

**FABLE MEDIA GROUP AB**
<https://fablemedia.se/>

**Sektor: Affiliate-marknadsföring**  
**Lista: Spotlight Stock Market**  
**Marknadsvärde: 270 miljoner kronor**  
**Senaste aktiekurs: 7,95 SEK**

## Starkt kv2 2024 förväntas

Fable Media Group AB ("FMG" eller "Bolaget") Meddelade på torsdagen den 13 juni 2024 att omsättningen för kv2 2024 förväntas uppgå till 26–29 MSEK med ett EBITDA-resultat om 18–21 MSEK. I våra tidigare prognoser var förväntningarna för kv2 2024 en omsättning på ca 23,5 MSEK med ett EBITDA-resultat om ca 15 MSEK. Den starka utvecklingen är enligt Bolaget ett resultat av nya partnerskap samt en kostnadseffektiv organisation.

Till följd av Bolagets positiva besked justerar vi upp våra förväntningar för kv2 2024 samt förväntningarna för helåret 2024. I nuläget utgår vi från att FMG rapporterar en omsättning om 27,5 MSEK under kv2 2024, med ett EBITDA-resultat om 19,2 MSEK, motsvarande en branschledande EBITDA-marginal om 69,8%. För helåret 2024 är våra nya prognoser 103,2 MSEK i nettoomsättning, med ett EBITDA-resultat om 73,0 MSEK. Tidigare prognoser för nettoomsättning och EBITDA för 2024 låg på 90 respektive 60 MSEK.

## Uppjusterade prognoser förhöjer det motiverade värdet

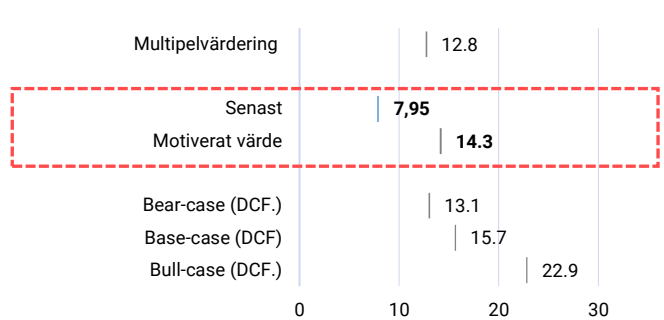
Genom att kombinera en kassaflödes- och jämförande värdering beräknas ett motiverat värde om 14,3 SEK per aktie (10,4) i Fable Media. Uppjusteringen sker som följd av höjda prognoser för omsättning och lönsamhet till starka marginaler. Bolaget handlas för närvarande till en EV/EBIT om 9,1x. Referensgruppen handlas till en genomsnittligt EV/EBIT om 11,7x.

### Motiverat värde (SEK/aktie), basscenario

Multipelvärdering (EV/EBIT, EV/EBITDA, 2023)	12,8
DCF-värdering	15,7
<b>Motiverat värde per aktie</b>	<b>14,3</b>
Möjlig kurspotential	80,0%
Aktier, full finansiering och utspädning (M)	36
<b>Aktievärde (MSEK)</b>	<b>520</b>
Kassa (MSEK)	5
Skuld (MSEK)	69
Nuvärde aktiefinansiering (MSEK)	15
<b>EV (MSEK)</b>	<b>568</b>

Källa: Carlsquare prognoser

### Motiverat värde inom ett intervall (SEK/aktie)



Källa: Carlsquare prognoser

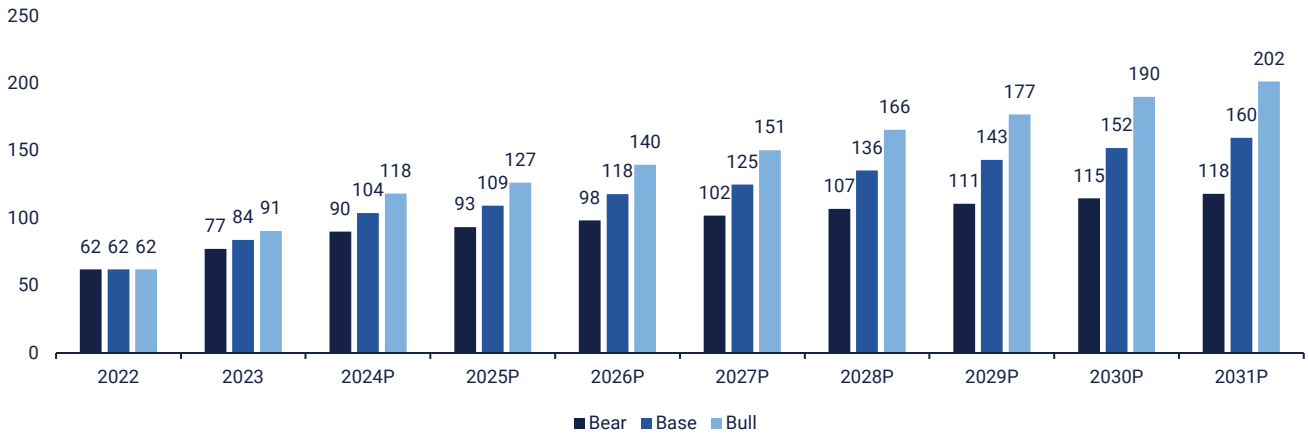
## Värderingsintervall

I Bull- och Bear-scenariot har vi nyttjat vår DCF-modell (evighetskapitalisering) med alternativa kurvor för tillväxt och lönsamhet för varje scenario.

I det optimistiska Bull-scenariot modellerar vi med en CAGR 2024 – 2033 om cirka 9,7% (bas-scenario 7,8%) och en EBITDA-marginal 2033 om 65,9% (bas-scenario 59,9%). I Bull-scenariot beräknas ett värde per aktie med vår DCF-modell till 22,9 SEK.

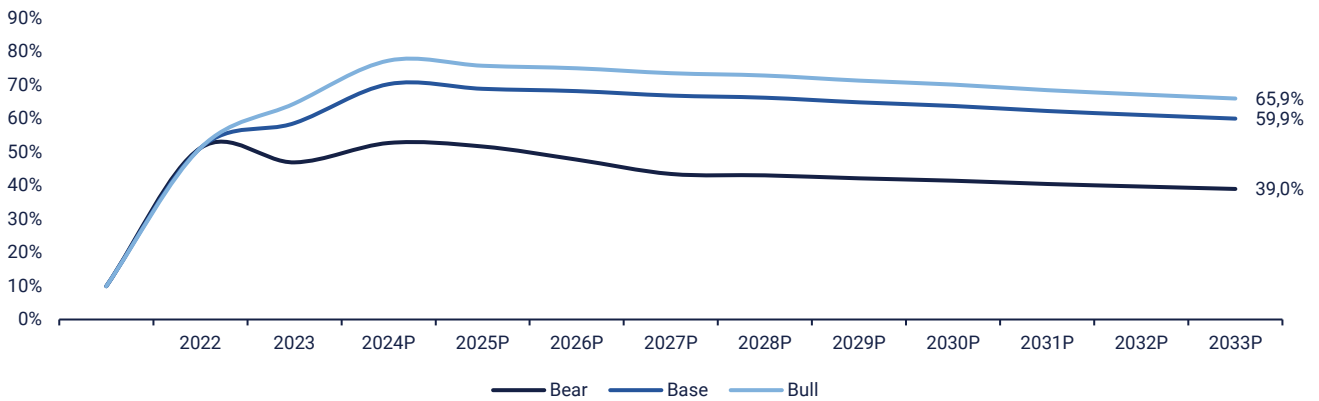
I ett mer defensivt Bear-scenario modellerar vi en CAGR 2024 – 2033 om cirka 5,0% och en EBITDA-marginal 2033 om 39,0%. I Bear-scenariot beräknas ett värde per aktie med vår DCF-modell till 13,1 SEK.

**Nettoomsättning (MSEK), tre scenarion**



Källa: Carlsquare prognoser

**EBITDA-marginal (%) tre olika scenarion**



Källa: Carlsquare prognoser

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Christopher Solbakke och Bertil Nilsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.