

Säkrar finansiering genom företrädesemission

3 april 2025

Hoi Publishing AB (publ) ("Hoi" eller "Bolaget") genomför just nu en företrädesemission som totalt kan inbringa cirka 12 MSEK, varav 8,6 MSEK efter emissionskostnader och kvittningar. Företrädesemissionen säkerställer rätt förutsättningar för fortsatt utveckling och expansion av både förlags- och medieverksamheten, med ökad lönsamhet som mål. Teckningsperioden löper från och med den 31 mars 2025 till och med den 14 april 2025.

Caset i Eleven Stories

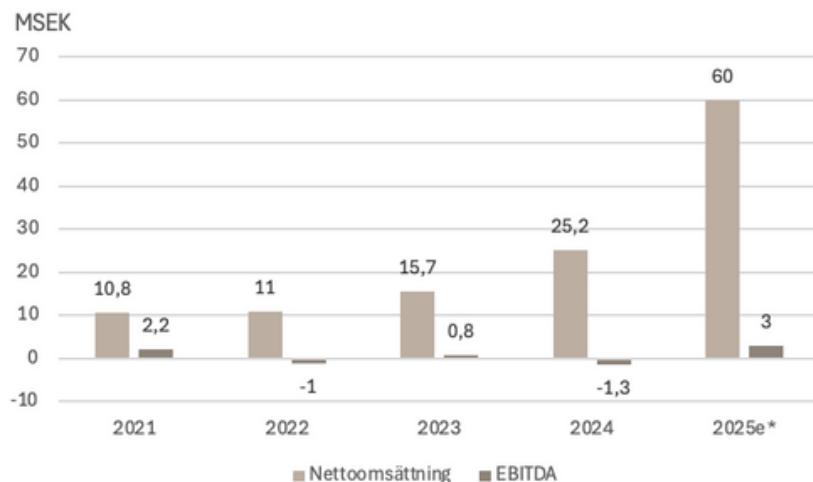
Hoi äger 50,1 % av Eleven Stories, som innehar en omfattande rättighetskatalog med ett trettiotal film-, teater-, spel- och bokrättigheter. För närvarande driver Eleven Stories sju pågående projekt och har nyligen ingått ett avtal som omfattar tre filmproduktioner. Dessa projekt förväntas bidra till en betydande omsättningstillväxt, oaktat potentialen i övrig rättighetskatalog.

För de tre filmproduktionerna har Eleven Stories tecknat ett avtal med tyska Kodachrome GmbH & Co KG ("Kodachrome") avseende utveckling, samproduktion och delfinansiering. Avtalet har ett omedelbart ordervärde på över en miljon kronor i utvecklingskapital. Vidare innehåller det en avsiktsförklaring från Kodachrome om att samproducera och delfinansiera filmprojekten, vilka har en sammanlagd budget på minst 250 MSEK. Kodachrome har även en option att förvärva distributionsrättigheterna för de tysktalande länderna och kommer att understödja Eleven Stories i den globala rättighetsförsäljningen.

Även om budgetarna för filmprojekten är väldigt stora är detta kapital i stort sett uteslutande avsett för produktionen. Således ligger den största andelen av intäktspotentialen för Eleven Stories i royalties och biljettintäkter efter att produktionerna gått till premiär, där minst 10 % av resultatet bör tillfalla Eleven Stories. Dessa intäkter kommer få stor effekt på resultatet, då dessa inte är förknippade med någon ny kostnad.

Guidning 2025

Bolaget har kommunicerat ett mål om att koncernens omsättning ska uppgå till 60 MSEK under 2025, med ett positivt EBITDA-resultat på minst 3 MSEK. Tillväxten väntas drivas av Eleven Stories, där det finns potential att slutföra finansiering för flera produktioner under 2025. Guidningen släpptes innan avtalet med Kodachrome tecknades, vilket bör öka förutsättningarna att överträffa guidningen. Därutöver väntas även förlagsverksamheten generera positivt kassaflöde i år. Guidningen är dessutom exklusive eventuella ytterligare förvärv inom förlagsverksamheten.



*2025e baseras på Bolagets guidning

Bolagsöversikt

Ticker	HOI B
Lista	Nordic SME Sweden
Aktiekurs	0,15 SEK
Antal aktier	40 214 346
Börsvärde	6 MSEK
VD	Lars Rambe

Ägarlista

Andel	Största ägare
12,6 %	Lars Rambe med bolag
12,4 %	Hungry Eye AB
10,7 %	Rikki Tholstrup
10,2 %	Nils Magnus Lilja
6 %	Mattias Wachtmeister
3,4 %	Publishers of Lund United AB
3,1 %	CQA AB
2,5 %	Fredrik Attefall
2,5 %	Stockholm Capital Management AB
2,4 %	Alexander Koistinen

Kursutveckling



Analytiker

Vilhelm Ruhr
vilhelm@impalanordic.se



Impala Nordics syn på värderingen

Om emissionen fulltecknas kommer antalet aktier att öka till cirka 121 miljoner, motsvarande en post-money-värdering om cirka 18 MSEK. Detta skulle innebära att Bolaget värderas till högst 6x EBITDA baserat på det lägsta intervallet av 2025 års prognos. Således bör det finnas utrymme för uppvärdering, särskilt när Eleven Stories bevisar sig kapabla att fullfinansiera sina projekt.

Villkor i företrädesemissionen

På avstämningsdagen har aktieägare för varje befintlig aktie företrädesrätt att teckna en (1) unit i Företrädesemissionen, bestående av två (2) nyemitterade aktier och en (1) teckningsoption av serie TO1. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 0,30 SEK per unit, motsvarande 0,15 SEK per aktie.

Genom TO1 kan Bolaget komma att tillföras ett ytterligare kapitaltillskott om högst cirka 12 MSEK i oktober 2025.

Garanti- och teckningsåtaganden

Företrädesemissionen omfattas till 52,1 % av garanti- och teckningsåtaganden, vilket innebär att minst 6,3 MSEK säkras genom transaktionen. Av dessa åtaganden kommer cirka 1,9 MSEK att fullgöras genom kvittning av fordringar gentemot Bolaget. Bland teckningsåtagarna finns bland annat Bolagets VD Lars Rambe, styrelseordförande Mikael Palmqvist samt vice VD Anette Mattson. Därutöver har Bolaget erhållit garantiåtaganden från externa investerare samt en befintlig långgivare. Denna mellangaranti uppgår till cirka 1,26 MSEK, motsvarande 10 % av företrädesemissionen. Av detta belopp avses cirka 0,51 MSEK, i den mån det är möjligt, att kvittas mot fordringar gentemot Bolaget.

Motiv till företrädesemissionen

Sedan börsnoteringen har Hoi vuxit kraftigt genom förvärv av flera förlagsverksamheter, däribland Ekström & Garay. Dessa förvärv skapar möjligheter till kostnadssynergier och nya intäcksströmmar. Den 1 oktober 2024 förvärvade Hoi Publishing även en majoritetsandel i Eleven Stories AB, vilket breddar bolagets närvaro inom media med fokus på produktion av rörlig media och relaterad rättighetsförsäljning.

Genom företrädesemissionen ges Hoi förutsättningar för fortsatt utveckling och expansion av både förlags- och medieverksamheten. Med emissionslikviden kan Bolaget satsa på att stärka sin ställning och generera nya intäkter och affärer.

Disponering av emissionslikvid

Likviden från företrädesemissionen planeras att fördelas enligt följande:

- Återbetalning av kreditfacilitet – 18 %
- Reglering av leverantörsskulder – 25 %
- Integration och koncerneffektivisering – 25 %
- Sälj- och marknadsföringsinsatser – 20 %
- Tillväxtsatsning inom Eleven Stories – 12 %

DISCLAIMER

© 2025 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital. Impala Nordic och personer bakom Impala Nordic äger ej aktier i Bolaget. Impala Nordic är teckningsåtagare i den aviserade företrädesemissionen.

Denna bevakningskommentar är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningskommentarer. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar.