

203 Web Group – Flyg(ande)start för egen säljorganisation

Sammanfattning

De flesta av er har förmodligen besökt någon av hemsidorna Hittarecept.se, Matklubben.se eller AllaAnnonser.se, men få av er känner nog till kreatörerna bakom dessa framgångskoncept, 203 Web Group. Idag driver koncernen totalt 17 sajter och är etablerade i sex olika länder.

Kanske visste ni inte heller att bolaget tog sig in på Aktietorget via ett omvänt förvärv av FindAds AB i september 2010. I år har utvecklingen varit stark med en uppgång på över 50 procent i spåren av en framgångsrik förvävsstrategi som bland annat gjort att bolaget nu fogar över Sveriges största matnätverk. Även lönsamheten har visat sig gå i rätt riktning och efter starten av det egna säljbolaget är koncernen sannolikt inte långt ifrån ett positivt resultat.

Bolaget bytte nyligen namn från PRODUKTION203 Media AB till 203 Web Group AB för att markera att bolaget inte bara är en webbyrå längre, utan en mediekoncern med flertalet framgångsrika sajter i egen drift.

Axier har skrivit en uppdatering på bolagets verksamhet och kommer efter Q3-rapporten att publicera en analys.

Verksamhet och historik

Året var 2003 när 18 år gamla Andreas Friis och Jonas Söderqvist gick ihop och bildade handelsbolaget Produktion 203 HB. De båda entreprenörerna satt i en liten källare utan fönster där de knackade kod och designade hemsidor åt externa kunder. Uppdragen var mestadels små till en början.

Redan året därefter föddes AllaAnnonser.se, en sökmotortjänst för köp- och säljannonser på Sveriges stora andrahandsmarknad, vilket skulle bli startskottet för den mediekoncern som idag heter 203 Web Group AB. AllaAnnonser.se växte i popularitet, något som retade Blocket som skickade in en stämning mot AllaAnnonser Sverige AB och hävdade att bolaget utnyttjat Blockets annonser för att ta marknadsandelar. Resultatet blev förlikning och idag anses det som standard att publicera andra sajters innehåll på sin egen webbplats.

I samband med AllaAnnonser framfart på den svenska marknaden stärktes kompetensen inom sökmotoroptimering (SEO) vilket gjorde att trafiksiffrorna ökade markant. Här lades grunden till den meriterade webbyrå som finns i bolaget idag.

Nästa milstolpe i bolaget var när 55,06% av aktierna i Matklubben Sverige AB förvärvades år 2009. Ett helt nytt koncept togs fram och sidan växte snabbt i popularitet; från att ha runt 10 000 medlemmar 2007 var antalet uppe i närmare 700 000 i oktober 2011.

Hösten 2009 lanserades den egenutvecklade webbplatsen Flygstart.se, en söktjänst för att hitta billiga flygresor på nätet. Konceptet visade sig vara skalbart och idag finns sajten i totalt fyra länder.

Koncernen tar sin form

Med en offensiv förvävsstrategi började planerna på en listning ta fart. I september 2010 tog sig Produktion 203 in på AktieTorget via ett omvänt förvärv av FindAds AB, och namnet ändrades till PRODUKTION203 Media AB. FindAds största tillgång var sökmotorssajten Wakazaka som idag heter Gadyet och finns i sex länder.

Listningen skapade möjligheter att rekrytera duktiga medarbetare och göra nya bolagsförvärv för att fortsätta expansionen. I slutet av 2010 köptes resterande 50% av aktierna i AllaAnnonser Sverige AB av en investerare som hjälpte till att finansiera sajten under uppstarten. Köpet kostade 4,6 Mkr vilket betalades med nyemitterade aktier.

I februari 2011 förvärvades 51% av aktierna i Receptindex i Sverige AB med dess flaggskepp Hittarecept.se. Tillsammans med Matklubben.se skapades därmed Sveriges största matnätverk Matklubben Premium.

Eftersom ett stort antal normmän besökte bolagets svenska matsajter, föll det sig naturligt att i andra kvartalet i år lansera Hittarecept även i Norge under namnet AlleOppskrifter.no. Alldeles nyligen lanserades sajten också i Danmark under namnet Findeopskrifter.dk.

Den 12 oktober i år beslutades om ett namnbyte till 203 Web Group AB. Det tidigare namnet var för starkt associerat med bolagets webbyråverksamhet som idag bedrivs i dotterbolaget Produktion 203 AB. Fortfarande utgör webbyrån en stor del av koncernens intäkter. Några exempel på genomförda uppdrag under 2011 är PieceOfNorway.se, MarineOut.com, SvenskaVinnare.se och LiveMusic.se

Eget säljbolag in-house

När Mediacta AB, som hade hand om försäljningen av annonser på hemsidorna Matklubben.se, AllaAnnonser.se samt Hittarecept.se, lämnade in en ansökan om rekonstruktion till Tingsrätten den 15 juli, meddelades samtidigt att prognosen för 2011 på 3 Mkr kan komma att skrivas ner. Koncernen har nämligen en fordran på

bolaget om 880 000 kr, och det är osäkert hur mycket av beloppet som kommer att betalas av Mediacta.

Till följd av detta bildades dotterbolaget 203 Media AB för att ta hand om annonsförsäljningen in-house. Bolaget består i dagsläget av VD Christoffer Johansson, försäljningschef Jan Sturzenbecker, som värvades från Mediacta, samt en juniorsäljare. Under den första månaden, september 2011, såldes annonsavtal till ett värde av 900 000 kr, mer än det dubbla av vad Mediacta AB presterade. Intäkterna stannar dessutom inom koncernen till skillnad från tidigare då en ersättning om hela 36% av försäljningsbeloppet utgick till Mediacta.

Fler nyrekryteringar har gjorts under hösten; i september anställdes en ekonomichef, Marie Nilsson, som tidigare arbetat som konsult för koncernen, samt en Senior SEO-Advisor - Ivan Strömberg, som har en meriterad bakgrund inom poker- och kasinobranschen online. I oktober anställdes Björn Michels, även han som Senior SEO-Advisor. Björn har en rad tunga meriter från den internationella marknaden.

Annonsförsäljning

Koncernens hemsidor genererar intäkter från olika typer av annonser.

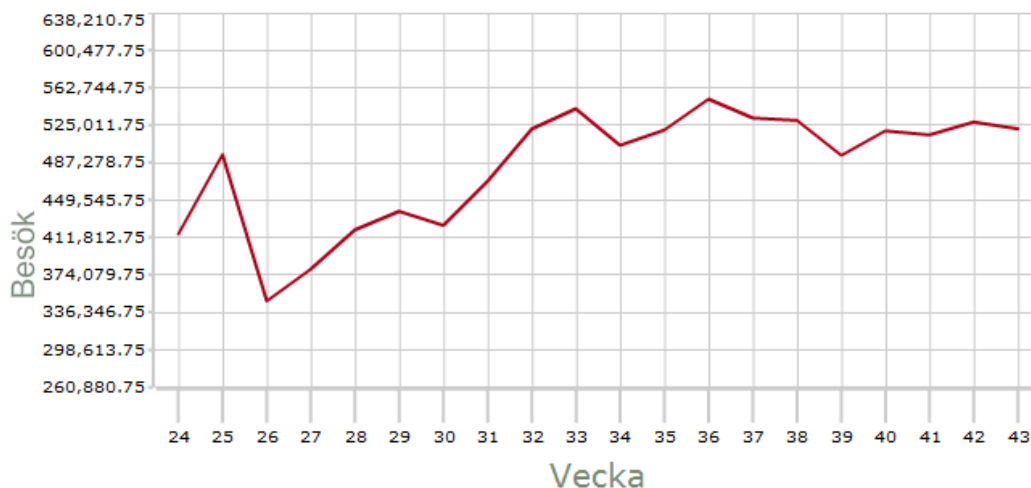
Merparten av intäkterna från AllaAnnonser.se och Gadyet kommer från automatgenererade annonser som inte kräver någon direkt införsäljning. Bolaget har anpassat koden för dessa annonser för att få fram så relevanta annonser som möjligt.

Därutöver bredrivs en egen annonsförsäljning. Grundpris, pris per visning samt pris per klick är de tre huvudparametrarna som kan skräddarsys för varje kund. Prisnivån påverkas av annonsens storlek och trafiken på hemsidan; särskilt viktigt är hur pass relevant trafiken är för kundens verksamhet.

Oftast sker försäljningen på kampanjbasis mot nischade kunder. Till exempel är försäkringsbolag vanliga annonsörer på AllaAnnonser.se, eftersom andrahandsmarknaden för bilar är stor. En kampanj löper vanligen mellan 2-8 veckor. Det innebär att avtalsvärdena från försäljningen realiserar relativt snabbt.

Sajten KIA-index som för statistik på visningar av hemsidor och annonsnätverk, ligger som grund i försäljningsarbetet. Här är bolaget störst inom matsegmentet med nätverket Matklubben Premium som utgörs av Hittarecept.se och Matklubben.se.

Unika webbläsare

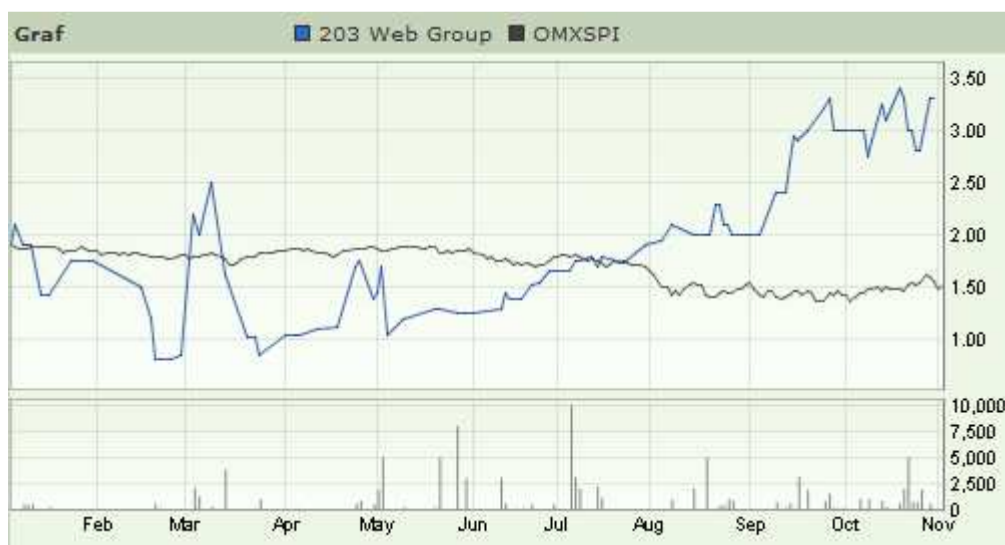


Trafikutvecklingen för Matklubben Premium. Källa: kiaindex.net

Om någon vecka kommer även hela 203 Web Group upp på KIA-Index där statistik från alla bolagets sajter samlas och visas på hemsidan. Då kan bolaget slå sig in högt upp på rankingen i Sverige, och detta bedöms få en märkbar effekt på försäljningen.

Aktien

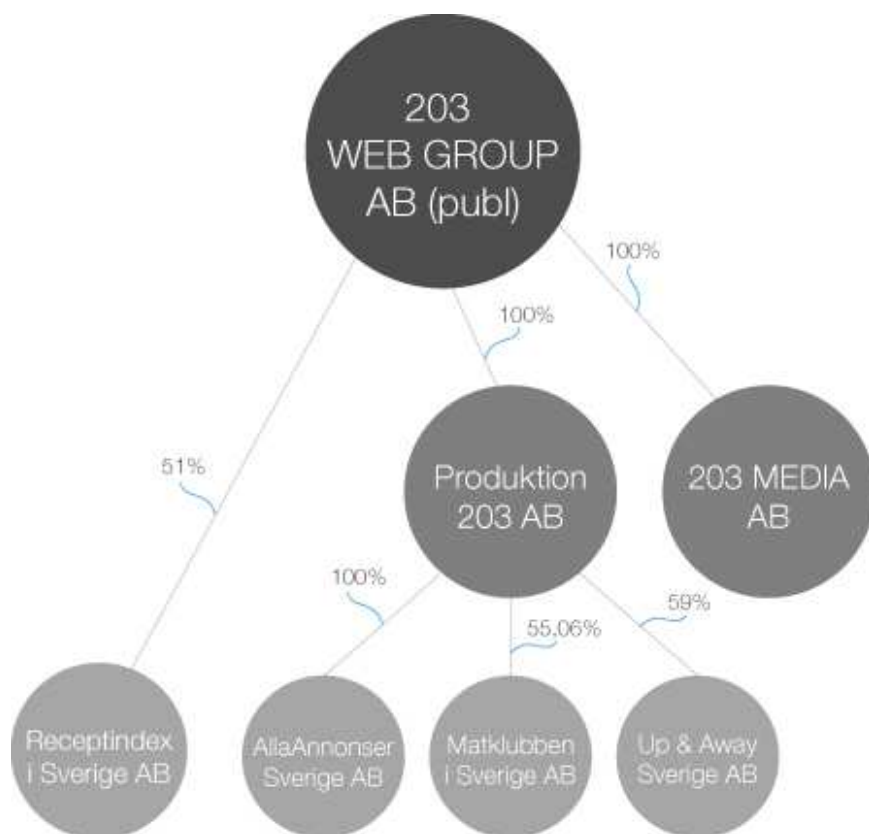
Aktien har utvecklats starkt i år till följd av att trafiken på sajterna trendat stadigt uppåt och rörelseresultatet likaså; från början maj har aktien gått upp med hela 200 %. Men ännu går koncernen inte med vinst: under första halvåret 2011 var rörelseresultatet före avskrivningar positivt med 472 tkr, men av- och nedskrivningar på -1,4 Mkr tyngde resultatet som hamnade på -757 tkr efter skatt.



Aktien har gått emot strömmen i det dåliga börsklimatet i år.

Axier har valt att inte göra någon teknisk analys av 203 Web Group då vi finner att vi inte har tillräckligt med underlag för att kunna genomföra en tillräckligt bra sådan analys. De tekniska analyser Axier genomför väljer vi uteslutande att göra på större bolag då vi funnit att vårt arbetssätt lämpar sig bäst för dessa bolag.

Grundarna Andreas Friis och Jonas Söderqvist äger tillsammans 75,6% av aktierna, så det finns nog ingen som tvivlar på ledningens dedikation till bolaget. Samtidigt är den fria floaten endast 8,4% vilket är den enskilt största förklaringen till varför omsättningen i aktien är mycket låg och kursreaktioner på positiva pressmeddelanden ibland uteblir.



En bild av koncernstrukturen. För en överblick av bolagets sajter rekommenderar vi startsidan på www.203webgroup.se där en visualisering av koncernens sammansättning finns.

Idag får koncernens sajter cirka en miljon besökare per vecka, varav 70-80% är unika. 203 Web Groups långsiktiga målsättning är att bli marknadsledande mediekoncern som utgörs av en blandning av lönsamma egna projekt och landets bästa webbyrå. De två ledande mediekoncernerna i Sverige idag är Bonnier och Schibsted.

Axier kommer efter Q3-rapporten även publicera en analys av 203 Web Group.

**Axier Equities har av styrelsen i 203 Web Group AB (publ) anlåtats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplaceringar och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.*

Vare sig Axier Equity eller någon av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i 203 Web Group AB (publ). Samtliga eventuella förändringar av innehav i 203 Web Group AB (publ) kommer att rapporteras löpande.

Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities:s ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.