

Lönsamhet i fokus

Acast AB ("Acast" eller "Bolaget") är en globalt marknadsledande plattform för podcast-infrastruktur. Bolaget har med egenutvecklad teknik, möjliggjort lösningar som sammankopplar annonsörer, podcastkreatörer och lyssnare på Acasts plattform. Plattformen har attraherat flera av världens mest framstående podcasts och nyhetsbyråer, såsom BBC News samt Barack och Michelle Obamas: Higher Ground. Sedan Bolaget grundades år 2014 har fokus varit på expansiv tillväxt, och under åren 2018-2022 har en årlig omsättningstillväxt (CAGR) om 67 % uppnåtts. Däremot har bristen på lönsamhet varit en faktor historiskt men med ett nytt skiftat fokus mot lönsamhet estimerar Analyst Group att Bolaget når ett positivt EBITDA-resultat om 3,5 MSEK år 2024. Detta förväntas möjliggöras genom ökad skalbarhet i affärsmodellen i kombination med kostnadsbesparingar. Med hög underliggande tillväxt och branschledande tillgång till metadata prognostiserar Analyst Group en omsättningstillväxt (CAGR) om 20 % till år 2024, vilket resulterar i en nettoomsättning om 2 mdSEK. Med en målmultipel om EV/S 0,5x, baserat på en peer-värdering, motiveras ett potentiellt pris per aktie om 8,5 SEK i ett Base scenario.

▪ Fortsatt stark marknad för podcastannonsering

Den globala marknaden för podcastannonsering estimeras visa på en årlig tillväxt om 15 % fram till år 2026, för att då uppgå till 34,8 mdSEK. Detta till följd av förändringar i konsumentbeteende och hög avkastning på podcastannonser. Då cirka 90 % av Acast totala intäkter består av annonsintäkter förväntas Bolaget kapitalisera på denna trend, vilket de gjort historiskt. Acast har mellan åren 2019-2022 visat en årlig tillväxttakt om 67 %, vilket är högre än marknadens och estimeras fortsatt öka Bolagets nettoomsättning årligen om 19 % fram till år 2025, för att då uppnå 2,4 mdSEK.

▪ Innovativ teknik möjliggör ökad skalbarhet

Acast utvecklar ständigt nya lösningar som optimerar annonseffektiviteten och säljprocesserna. Genom ökad automatisering i form av programmatisk försäljning förväntas Bolaget minska andelen försäljning som hanteras av Acasts säljteam, resulterande i en mindre personalintensiv affärsmodell. De automatiserade försäljnings-kanalerna har även en mer fördelaktig intäktsmodell med podcastskaparna, vilket förväntas generera en ökad bruttomarginal. Som resultat av ökad skalbarhet i affärsmodellen förväntas en brytpunkt närma sig för Bolaget och i kombination med ett kommunicerat kostnadsbesparingsprogram förväntas Acast uppnå en positiv EBITDA-marginal om 0,2 % år 2024.

▪ Nätverkseffekter stärker Acasts marknadsposition

Acast plattform är idag marknadsledande med cirka 20 % marknadsandel i Europa och är en av de största aktörerna på den fragmenterade nordamerikanska marknaden. Efter förvärvet av podcastdatabasen Podchaser har Bolaget branschens största samling av metadata, vilket tillsammans med ett starkt nätverk av podcasts, förväntas attrahera fler annonsörer, skapa starka fördelar gentemot konkurrenter samt stärka Acasts position på marknaden.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
5,9 kr

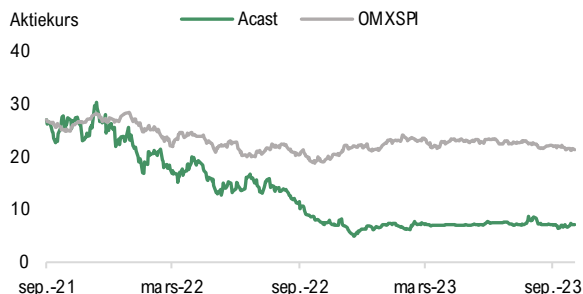
Base
8,5 kr

Bull
9,8 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-10-09)	7,2
Antal Aktier (st.)	181 068 106
Market Cap (MSEK)	1 298,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-769,8
Enterprise Value (MSEK)	528,4
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 3 2023	7 november

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Bonnier Ventures AB	17,3 %
Alfvén & Didrikson AB	13,4 %
Moor & Moor AB	11,3 %
Första AP-Fonden	9,4 %
Alecta Pension Insurance	8,8 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1 390,4	1 633,3	1 997,1	2 360,3
Nettoomsättningstillväxt	35,6 %	17,5 %	22,3 %	18,2 %
Bruttokostnader	-920,5	-1 050,2	-1 262,2	-1 487,0
Bruttoresultat	471,5	583,1	734,9	873,3
Bruttomarginal	33,9 %	35,7 %	36,8 %	37,0 %
Rörelsekostnader	-766,5	-718,2	-731,4	-761,6
EBITDA	-294,9	-135,1	3,5	111,7
EBITDA-marginal	-21,2 %	-8,3 %	0,2 %	4,7 %
P/S	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
EV/S	0,3x	0,5x	0,4x	0,3x
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	217,5x	6,9x

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för Bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för Bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad oberoende analys. **ACAST** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.