

Analysar
11 April 2024
Buy
Recommendation unchanged
Share price: EUR 4.28
closing price as of 10/04/2024
Target price: EUR 7.00
Target Price unchanged
Upside/Downside Potential 63.6%
Reuters/Bloomberg

AGIL.MC/AGIL.SM

Market capitalisation (EURm) 99

Current N° of shares (m) 23

Free float 50%

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 8

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 0.97

Price high/low 12 months 4.45 / 3.10

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) 1.90/34.17/8.08

Key financials (EUR)

Sales (m) 102 103 108

EBITDA (m) 10 12 13

EBITDA margin 10.1% 11.5% 12.4%

EBIT (m) (4) (1) 1

EBIT margin nm nm 1.2%

Net Profit (adj.)(m) (5) (2) (0)

ROCE -4.4% -0.8% 1.9%

Net debt/(cash) (m) 20 21 19

Net Debt/Equity 0.4 0.6 0.6

Debt/EBITDA 2.0 1.8 1.4

Int. cover(EBITDA/Fin. int) 8.8 9.2 9.4

EV/Sales 1.2 0.9 1.1

EV/EBITDA 11.6 8.0 8.7

EV/EBITDA (adj.) 11.6 8.0 8.7

EV/EBIT nm nm 89.9

P/E (adj.) nm nm nm

P/BV 2.5 2.2 3.1

OpFCF yield 3.4% 5.2% 5.3%

Dividend yield 0.0% 0.0% 0.0%

EPS (adj.) (0.22) (0.08) (0.00)

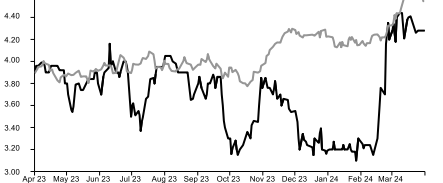
BVPS 1.73 1.53 1.39

DPS 0.00 0.00 0.00

Shareholders

Knowkers Consulting & Investment 16%; Inveready 10%;

Onchena, S.L. 7%;



Source: FactSet

— AGILE CONTENT — IGBM (Rebased)

Analyst(s)

Juan Peña

juan.pena@gvcgaesco.es

+34 91 436 78 16

Resultados FY23 y nuevo CEO

Los hechos: La compañía publicó ayer sus resultados FY23, los cuales se encuentran dentro de nuestras estimaciones, así como el nombramiento de un nuevo CEO.

AGILE CONTENT. Post-FY 23 RESULTS.

EURm	FY'22	FY'23e	Δ% y/y
Net Revenues	101.5	102.6	1.1%
OpCF	3.6	5.2	44.4%
Works flows done for own fixed assets	6.7	7.1	5.3%
EBITDA	10.3	12.3	19.0%
% EBITDA M.	10.1%	11.9%	1.8pp
Net Debt Position	20.3	23.1	13.8%
ND/EBITDA adj. Annualized (vs FY22)	2.0x	1.9x	

Source: Agile Content & GVC Gaesco Valores

Nuestro análisis: La compañía ha anunciado que a partir del ejercicio FY24 reportará sus cifras bajo criterio IFRS16. También reportará los ingresos netos, es decir, sin el impacto de la compra de contenidos, que infla los ingresos de manera artificial sin margen.

Los resultados FY23 se encuentran en línea con nuestras estimaciones, con un crecimiento relevante del OpCF y del EBITDA, fruto del trabajo en eficiencias llevado a cabo por el grupo. Destaca la generación de FCF, que se sitúa en EUR3.9m, ligeramente por debajo de los EUR4.2m de FY22 debido a un menor efecto positivo del circulante por un ligero incremento del periodo de cobro y entregas de hardware en el último trimestre que han incrementado el saldo de deudores, sin riesgo de cobro.

El nuevo CEO se trata de Koldo Unanue, ex director de TV del grupo Más Móvil y gran conocedor de Agile Content.

Para FY24 la compañía ha proyectado un EBITDA de EUR14.5-16.2M y un OpCF de EUR7.3-8.2m, ligeramente por encima de nuestras estimaciones, hay que tener en cuenta que estas cifras son en formato IFRS16, lo que incrementa el EBITDA. Si se reportaran en PGC, estarían en línea con nuestras cifras.

Conclusión: *Reharemos nuestras estimaciones con las novedades contables anunciadas por la compañía, pero no esperamos cambios significativos en valoración, debido a que a nivel de caja no hay grandes diferencias entre PGC e IFRS, sí que habrá modificaciones a nivel EBITDA y EBIT. Las cifras anunciadas para FY24 se encuentran en línea con nuestras estimaciones.*

En cuanto al nombramiento del nuevo CEO, la persona elegida cuenta con gran experiencia en el mundo TV y ha estado muy ligado al grupo en los últimos años por lo que su adaptación será rápida.