

Company Profile

Corporate Events

Buy

Recommendation unchanged

Share price: EUR **3.60**

closing price as of 29/10/2024

Target price: EUR **7.00**

Target Price unchanged

Upside/Downside Potential **94.3%**

Reuters/Bloomberg

AGIL.MC/AGIL.SM

Market capitalisation (EURm) **84**

Current N° of shares (m) 23

Free float **50%**

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 9

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 34.23

Price high/low 12 months 4.45 / 3.10

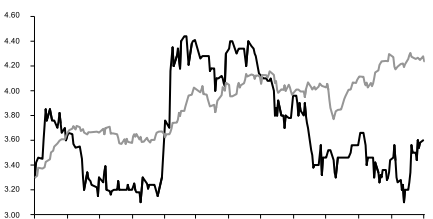
Abs Perfs 1/3/12 mths (%) 4.65/4.05/7.14

Key financials (EUR)

	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	103	106	114
EBITDA (m)	14	15	18
EBITDA margin	13.7%	14.3%	15.6%
EBIT (m)	3	5	7
EBIT margin	3.0%	4.4%	6.2%
Net Profit (adj.)(m)	1	2	4
ROCE	3.4%	5.1%	7.7%
Net debt/(cash) (m)	23	19	15
Net Debt/Equity	0.5	0.4	0.3
Debt/EBITDA	1.6	1.3	0.8
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	7.6	7.4	7.9
EV/Sales	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.8	6.5	5.3
EV/EBITDA (adj.)	6.7	6.5	5.3
EV/EBIT	30.5	21.2	13.4
P/E (adj.)	66.5	42.2	23.2
P/BV	1.8	1.8	1.7
OpFCF yield	1.3%	3.8%	5.4%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	0.05	0.09	0.16
BVPS	1.87	1.95	2.11
DPS	0.00	0.00	0.00

Shareholders

Knowkrs 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 H124: Mejora secuencial en H2

Los hechos: La compañía publicó ayer los resultados semestrales auditados y un avance de resultados del tercer trimestre sin auditar para mostrar la positiva evolución de los KPIs financieros en la segunda mitad del año tras una primera mitad con ciertos retrasos en algunos proyectos. Por ello la compañía ha confirmado guidance para FY24 que está en línea con nuestras estimaciones.

AGILE CONTENT. POST-H1 24 AUDITED RESULTS.

EURm	H1'23	H1'24	Δ% y/y
Net Revenues	51.0	46.6	-8.7%
Works flows done for own fixed assets	3.3	4.1	24.1%
OpCF	3.3	1.3	-61.3%
EBITDA	6.6	5.4	-18.6%
% EBITDA M.	11.2%	11.5%	.4pp
Net Debt Position *	21.9	24.0	9.3%
ND/EBITDA adj. Annualized (vs FY23)	2.0x	1.9x	

Source: Agile Content & GVC Gaesco Valores

Nuestro análisis: La caída de ingresos semestrales se debe principalmente a dos factores: en primer lugar, la compañía ha decidido discontinuar la línea de negocio de e publicidad "tradicional" para centrar su estrategia en la evolución tecnológica de la plataforma y la futura monetización de la publicidad en la misma. Esta línea tuvo unos ingresos en H123 de EUR1.1m. En segundo lugar, se ha producido un retraso en la entrega de pedidos de Set Top Boxes de uno de los principales clientes de la compañía como consecuencia de situaciones puntuales del negocio que se solucionarán a lo largo de H2. La compañía va a empezar a desglosar los ingresos en tres categorías: Plataforma, Tecnologías y Dispositivos, para dar mayor visibilidad de los KPIs de negocio. También reportará los ingresos netos (excluyendo compraventa de contenidos, que no generan margen).

Por otro lado, el Grupo ha continuado invirtiendo en el lanzamiento de los contratos de plataformas ganados durante el segundo semestre del año pasado. De ahí el incremento de los trabajos realizados para el inmovilizado (+EUR0.8m vs H123) y de los gastos de personal (+EUR0.8m). Estos impactos explican la caída del EBITDA vs H123 en un -19%.

La buena noticia proviene de la generación de caja (FCF), que es positiva en el semestre por EUR0.5M vs EUR-2m en H123 gracias a la mejora de gestión del circulante. La deuda neta se sitúa en EUR24m a cierre de H124 y esperamos que se reduzca de cara a FY24 para situarse cerca de nuestras estimaciones de EUR19m.

Para mostrar la confianza de la compañía en el cumplimiento del guidance FY24 ha presentado un avance de resultados de Q3 con un EBITDA de EUR4.1m (+18.4% yoy) y un OpCF de EUR2.8m (+61% yoy). Por ello pensamos que la compañía se situará en el rango bajo del guidance de EBITDA (EUR14.5-16.2m) y de OpCF (EUR7.3-8.2m), ligeramente por debajo de nuestras estimaciones (EUR15m y EUR8m respectivamente) pero con una diferencia no significativa.

Conclusión: Resultados mixtos ya que el performance de H1 se sitúa por debajo de las estimaciones, pero parte de los impactos son temporales y la compañía ha demostrado con las cifras de Q3 que la evolución en la segunda mitad del año es muy positiva. Adicionalmente los lanzamientos operativos de la plataforma de TV en Italia y países nórdicos aportarán positivamente. La compañía ofrecerá hoy a las 13.00CET un conference call de resultados.