredovisning 2020		2021-05-04								
Q1'21		2021-05-13								
Bolagsfakta (mkr)										
Antal aktier		10.1m								
Market cap		19								
Nettoskuld		0								
EV		19								
Free Float		60.00%								
Avg. No. of Daily Traded Sh.		94.0(k)								
Reuters/Bloomberg		N55:SS								
Kursutveckling 12 mån										
Analytiker										
hjalmar.jernstrom@penser.se										



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Konsumentvaror | Sweden | 18 February 2021

Sammanfattning

Ett rekordkvartal

Investment Case

News55 har en kundgrupp som är köpstark och som under pandemin blivit mer digitalt närvarande. Detta är attraktivt och lägger grund för framgång i bolagets nylanserade betalvariant av webbsidan. Utöver det gör bolagets digitala fokus och kostnadskontroll att affärsmodellen är skalbar. Givet den allmänna tillbakagången i medieinvesteringar ser vi att bolaget har en stark motståndskraft och är redo för fortsatt expansion.

Bolags profil

News55 är ett mediebolag med huvudsaklig inriktning mot seniora kundgrupper. News55 driver hemsidorna News55.se och E55.se, erbjuder mässor, samt produkter inom reklamfilm och print. News55.se erbjuder nyheter, debattartiklar och reportage. E55.se är bolagets hemsida med fokus på ekonomi, näringsliv och politik.

Värdering

Vi värderar tillväxten i bolaget genom en EV/Sales-multipel mot jämförelsebolag i sektorn för media och nyheter. Trots att sektorkollegorna uppvisar en hög lönsamhet ser vi att News55s överlägsna tillväxt gör att bolaget förtjänar en multipel nära sektorkollegorna. Vår EV/Sales-multipel genererar ett motiverat värde om 2,60 - 2,65 kr.

Motiverat värde

2,60 - 2,65 kr

Kvartalet i detalj

Under fjärde kvartalet meddelade News55 flera framgångar och viktiga nyheter. I oktober meddelade bolaget att man lanserat en premiumtjänst som är en betalversion av hemsidan. I december meddelade News55 att man slog intäktsrekord under november. News55 har även beviljats två stöd i form av innovations- och utvecklingsstöd om 0,8 mkr och redaktionsstöd om 0,9 mkr. I december meddelade bolaget att den digitala orderingången inför 2021 var rekordstor. Vid tidpunkten för meddelandet inkluderade orderboken 52 % av den budgeterade försäljningen av nyhetsbrev och native för 2021.

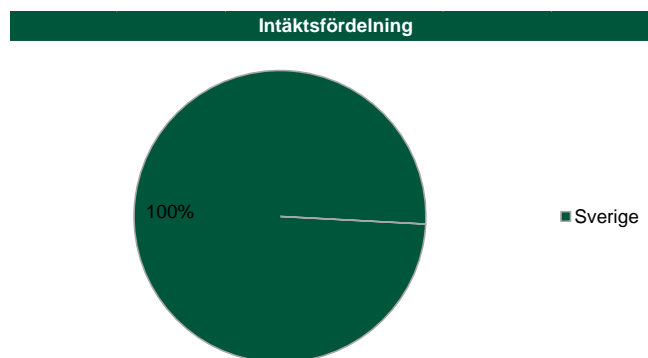
Den goodwill-avskrivning som bolaget kommunicerade relaterar till förvärvet av Seniorevent från 2016. Avskrivningen uppgår till 1,102 mkr och kommer av att utsikterna är osäkra med tanke på att pandemin medför att inga event arrangeras. Risken för avskrivning var inte helt oväntad och bland annat en risk vi belyste i vår initieringsanalys.

Redaktionsstödet attraktivt och potentiellt återkommande

Redaktionsstödet betalas ut av Mediestödsnämnden och ges till allmänna nyhetsmedier som har behov av ekonomiskt stöd för sin redaktionella verksamhet. Redaktionsstödet får lämnas till nyhetsmedier som uppfyller särskilda krav relaterade till bland annat andelen redaktionellt innehåll, exklusiviteten i innehållet samt andelen som är nyhetsbevakning. Vi noterar att News55 uppfyller kraven och att bolaget potentiellt kan kvalificera sig även i år samt kommande år. Under 2020 fanns ett totalt belopp om 500 mkr att fördela.

I december meddelade News55 att man beviljats redaktionsstöd om 0,9 mkr. Baserat på ett marknadsvärde om 20 mkr medför ett stöd om 0,9 mkr 4,5 % av bolagets värde. Stödet medför inga kostnader och är därmed resultatpåverkande med hela beloppet. Detta är en lukrativ mekanik och potentiella framtida besked om stöd är därmed positivt kurspåverkande.

Aktieägardata		
Största aktieägare	Röster	Aktier
Fiinmo Invest AB	16,3%	16,3%
Cm Adventures AB	10,0%	10,0%
Johan Lundberg	9,9%	9,9%
Dividend Sweden AB	9,7%	9,7%
Övriga	54%	54%
Ordförande		Mikael Heinig
Verkställande direktör		Fredrik Lundberg
-		
Investerarkontakt		Fredrik Lundberg
Hemsida		https://news55.se/



Resultaträkning

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	4 464	10 979	12 537	8 227	9 446	10 717	12 763	14 677
Övriga intäkter	0	0	0	397	868	0	0	0
Kostnad sålda varor	-2 909	-7 141	-8 358	-5 797	-4 582	-5 037	-5 871	-6 605
Bruttovinst	1 554	3 838	4 179	2 827	5 732	5 680	6 892	8 072
Personalkostnader	-2 136	-5 974	-3 929	-811	-854	-857	-881	-898
Övriga externa kostnader	-3 315	-6 009	-5 994	-4 442	-4 017	-4 394	-5 233	-5 871
Rörelseresultat (EBITDA)	-3 897	-8 144	-5 769	-2 425	861	1 221	779	1 303
Avskrivningar	-704	-2 007	-2 122	-2 187	-2 091	-560	-560	-560
Resultat (EBIT)	-4 601	-10 151	-7 891	-4 612	-1 230	661	219	743
Extraordinära Poster								
Justerat Resultat (EBIT)	-4 601	-10 151	-7 891	-4 612	-1 230	661	219	743
Finansisella intäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanssniella kostnader	-44	-344	-262	-207	0	0	0	0
Resultat före skatt	-4 645	-10 496	-8 154	-3 723	-1 269	486	44	568
Skatter	0	0	0	0	0	0	0	0
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat Rapporterat	-4 645	-10 496	-8 154	-3 723	-1 269	486	44	568
Nettoresultat (just)	0	0	0	0	0	0	0	0

Kassaflödesanalys

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
Rörelseresultat	-7 891	-4 612	-1 230	661	219	743
Icke kassaflödespåverkande poster	2 118	2 187	994	560	560	560
Förändringar i rörelsekapital	-2 962	-1 187	-692	714	-18	-160
Kassaflöde från den operationella verksamheten	-8 997	-2 723	552	1 760	586	969
Investeringar	-561	-146	0	-150	-150	-150
Avyttringar	39	50	0	0	0	0
Fritt Kassaflöde	-9 558	-2 869	552	1 610	436	819
Utdelningar	0	0	0	0	0	0
Nyemission/återköp	10 224	4 813	0	0	0	0
Lånefinansiering och övriga justeringar	-625	-135	-91	-100	-100	-100
Kassaflöde	80	1 859	-664	1 260	86	469

Balansräkning

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E
TILLGÅNGAR								
Goodwill	7261	5705	4149	2593	1102	1102	1102	1102
Övriga immateriella tillgångar	1221	1629	1678	1227	1473	1063	913	863
Materiella anläggningstillgångar	196	122	33	0	0	0	0	0
Övriga anläggningstillgångar								
Summa anläggningstillgångar	8728	7507	5911	3820	2724	2165	2015	1965
Varulager	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga omsättningstillgångar	871	2091	1305	1061	2866	1890	2238	2563
Likvida medel	57	50	130	1989	1824	3084	3170	3638
Summa omsättningstillgångar	928	2141	1435	3050	4690	4974	5407	6201
SUMMA TILLGÅNGAR	9655	9648	7346	6870	7415	7139	7422	8166
Eget Kapital och skulder								
Eget Kapital	3524	332	2403	3494	2222	2708	2751	3320
Summa Eget Kapital	3524	332	2403	3494	2222	2708	2751	
Räntebärande skulder	1313	2156	1531	1396	1140	1019	822	625
Icke-räntebärande skulder	4819	7159	3412	1980	4053	3412	3849	4222
Summa skulder	6132	9316	4943	3376	5193	4431	4671	4847
Summa Eget Kapital och skulder	9655	9648	7346	6870	7415	7139	7422	8166

Denna publikation (nedan "Publikationen" har sammanställts av Erik Penser Bank (nedan "Banken") exklusivt för bankens kunder. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Banken kan låta medarbetare från annan avdelning eller analyserat bolag (nedan "bolaget") läsa fakta eller serier av fakta för att få dessa verifierade. Banken lämnar inte i förväg ut slutsatser eller omdömen i Publikationen. Åsikter som lämnats i Publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av Publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer att vara i enlighet med åsikter framförda i Publikationen.

Informationen i Publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller råd att ingå transaktioner. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett investeringsråd.

Banken fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna Publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden

Motiverat värde och risk

Det motiverade värdet speglar ett värde för aktien per den dag analysen publicerats i ett intervall motsvarande ca 5-10%. Banken använder sig av en rad olika värderingsmodeller för att värdera finansiella instrument såsom till exempel kassaflödesmodeller, multipelvärdering samt styckningskalkyler.

Värderingsmetod och ansats för att bestämma motiverat värde skall framgå av analysen och kan variera från bolag till bolag. Väsentliga antaganden för värderingen baseras på vid var tid tillgänglig marknadsdata och ett enligt oss rimligt scenario för bolagets framtida utveckling. Vad gäller risk klassificeras aktien enligt skalan Hög, Medel, Låg utifrån ett antal kända parametrar som är relevanta för bolaget. En generell riktlinje för att klassificeras som låg risk är att bolaget har positivt kassaflöde och att ingen enskild faktor påverkar omsättningen mer än 20%. Motsvarande generella beskrivning av hög risk är att bolaget inte nått positivt kassaflöde alternativt att en enskild faktor påverkar omsättningen mer än 50%.

Den i Publikationen lämnade analysen har utförts i enlighet med villkoren för tjänsten "Penser Access" som Banken utför åt analyserat bolag. Banken erhåller ersättning för nämnda tjänst från det analyserade bolaget. Potential- och riskklassificeringen uppdateras kontinuerligt. Klicka <https://www.penser.se/historiska-analysrekommendationer/> för att se historik över investeringsrekommendationer från Banken

Allmänt

Bankens medgivande krävs om hela eller delar av denna Publikation mångfaldigas eller sprids. Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA (med undantag av vad som framgår av Rule 15a – 16, Securities Exchange Act of 1934), Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av materialets innehåll.

Banken har utarbetat en Etikpolicy samt en Intressekonfliktpolicy. Dessa syftar till att förebygga och förhindra intressekonflikter mellan kunders intressen och avdelningar inom Banken. Sättet som Banken använder för att förebygga intressekonflikter är bl. a. restriktiva kommunikationer (Chinese Walls). Analysavdelningen är fysiskt belägen avskild från Corporate Finance-avdelningen, som sitter i egen lokal. Corporate Finance-avdelningen får inte delta i framtagandet eller lämna synpunkter på en publikation. Det kan dock, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan ett bolag som förekommer i en Publikation och någon annan avdelning i Banken än Analysavdelningen. Banken har utarbetat interna restriktioner för när anställdas handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för Investeringsrekommendation.

Från tid till annan utför Banken uppdrag för ett bolag som är omnämnt i en publikation. Banken kan bl. a. vara rådgivare eller emissionsinstitut, till bolaget eller likviditetsgarant i ett av bolagets värdepapper. Om så är fallet har det angivits i Publikationen. Banken, dess ägare, styrelseledamöter eller anställda kan äga aktier i omnämnt bolag. Alla anställda i Banken ska redovisa sina innehav i värdepapper samt alla transaktioner. Banken och dess anställda följer svenska fondhandlarförningens riktlinjer för anställdas affärer. Den analytiker som har utarbetat en Investeringsanalys som avses i 11 kap. 8 § FFFS 2007:16 och andra som medverkat i detta arbete får inte för egen räkning handla i be-rörda Finansiella Instrument eller med därtill relaterade Finansiella Instrument i strid med gällande rekommendation. Bankens Compliance-avdelning övervakar anställdas transaktioner.

Banken betalar lön till analytiker som även kan bestå av vinstdelning av Bankens resultat men aldrig knutet till en annan avdelnings ekonomiska resultat. Varken Banken eller de personer som sammanställt denna publikation har innehav (varken långa eller korta) i analyserat bolags emitterade finansiella instrument överstigande 0,5 % av det analyserade bolagets aktiekapital.

För det aktuella bolaget utför Banken även analys i enlighet med villkoren för den kostnadsbelagda tjänsten "Penser Access". Klicka här <https://epaccess.penser.se/> för mer information om tjänsten.

Erik Penser Bank har tillstånd att bedriva värdepappersverksamhet och står under svenska Finansinspektionens tillsyn

Erik Penser Bank (*publ.*)

Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM

tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 www.penser.se