



## Introduktion till Adverty

Adverty AB (publ) eller ("Adverty" eller "Bolaget") är verksamt inom annonsteknik. Adverty har utvecklat världens första programmatiska plattform för automatiserade annonser i mobilspel. Advertys plattform är ledande när det gäller in-play annonsering och kan med sin teknik erbjuda icke-påträngande och lättintegrerade annonser i mobilspel. Bolaget har upplevt en kraftig tillväxt de senaste åren, och nådde för första gången positivt resultat i Q4 2023. Aktien handlas på NGM och Bolaget har ett börsvärde på ca 230 Mkr.

## Produkt - Programmatisk plattform

Adverty erbjuder en programmatisk plattform för automatiserade och sömlösa annonser i mobilspel. Plattformen är den första av sitt slag och kan med hjälp av Bolagets patenterade teknik mäta hur personer exponeras för en viss annons genom att mäta var användaren riktar sin blick.

Programmatisk annonsering är en automatisk process för att köpa och sälja annonsplatser online där datoralgoritmer bestämmer var och när annonser visas. Det gör det möjligt för annonsörer att rikta sig specifikt mot sin önskade publik med hög precision och effektivitet, baserat på användardata som intressen och beteenden. Tekniken är skyddad av 3 patent i USA som skyddar utformningen av hur synlig reklamen är i ett spel. Patenten omfattar mätning av visningar och verifikation av att användaren har sett annonsen.

## Affärsmodell

Bolagets affärsmodell grundar sig i att dela annonsintäkterna som uppstår för utgivaren av spelet som en annons visas i. När en annonsör vill starta en kampanj så går aktören antingen genom en DSP (demand side platform) och SSP (supply side platform) eller direkt till Adverty. Därefter går Adverty till en spelutvecklare eller publicist, där annonsen visas. Beroende på vad för typ av annons det är så uppstår intäkten vid visning, klick eller t.ex. en nedladdning. Typiskt sett ligger andelen som Adverty erhåller mellan 20-50 % av intäkterna.

## Marknad

USA och Europa är de två viktigaste marknaderna för Adverty och i Q3 rapporten 2023 betonade VD tillväxten i USA, som uppgick till hela 61 %. Marknaden för annonsinvesteringar i spel är enorm och förväntas uppgå till 131 miljarder dollar 2025 enligt Statista. Detta skapar stora möjligheter för Adverty, vilket tillväxten de två senaste åren tydligt visar. Bland sina kunder har Adverty flera av världens största bolag, vilket bland annat inkluderar jättar såsom Red Bull, Coca Cola och McDonald's.

## Finansiell översikt

De senaste två åren har Adverty växt kraftigt och Bolagets omsättning uppgick till 24,4 Mkr i Q4 2023 (8,6 Mkr). Som referens så omsatte Bolaget 17,2 Mkr helåret 2022 och för helåret 2023 landade omsättningen på drygt 50 Mkr, vilket både innebär en signifikant tillväxt och att Bolaget levererade på sitt omsättningsmål. I Q4-rapporten gjorde Adverty även vinst för första gången någonsin, med ett resultat efter skatt på 2,3 Mkr.

## Kapitalbehov

I utgången av Q4 2023 uppgick Bolagets likvida medel till drygt 2,6 Mkr. Samtidigt har Bolaget räntebärande skulder uppgående till drygt 16 Mkr med löptid till 2026. Därutöver redovisar Bolaget en relativt stor post om 31,7 Mkr i övriga kortsiktiga fordringar i Q4. Detta inkluderar bland annat kundfordringar som så småningom bör realiseras och bli likvider.

Med tanke på den ansträngda kassasituationen går det inte att utesluta ett eventuellt behov av att behöva stärka den finansiella ställningen framöver. I kontext av den något skrala kassasituationen bör det tas i beaktning att Bolaget i kvartalet har vänt till vinst. Detta kommer att drastiskt minska kapitalbehovet för att driva verksamheten.

## Värdering

I dagsläget värderas Adverty till ca 230 Mkr, vilket ger en multipel på ca 5x försäljningen för 2023. Samtidigt gjorde Bolaget vinst i Q4-rapporten, vilket i kombination med hög tillväxt och en skalbar affärsmodell kan få stor inverkan på resultatet. Dessa faktorer i kombination gör aktien intressant ur en investerarsynvinkel.

## Peers

Konkurrenter till Adverty inom in-play annonsering inkluderar bland annat bolag såsom Frameplay, Bidstack, Adinmo, Anzu och Gadsme. Bolagen skiljer sig dock från Adverty genom att deras verksamhet omfattar flera områden än bara in-play-annonsering.

## Triggers

Produktlanseringar

Nya samarbeten

## Värdedrivare och risker

De primära värdedrivarna i Adverty bedöms vara 1. att positivt kassaflöde uppnås, 2. att Bolaget kan säkra nya säljpartners i USA och 3. att spelportföljen växer.

De primära riskerna anses samtidigt vara att 1. tillväxten avtar, 2. att det tar längre tid att uppnå ett positivt resultat än förväntat och 3. att Bolaget behöver anskaffa nytt kapital.

## Företagsstyrning

VD för Adverty är Jonas Söderqvist som har jobbat inom media i mer än 20 år och under de senaste 15 åren suttit på ledande positioner. I styrelsen och ledningen återfinns även Niklas Bakos som är en av medgrundarna och näst största ägare i Bolaget. I övrigt är insiderägandet stort och det är uppmanande att se att finansiella medgrundaren Niclas Kjellgren fortsatt är största ägare i Bolaget.



Jonas Söderqvist, VD Adverty

## Ägare

De 5 största ägarna enligt Bolaget, senast uppdaterad 2023-12-27.

Niclas Kjellgren	10.00 %
Niklas Bakos	7.14 %
Avanza Pension	6.80 %
Pontus Dahlström med familj	3.62%
Mats Kullstedt	2.07%

## Impala Nordic sammanfattar

Med stark tillväxt i ryggen och uppnådd lönsamhet så framstår Adverty som ett intressant case att hålla koll på under 2024. Impala Nordic betraktar det som ett stort plus att insiderägandet är stort och att medgrundarna fortfarande är storägare. Den primära värdedrivaren att hålla koll på ur en investerarsynpunkt är huruvida Bolaget kan generera positivt kassaflöde kommande kvartal. Detta kommer med stor sannolikhet att prägla caset och även ha inverkan på kapitalbehovet framgent. Den största risken bedömer vi vara balansräkningen, som kan behöva stärkas framöver. Avslutningsvis så ser potentialen för fortsatt tillväxt lovande ut och 2024 kommer med stor sannolikhet att vara ett spännande år för Adverty.

## 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 analys är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta analysen. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i analysen.