

MOTION DISPLAY

KURS (SEK): 4,15

Aktietorget

Consumer Discretionary

- Uppbyggnadsfasen kostar
- Försäljningsorganisationen på plats
- Intäkter kommer 2015

Uppbyggnadsfasen kostar. Motion Display redovisade en försäljning på 0,8 MSEK (1,1) under det tredje kvartalet. Till det kommer så aktiverade utvecklingskostnader om 1,7 MSEK. Försäljningen utvecklades något svagare än vi förväntat oss men aktivitetsnivån på försäljningssidan verkar vara mycket hög. Bruttomarginalen (exkl aktiveringar av utvecklingskostnader) som uppgick till 46 % (38) är däremot i linje med våra prognoser. Sälj- och marknadsorganisationen förstärktes ytterligare under kvartalet med en ny vice VD och försäljningschef. Antalet anställda uppgår nu till 17. De än så länge relativt marginella intäkterna och den större organisationen ledde till en förlust i kvartalet om 3,5 MSEK.

Försäljningsorganisationen på plats. Arbetet med att ställa om från ett utpräglat utvecklingsbolag till ettsäljbolag fortsatte under kvartalet. Antalet kundmöten har mångdubblats under kvartalet jämfört med tidigare, vilket bådär gott inför 2015. Ledtiden för kundprojekt är dock 10-12 veckor, vilket ger en viss eftersläpning. En internationell sälj- och marknadsföringsorganisation för att bearbeta internationella kedjor är också under uppbyggnad. Den inkluderar numera också en representant för bearbetning av den stora amerikanska marknaden. Bolagets affärsmodell är mycket skalbar vilket begränsar personalbehovet.

Intäkter kommer 2015. Med den intensiva kundbearbetning som nu sker och det stora antalet "leads" tror vi att 2015 kommer att innebära en ordentlig ökning i antalet kundprojekt och därmed i form av intäkter. Viktigt här är att samarbetsavtalet med ICA blir en framgång. Med en krympande kassa måste företagets intäkter börja öka snart för att undvika en nyemission. Vi räknar dock fortfarande med ett positivt resultat 2016.

BOLAGSBESKRIVNING

Motion Display utvecklar tunna och energisnåla blinkande displayer baserade på elektroniskt papper för marknadsföring i butik. Bolaget grundades 2005 av Erik Danielsson, tidigare koncernchef för Pharmacia men även grundare av bl a Pricer. Första svenska butikskedja att lansera Motion Displays displayer är ICA, där redan fler än 100 butiker installerat systemet.

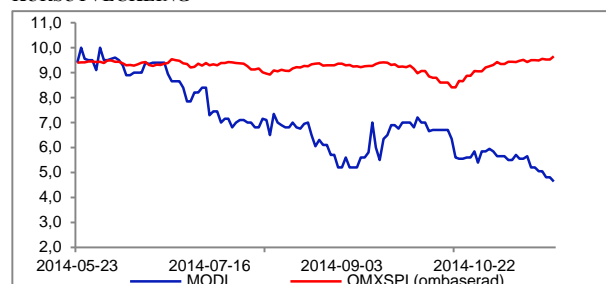
Analytiker: Claes Vikbladh
claes.vikbladh@remium.com, 08 454 32 94

NYCKELDATA		KURSENTVECKLING	
Marknadsvärde (MSEK)	37,5	1 mån (%)	-29,1
Nettoskuld (MSEK)	-6,4	3 mån (%)	-34,1
Enterprise Value (MSEK)	31,1	12 mån (%)	0,0
Soliditet (%)	82,9	YTD (%)	0,0
Antal aktier f. utsp. (m)	9,0	52-V Högst	12,8
Antal aktier e. utsp. (m)	9,0	52-V Lägst	4,1
Free Float (%)	53,4	Kortnamn	MODI

	2012A	2013A	2014E	2015E
Omsättning (MSEK)	8,0	6,3	7,4	16,3
EBITDA (MSEK)	-12,6	-10,6	-11,9	-6,9
EBIT (MSEK)	-13,6	-12,2	-13,8	-9,3
EBT (MSEK)	-14,3	-12,6	-13,7	-9,3
EPS (just.SEK)	-1,58	-1,40	-1,51	-1,03
DPS (SEK)	0,00	0,00	0,00	0,00
Omsättningstillväxt (%)	-28,5	-21,0	17,0	120,0
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBIT-marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf

	2012A	2013A	2014E	2015E
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
P/BV (x)	nmf	nmf	2,6	1,8
EV/Omsättning (x)	nmf	nmf	neg.	neg.
EV/EBITDA (x)	nmf	nmf	neg.	neg.
EV/EBIT (x)	nmf	nmf	neg.	neg.
Direktavkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

KURSENTVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, SIS ägarservice

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Erik Danielsson (med bolag)	24,1%	24,1%
Rickard Danielsson	9,9%	9,9%
Anders Lundmark	6,9%	6,9%
Magnus Lundberg	5,7%	5,7%

LEDNING		FINANSIELL KALENDER	
Ordf.	Erik Danielsson	4Q-rapport	2015-02-19
VD	Anna Engholm	1Q-rapport	2015-05-13

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q13A	2Q13A	3Q13A	4Q13A	1Q14A	2Q14A	3Q14A	4Q14E	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
Omsättning	nmf	nmf	nmf	nmf	3,3	1,8	2,5	2,5	13,5	8,0	8,2	10,2	18,3	30,9
KSV	nmf	nmf	nmf	nmf	-1,8	-1,0	-0,5	-1,0	-8,0	-5,4	-3,6	-4,2	-7,3	-10,8
Bruttoresultat	nmf	nmf	nmf	nmf	1,6	0,8	2,1	1,5	3,2	2,6	2,8	3,2	8,9	20,1
Övriga intäkter	nmf	nmf	nmf	nmf	0,0	0,6	1,7	0,5	2,3	0,0	1,8	2,8	2,0	0,0
Rörelsekostnader	nmf	nmf	nmf	nmf	-2,7	-5,1	-5,0	-5,0	-21,0	-15,2	-15,2	-17,8	-17,9	-15,8
EO-poster	nmf	nmf	nmf	nmf	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	nmf	nmf	nmf	nmf	-1,1	-4,2	-3,0	-3,5	-15,5	-12,6	-10,6	-11,9	-6,9	4,3
Avskrivningar	nmf	nmf	nmf	nmf	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-1,0	-1,1	-1,6	-2,0	-2,4	-2,1
EBIT	nmf	nmf	nmf	nmf	-1,6	-4,7	-3,5	-4,0	-16,5	-13,6	-12,2	-13,8	-9,3	2,2
Finansnetto	nmf	nmf	nmf	nmf	-0,1	0,0	0,3	0,0	-0,5	-0,7	-0,4	0,2	0,1	0,1
EBT	nmf	nmf	nmf	nmf	-1,7	-4,8	-3,2	-4,0	-17,1	-14,3	-12,6	-13,7	-9,3	2,4
Skatt	nmf	nmf	nmf	nmf	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultat	nmf	nmf	nmf	nmf	-1,7	-4,8	-3,2	-4,0	-17,1	-14,3	-12,6	-13,7	-9,3	2,4
EPS f. utsp. (SEK)	nmf	nmf	nmf	nmf	-0,22	-0,53	-0,36	-0,44	-1,89	-1,58	-1,40	-1,51	-1,03	0,26
EPS e. utsp. (SEK)	nmf	nmf	nmf	nmf	-0,22	-0,53	-0,36	-0,44	-1,89	-1,58	-1,40	-1,51	-1,03	0,26
Omsättningstillväxt Q/Q	nmf	nmf	nmf	nmf	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättningstillväxt Y/Y	nmf	nmf	nmf	nmf	N/A	N/A	N/A	N/A	-0,9%	-28,5%	-21,0%	17,0%	120,0%	90,0%
Just. EBITDA marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	14,0%
Just. EBIT marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	7,3%
Just. EBT marginal	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	7,7%

KASSAFLÖDE

MSEK	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
Kassaflöde från rörelsen	nmf	-13	-11	-12	-7	4
Förändring rörelsekapital	nmf	-9	4	-3	-4	-7
Kassaflöde löpande verksamheten	nmf	-22	-7	-15	-11	-2
Kassaflöde investeringar	nmf	-2	-3	-3	-1	-2
Fritt kassaflöde	nmf	-24	-10	-18	-13	-4
Kassaflöde fin. verksamheten	nmf	28	6	23	15	0
Nettokassaflöde	nmf	4	-4	5	2	-4

BALANSRÄKNING

MSEK	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
Immateriella tillgångar	4	5	7	7	6	6
Likvida medel	0	4	0	5	7	3
Totala tillgångar	9	14	11	23	37	53
Eget kapital	-10	6	0	15	20	23
Nettoskuld	5	-2	2	-4	-6	-2
Rörelsekapital (Netto)	-10	-1	-5	3	7	14

ESTIMATFÖRÄNDRINGAR

MSEK	3Q14A			2014E			2015E			
	Estimat	Utfall	Skillnad	Förr	Nu	Skillnad	Förr	Nu	Skillnad	
Omsättning		3,0	2,5	-16%	10,7	10	-5%	20,3	18,3	-10%
EBIT		-3,6	-3,5	4%	-13,5	-13,8	-2%	-7,8	-9,3	-20%
EPS (SEK)		-0,4	-0,4	11%	-1,5	-1,5	-1%	-0,8	-1,0	-28%

DATA PER AKTIE & AVK. EGET KAPITAL

SEK	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E	2016E
EPS	-1,89	-1,58	-1,40	-1,51	-1,03	0,26
Just. EPS	-1,89	-1,58	-1,40	-1,51	-1,03	0,26
BVPS	-1,12	0,69	0,02	1,62	2,25	2,52
CEPS	0,00	-2,42	-0,78	-1,68	-1,24	-0,24
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ROE	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf
Just. ROE	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf	nmf
Soliditet	nmf	44%	2%	65%	56%	43%

AKTIESTRUKTUR

Antal A-aktier (m)		Salagatan 16
Antal B-aktier (m)	9,0	753 30 Uppsala
Totalt antal aktier (m)	9,0	+46(0)46 18 444 03 00
		www.motiondisplay.com

Källor: Bolagsrapporter, Remium Nordic

DISCLAIMER - Viktig information

Detta dokument är framställt av Remium Nordic AB ("Remium") för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Denna typ av review uppdateras normalt varje kvartal. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Remium kan dock inte garantera sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Informationen i detta dokument ska inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att ingå transaktioner. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller placeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Remium frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna review. 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.

Remium har utarbetat interna regler (policies och instruktioner) för etiska riktlinjer samt för att identifiera, övervaka och hantera intressekonflikter. Dessa syftar till att förebygga och förhindra intressekonflikter mellan analysavdelningen och övriga avdelningar inom företaget och bygger på restriktioner (chinese walls) i kommunikationerna mellan olika avdelningar. Remium har vidare utarbetat interna regler för när handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för investeringsanalys.

Åsikter, rekommendation och riktkurs i denna analys är baserad på en eller flera värderingsmetoder. En vanligt förekommande värderingsmetod är kassaflödesanalys där framtida kassaflöde är diskonterat till nuvärde. Remiums analytiker kan också använda sig av olika typer av värderingsmultiplar såsom P/E-tal och/eller EV/EBIT ofta relaterade till jämförbara aktier. I vissa fall kan även en jämförelse göras mellan substansvärdet och bolagets marknadsvärde. Remium anger en riktkurs på huvuddelen av analyserade bolag. Denna bygger på analytikerns uppfattning om vad aktien borde vara värderad idag.

Remium är marknadsledande på flera företagstjänster kring börsens mindre och medelstora bolag, inom Introduce, likviditetsgaranti och certified advisor, och kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, de bolag som följs med bland annat analysprodukten review. Läsaren av denna review kan anta att Remium har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella företagstjänster från bolaget i analysen. Ersättningen är på förhand avtalad och är inte beroende av innehållet i analysen. Remium tillhandahåller, för närvarande, två företagstjänster till företaget Motion Display, dels likviditetsgaranti dels Introduce, för vilka Remium uppstår ekonomisk kompensation. Ansvarig analytiker äger för närvarande inga aktier i bolaget eller relaterat instrument.

Remium har tillstånd att driva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn.