



Bolagsöversikt

HOI Publishing ("Hoi" eller "Bolaget") är ett snabbväxande bokförlag med en tydligt digitaliserad verksamhet. Bolagets affärsmodell bygger på en hybridlösning där förlaget och författaren i stor utsträckning delar på riskerna och möjligheterna vid boklanseringar. Hoi har en tydlig förvärvsagenda och innehar flera varumärken i sin förlagsportfölj, vilka bidrar till koncernens tillväxt. Hoi är noterat på NGM sedan 2022 och har ett börsvärde på ca 8 MSEK.

Verksamhet

Hoi driver en förlagsverksamhet som är starkt digitaliserad och siktar på att skapa ett brett utbud av boktitlar med god lönsamhet. Verksamheten bedrivs för närvarande i både Sverige och Danmark, där Bolaget också har fysisk närvaro. Genom den s.k. "Hoi-modellen" deltar författarna i finansieringen av sina bokutgivning, vilket underlättar en mer omfattande utgivning av titlar. Dessutom har Hoi en förlagsagentur som hanterar rättighetsförsäljning och ett intressebolag som scoutar bokmanus för användning i film och liknande.

Som en del av sin förvävsstrategi har Hoi nyligen tecknat avtal om att förvärva förlaget Ekström & Garay AB, vilket förväntas att mer än fördubbla koncernens omsättning under 2024. Under 2023 omsatte Ekström & Garay AB cirka 15 MSEK vilket innebär att förvärvet kommer att ha en stor inverkan på koncernens intäkter. Förvärvet förväntas även stärka resultatet samt Bolagets marknadsposition i Sverige då man dels ökar antalet årliga utgivning till cirka 400 titlar, samtidigt som bokenkatalogen nu omfattas av över 2000 titlar.

Affärsmodell

Hoi-modellen bygger på att förlaget och författaren delar på kostnaderna och intäkterna relaterade till bokutgivningen. Detta innebär att författare investerar mellan 75 000 – 140 000 SEK för att ge ut en bok av normal längd. Genom att författaren även ger Hoi räntefria lån kan Bolaget ge ut titlar med en avsevärt lägre finansiell risk.

För att en författare ska få möjligheten att ge ut sin bok genomför Hoi en helhetsbedömning av manusets litterära nivå och kommersiella potential. Baserat på denna utvärdering erbjuds författaren ett upplägg som är skräddarsytt för bokens förutsättningar.

Marknad

Förlagsmarknaden i Sverige präglas av en tydlig koncentration mot stora bolag, där ett fåtal förlag dominerar. De mest framträdande aktörerna inkluderar jättarna Bonnierförlagen och Norstedts Förlagsgrupp, där Bonnierförlagen är det största med en omsättning på cirka 1,2 miljarder SEK under 2022.

Det finns uppskattningsvis ett par hundra professionella förlag i Sverige, men de flesta är mycket små. Med tanke på att det endast krävs en omsättning på runt 10 MSEK för att räknas bland de 50 största, har Hoi goda förutsättningar att växa till ett av de ledande förlagen om man fortsätter sin förvävs- och tillväxtstrategi.

Den totala bokförsäljningen i Sverige uppgick till cirka 5 miljarder SEK under 2023, enligt Svenska Förläggareföreningen. Internetförsäljningen står för den största andelen av bokhandeln med cirka 40 %, följt av digitala abonnemang med 32 % och den fysiska handeln med 22 %.

Finansiell översikt

Under helåret 2023 omsatte Hoi 15,7 MSEK vilket motsvarar en tillväxt på 43 % jämfört med föregående år. Rörelseresultatet uppgick till -2,9 MSEK, men på EBITDA-nivå kunde Bolaget uppvisa en vinst på 0,8 MSEK. Det fjärde kvartalet 2023 var det starkaste kvartalet omsättningsmässigt sedan Bolagets notering, med en kvartalsomsättning på över 5 MSEK

För att stärka den finansiella ställningen, effektivisera organisationen och finansiera köpeskillingen för förvärvet av Ekström & Garay AB beslutade Bolaget den 28 februari att genomföra en företrädesemission om 7,1 MSEK. Emissionen täcks till 31 % av teckningsförbindelser, där styrelse, ledning och befintliga aktieägare deltar.

Peers

Hoi är för närvarande det enda fristående förlaget som är börsnoterat. Det finns dock en stor mängd onoterade förlag, där de största inkluderar Bonnierförlagen, Norstedts Förlagsgrupp, Natur & Kultur, Studentlitteratur, Liber, Harper Collins Nordic, Tukan Förlag, Modernista, Piratförlaget och Bokfabriken, för att nämna några.

Triggers

- Nyförvärv
- Lönsamhet på sista raden
- Fortsatt stark tillväxt
- Utfall i företrädesemissionen

Värde drivare och risker

Impala Nordic bedömer att den största värde drivaren framöver är fortsatt tillväxt och att Bolaget uppnår lönsamhet. Detta minskar beroendet av nytt kapital och bör vara positivt för aktiekursen. Samtidigt har det nyligen annonserade förvärvet av Ekström & Garay AB tillsammans med andra förvärv potential att väsentligt öka koncernens storlek samtidigt som kostnaderna optimeras.

Den främsta risken för Hoi anses vara att lönsamhet inte uppnås och att Bolaget inte växer i önskad takt framöver. Detta är till stor del beroende av de genomförda förvärven och hur dessa bidrar till koncernens utveckling. Samtidigt står Bolaget inför en nyemission, vilket kan ha en negativ påverkan om det önskade kapitalet inte säkras.

Ledning och styrelse

Bolaget leds av VD Lars Rambe, som även är medgrundare och den största ägaren i Bolaget. Han har en bakgrund som bolagsjurist och advokat, där han drev en egen advokatbyrå. Därutöver är Lars Rambe en deckarförfattare med flera bästsäljande titlar, vilket är relevant för hans position som VD i Hoi. Ordförande i Hoi är Mikael Palmqvist, med en bakgrund som bland annat chef för Skandias private banking och regionchef i Sparbankerna Finn och Sparbanken Syd.



Lars Rambe, VD Hoi Publishing

Ägarbild

De fem största ägarna i Hoi per den 2023-02-29 enligt Bolaget:

	Kapital	Röster
Lars Rambe med bolag	18,6%	45,1 %
CQA AB	17,9 %	6,3%
Rikki Jörgensen med bolag	10,2 %	3,6 %
Nils Magnus Lilja	9,5%	3,4%
Salcinvest	2,5%	2,9%

Impala Nordic sammanfattar

HOI Publishing är ett svenskt hybridförlag med ett digitalt fokus och en ambitiös förvärvsagenda, vilket erbjuder intressanta tillväxtmöjligheter. Bolagets unika modell, där författaren och förlaget delar på risken, skapar goda förutsättningar för att lansera ett stort antal titlar samtidigt som den finansiella risken begränsas. Att Hoi avslutade 2023 med en stark omsättningstillväxt och genomför ett betydande förvärv av förlaget Ekström & Garay AB gör caset särskilt intressant. Försättningsvis har Hoi beslutat om en företrädesemission om 7,1 MSEK där 31 % är säkrat genom teckningsförbindelser. Att Bolaget utan garantier har säkrat nästan en tredjedel av emissionen är starkt i dagens marknadsklimat. Slutligen har Bolaget en stabil ägarstruktur, där VD och grundare Lars Rambe är den största ägaren med cirka 19 % av kapitalet. Att VD:n har betydande skin in the game enligt Impala Nordic ett stort plus i kanten.

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.