

Bevakningskommentar – Hoi genomför storförvärv 2 september, 2024

Hoi Publishing AB (publ) ("Hoi" eller "Bolaget") meddelade idag att Bolaget avser förvärva 50,1 % av aktierna i mediabolaget Eleven Stories AB, vilket förväntas öka Hois omsättning avsevärt kommande år. Den totala köpeskillingen uppgår till 30,1 MSEK och förvärvet sker på skuldfri basis.

Eleven Stories har en omfattande rättighetskatalog innehållande film-, teater-, spel- och bokrättigheter, vilka har tagits fram och utvecklats av de namnkunniga grundarna Håkan Bjerking och Daniel Fridell.

Omsättningen i Eleven Stories AB är i dagsläget blygsam, vilket beror på att grundarna, Håkan Bjerking och Daniel Fridell, först i samband med förvärvet placerat de fullständiga rättigheterna till sina verk i företaget. Företaget har en portfölj med 7 projekt, vars budgetar uppgår till mellan 20 MSEK och 120 MSEK. Dessa projekt är redan delvis finansierade, och några förväntas ha premiär redan under 2025 eller 2026. Tillträdesdagen av förvärvet planeras till den 1 oktober 2024 och Hoi uppger att effekten av transaktionen beräknas kunna redovisas i Q4-rapporten som publiceras 24 februari 2025.

Förvärvet finansieras genom nyemitterade aktier, med en initial köpeskillning om 5 000 000 B-aktier i Hoi. Aktierna emitteras till ägarbolaget Hungry Eye AB, till teckningskursen 1,5 SEK. Vidare består förvärvet av en tilläggsköpeskillning om totalt 9 040 000 aktier, vilka kommer att emitteras i fyra omgångar fram till 1 september 2029. Aktierna i tilläggsköpeskillingen emitteras till kursen 2,5 SEK per aktie.

Genom affären blir även Anette Mattsson, som är VD i Script46 AB, delägare i Eleven Stories med 9,9 % av aktierna genom bolag. Det är dessutom överenskommet att Anette Mattsson tar över rollen som VD i Eleven Stories. Att en person som redan är en del av Hoi-koncernen tar över rollen som VD ses som positivt.



Anette Mattsson blir delägare tar över rollen som VD i Eleven Stories.

Sammantaget innebär förvärvet, inklusive tilläggsköpeskillingar, en utspädning på cirka 40 % för befintliga aktieägare. Däremot förväntas den finansiella påverkan vara betydande och projekten i Eleven Stories rättighetskatalog har enligt Hoi potential att generera en väsentlig omsättningsökning och positiv resultatpåverkan för koncernen inom tre år. Således betraktas förvärvet som fördelaktigt, trots den stora utspädningen. Att säljarna blir storägare i Hoi, med en lockup-period på 3 år, är även väldigt uppmuntrande.

Impala Nordic gör bedömningen att förvärvet tydligt stärker bilden av tillväxtcaset i Hoi, vilket bör få avtryck i Bolagets värdering och därmed aktiekursen. Med potentialen i detta förvärv framstår möjligheterna som goda att överträffa grundscenariot i vår initieringsanalys, i vilket vi estimerat en nettoomsättning på 56 MSEK 2025e och 78 MSEK 2026e. Det noteras även att aktien stiger kraftigt på nyheten och att handelsvolymen på ca 0,5 MSEK är signifikant högre än genomsnittet.

Slutligen ser vi fram emot att återkomma med en uppdatering när den finansiella påverkan av förvärvet blir tydligare.



Disclaimer

© 2024 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 eller personer bakom Impala Nordic äger inga aktier i Bolaget.

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.