

ONE MEDIA HOLDING

2011-11-18

Aktietorget

Consumer Discretionary

Kurs (SEK) : 1,70

ESTIMAT (SEK)	2009A	2010A	2011E	2012E
Omsättning (m)	238,9	213,2	197,4	207,2
EBITDA (m)	5,7	8,8	-4,4	6,2
EBIT (m)	4,3	6,8	-9,9	4,3
EBT (m)	2,7	5,5	-13,5	2,7
EPS e. utsp.	0,19	0,44	-1,07	0,18
CEPS	0,09	0,58	-0,88	0,20
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsättningstillväxt (%)	34,1	-10,8	-7,4	5,0
EPS tillväxt (%)	31,0	128,1	nmf	nmf
EBITDA marginal (%)	2,4	4,1	-2,2	3,0
EBIT marginal (%)	1,8	3,2	-5,0	2,1
Nettomarginal (%)	0,9	2,6	-6,8	1,1
ROE (%)	3,2	7,7	-23,1	3,8
ROCE (%)	5,6	8,2	-11,6	5,0

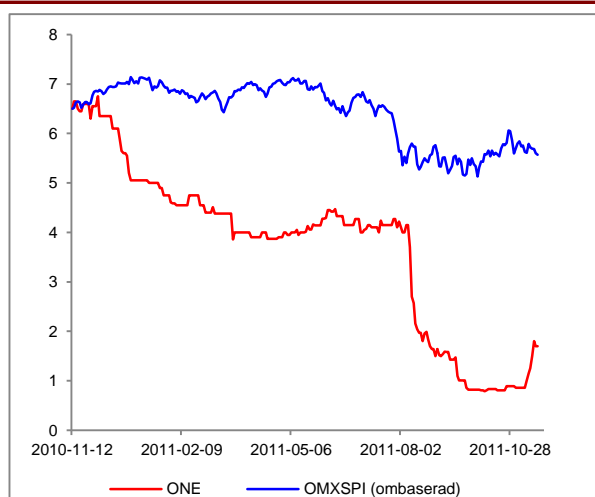
VÄRDERING	2009A	2010A	2011E	2012E
P/E (x)	N/A	11,5	neg.	9,3
P/CEPS (x)	N/A	8,7	neg.	8,4
P/BV (x)	N/A	0,9	0,4	0,4
EV/Omsättning (x)	N/A	0,3	0,1	0,1
EV/EBITDA (x)	N/A	7,0	neg.	3,0
EV/EBIT (x)	N/A	9,0	neg.	4,3
Dir. avkastning (%)	N/A	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (MSEK)	19,5	Free Float (%)	40,6
Enterprise Value (MSEK)	18,6	Kortnamn	ONE
Nettoskuld (MSEK)	-0,9	Reuter kod	ONE.ST
Soliditet (%)	39	Sektor	Consumer Discr.
Antal aktier f. utsp. (m)	11,5	Industrigr.	Media
Antal aktier e. utsp. (m)	12,6	Industri	Advertising

UTVECKLING

1 mån (%)	104,8	YTD (%)	-66
3 mån (%)	-13,7	52-V Högst	6,9
12 mån (%)	-73,8	52-V Lägst	0,8



TREDJE KVARTALET

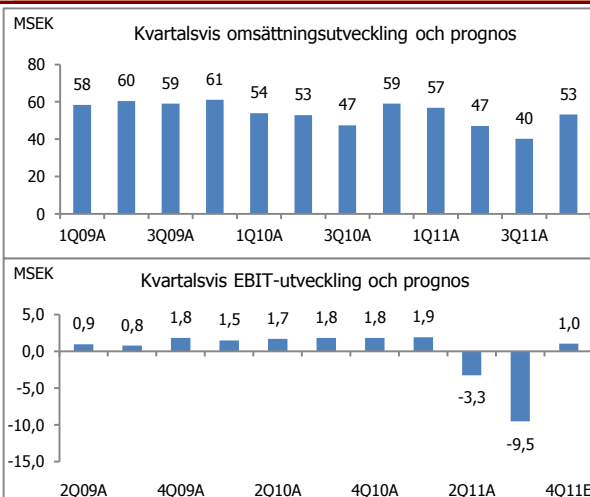
One Medias Q3 nådde inte upp till de prognoser som vi hade. Omsättningen uppgick till 40,2 MSEK vilket var 15% lägre än samma period föregående år och 17% lägre än vår prognos. Kvartalet har påverkats av omstruktureringskostnader som uppgick till 8,4 MSEK. 3,4 MSEK av de jämförelsestörande posterna är hänförliga till avveckling av One More som slagits samman med One Sthlm. Övriga kostnader har tagits för One Contact. One CPH har haft en god tillströmning av nya kunder. Totalt sett gjordes en förlust i rörelsen på 9,6 MSEK. Exklusive jämförelsestörandeposter blev rörelseresultatet 3 MSEK sämre jämfört med föregående år.

UTSIKTER OCH VÄRDERING:

One Media har under Q3 haft stora problem på grund av olönsamhet i ett större kundprojekt och uteblivna betalningar från ett antal kunder. Med betydande likviditetsproblem har ONE Contact tvingats till företagsrekonstruktion. Rekonstruktionsarbetet har gått bättre än väntat. Bolaget har med hjälp av Danske Bank säkerställt en rörelsekredit på 15 MSEK vilket medgjort fortsatt driften. One Contact spås goda framtidsutsikter och när nu likviditetsproblemet är löst är arbetsplanen att rekonstruktionen ska stängas i december. Kundtillströmningen uppges för One Sthlm varit god och bolaget ser positivt på övrig verksamheten med fokus på nya kundprojekt.

BOLAGSBESKRIVNING

One Media Holding är ett kommunikationsföretag som erbjuder helhetslösningar inom direktmarknadsföring - från strategisk arbete till genomförande och uppföljning. Verksamheten är indelad i de tre affärsområdena ONE Contact, ONE Sthlm och ONE Cph A/S.



ONE MEDIA HOLDING

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q10A	2Q10A	3Q10A	4Q10A	1Q11A	2Q11A	3Q11A	4Q11E	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
Omsättning	53,8	52,8	47,5	59,1	56,8	47,1	40,2	53,2	178,2	238,9	213,2	197,4	207,2	217,6
Övriga intäkter	1,0	-0,3	0,4	1,8	0,8	3,3	-0,5	0,5	1,0	-0,9	2,9	4,1	0,0	0,0
Rörelsekostnader	-53,4	-50,8	-46,1	-59,1	-55,7	-53,6	-49,3	-52,7	-174,5	-232,4	-207,3	-211,3	-201,0	-211,1
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	1,9	2,1	2,3	2,6	2,8	-2,3	-6,5	1,5	4,7	5,7	8,8	-4,4	6,2	6,5
Avskrivningar	-0,4	-0,4	-0,4	-0,8	-1,0	-1,0	-3,1	-0,5	-1,2	-1,4	-2,0	-5,5	-1,9	-1,8
EBIT	1,5	1,7	1,8	1,8	1,9	-3,3	-9,5	1,0	3,5	4,3	6,8	-9,9	4,3	4,7
Finansnetto	-0,5	-0,3	-0,5	0,1	-0,8	-1,1	-1,5	-0,2	-2,0	-1,6	-1,3	-3,6	-1,6	-1,6
EBT	0,9	1,3	1,4	1,9	1,1	-4,4	-11,0	0,9	1,5	2,7	5,5	-13,5	2,7	3,1
Skatt	-0,2	-0,3	-0,3	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,5	0,0	0,0	-0,4	-0,5
Nettoresultat	0,8	1,1	1,1	2,7	1,1	-4,4	-11,1	0,9	1,7	2,2	5,5	-13,5	2,3	2,6
EPS f. utsp. (SEK)	0,07	0,09	0,09	0,23	0,09	-0,38	-0,97	0,08	0,15	0,19	0,48	-1,18	0,20	0,23
EPS e. utsp. (SEK)	0,07	0,09	0,09	0,21	0,08	-0,35	-0,88	0,07	0,15	0,19	0,44	-1,07	0,18	0,21
Omsättningstillväxt Q/Q	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningstillväxt Y/Y	-7,7%	-12,5%	-19,5%	-3,4%	5,5%	-10,7%	-15,3%	-10,0%	43,5%	34,1%	-10,8%	-7,4%	5,0%	5,0%
EBITDA-tillväxt Y/Y	70,7%	64,5%	87,7%	23,9%	52,8%	nmf	nmf	-40,2%	nmf	19,9%	55,8%	nmf	nmf	5,0%
Just. EBITDA marginal	3,5%	4,0%	4,8%	4,4%	5,0%	-4,8%	-16,1%	2,9%	2,6%	2,4%	4,1%	-2,2%	3,0%	3,0%
Just. EBIT marginal	2,7%	3,2%	3,9%	3,1%	3,3%	-6,9%	-23,7%	1,9%	2,0%	1,8%	3,2%	-5,0%	2,1%	2,2%
Just. EBT marginal	1,8%	2,6%	2,8%	3,2%	1,9%	-9,3%	-27,4%	1,6%	0,8%	1,1%	2,6%	-6,8%	1,3%	1,4%
Just. Nettomarginal	1,4%	2,0%	2,2%	4,5%	1,9%	-9,3%	-27,5%	1,6%	0,9%	0,9%	2,6%	-6,8%	1,1%	1,2%

KASSAFLÖDE

MSEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	3	4	8	-4	4	4
Förändring av rörelsekapital	20	-3	-1	-7	-2	-1
KF löpande verksamheten	23	1	7	-11	3	3
KF investeringsverksamheten	-20	-6	-10	0	-2	-2
Fritt kassaflöde	3	-5	-2	-12	0	1
KF finansieringsverksamheten	-3	5	8	15	0	0
Nettokassaflöde	0	0	6	4	0	1

BALANSRÄKNING

MSEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
Eget kapital	67	69	72	58	61	63
Totala tillgångar	142	140	158	164	170	177
Nettoskuld	2	7	4	15	15	14
Kassa och bank	1	1	8	11	12	13
Sysselsatt kapital	69	77	83	85	87	90
Rörelsekapital	68	76	76	74	75	77
Soliditet	47%	49%	46%	36%	36%	36%

DATA PER AKTIE

SEK	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
EPS	0,15	0,19	0,44	-1,07	0,18	0,21
Just. EPS	0,15	0,19	0,44	-1,07	0,18	0,21
CEPS	2,00	0,09	0,58	-0,88	0,20	0,25
FCFPS	0,26	-0,43	-0,18	-0,92	0,04	0,08
BVPS	5,82	6,02	5,71	4,64	4,82	5,03
NIBDPS	0,14	0,58	0,29	1,20	1,16	1,08
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
ROE	3%	3%	8%	-23%	4%	4%
ROCE	5%	6%	8%	-12%	5%	5%
ROC	5%	6%	9%	-13%	6%	6%
Just. ROE	3%	3%	8%	-23%	4%	4%
Just. ROCE	5%	6%	8%	-12%	5%	5%
Just. ROC	5%	6%	9%	-13%	6%	6%
Utdelning %	0%	0%	0%	0%	0%	0%

HUVUDÄGARE

2011-06-30	Kapital %	Röster %
Avanzia Com. Center AG	20,8%	20,8%
Anders Torstensson bolag	20,3%	20,3%
Calluna Investments GmbH	18,3%	18,3%
Respect Holding ApS	3,5%	3,5%

Antal A-aktier (m)

Antal B-aktier (m)

Totalt antal aktier (m)

LEDNING

Ordf.	Anders Torstensson
VD	Lars Lindqvist

FINANSIELL KALENDER

4Q-rapport 2012-02-15

KONTAKTINFO

Adress: Gamla Brogatan 26
101 38 Stockholm
Tele: +46 (0)8 588 341 00
Internet: www.onemedia.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Jan Glevén	+46 8 454 32 35	jan.gleven@remium.com
Erik Rolander	+46 8 454 32 32	erik.rolander@remium.com

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium Nordic AB and is not an investment recommendation. Remium Nordic AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Nordic AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium Nordic AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Nordic AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance. At present, Remium's analysts have no net position in One Media Holding or a related instrument.