

Euroafrica Digital Ventures ("Euroafrica" eller "Bolaget") är ett tech-bolag inom digital media med fotfäste i Norden och Östafrika. Bolaget tillhandahåller dels en marknadsföringsplattform för digital media, Social Content¹, dels en digital marknadsplats, Kupatana, som är Tanzanias största köp- och säljsajt. Genom förvärvet av Social Media Lab ("SML"), som genomfördes under Q1-21 och de medförda synergieffekterna, i kombination med en nyligen lanserad E-handelslösning för Kupatana, estimerar Analyst Group stark tillväxt för Euroafrica framgent. Med en applicerad målmultipel om P/S 2,6x på 2022 års estimerade omsättning om ca 35,2 MSEK, motiveras ett värde per aktie om 8,6 kr i ett Base scenario.

▪ Stark avslutning på 2021

Nettoomsättningen under Q4-21 uppgick till 7,0 MSEK, motsvarande en tillväxt om 29 % mot jämförbart kvartal 2020. Kvartalet visade på ökad aktivitet bland SML:s befintliga kunder, samt resulterade i flera nya större kunder, samtidigt som Bolaget drivit två projekt inom Social Content med positivt utfall. SML har byggt upp en stabil plattform för att skala upp försäljningen framgent, samtidigt som kvartalet är ett tecken på en återhämtning inom mediamarknaden.

▪ Riktad nyemission möjliggör expansion

Under Q4-21 genomförde Euroafrica en riktad nyemission om 11 MSEK, där emissionen genomfördes till ett urval av professionella investerare, till teckningskursen 5,55 SEK per aktie. Vid utgången av december 2021 uppgick kassan till 12,1 MSEK, vilken möjliggör för ytterligare investeringar i Kupatana och bäddar således för en accelererad tillväxt under 2022. Kostnaderna kopplade till emissionen uppgick till ca 1,1 MSEK, vilket tyngde EBITDA-resultatet, vilken uppgick till -2,8 MSEK i det fjärde kvartalet. Justerat för dessa uppgick EBITDA-resultatet till -1,7 MSEK och innebar därmed en förbättring om ca 0,8 MSEK mot föregående kvartal och samtidigt i linje med Q2-21 (justerat för noterings- och emissionskostnader).

▪ Kupatana lanserar sin nya plattform

Förvärvet av Zoomtanzania har slutförts och teknologin bakom Babasells plattform har integrerats framgångsrikt, vilket har möjliggjort lanseringen av den nya plattformen i februari 2022. Kupatana har därmed befast den marknadsledande positionen i Tanzania, samtidigt som bolaget står inför vidare expansion i Östafrika. Dessutom har Euroafrica skrivit avtal med Uber, vilket är en av flera tänkta vardagstjänster som appen har som målsättning att leverera, varför Kupatana går mot ett mer datadrivet företag, samtidigt som det medför ytterligare intäktsströmmar. Under helåret 2021 har Kupatanas unika användare och annonsinflöde ökat organiskt med över 200 % respektive 100 %, vilket ger upphov för att tillväxten, i monetära termer, kan accelerera i takt med att Bolaget konverterar nuvarande gratisanvändare till betalande. Kupatanas målsättning att bli en "super-app", likt Grab i Indonesien, vilka idag har en miljardvärdering – i dollar.

AKTIEKURS | 3,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSEN

BEAR
3,8 kr

BASE
8,6 kr

BULL
11,4 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES				
Senast betalt (2022-03-01)	3,9			
Antal Aktier (st.)	12 084 117			
Market Cap (MSEK)	47,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,0			
Enterprise Value (MSEK)	36,2			
V.52 prisintervall (SEK)	n.a			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-25,3 %			
3 månader	-28,1 %			
1 år	n.a			
YTD	-25,9 %			
HUVUDÄGARE (EUROAFRICA VERIFIERAT 2021-12-31)				
Peter Persson	16,8 %			
Emelie Smidt	9,0 %			
Frontier Digital Ventures Ltd	6,1 %			
Nordnet Pensionförsäkring	6,0 %			
Fredrik Holmström	5,2 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Philip Ebersten			
Styrelseordförande	Peter Hjorth			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 1 2022	2022-05-25			
Prognos (Base), MSEK	2020	2021	2022E	2023E
Omsättning	23,9	25,8	35,2	56,6
Omsättningstillväxt	-23,6%	8,0%	36,4%	60,5%
Bruttoresultat	12,9	11,8	20,6	34,8
Bruttomarginal	53,8%	45,5%	58,4%	61,6%
EBITDA	-2,8	-8,5	0,0	12,0
EBITDA-marginal	-11,6%	-32,8%	0,1%	21,3%
P/S	2,0	1,8	1,3	0,8
P/E	neg.	neg.	neg.	6,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	744,8	3,0

¹ Mer ingående beskrivning av Social Content återfinns i Appendix på sid 10.

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 uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Euroafrica Digital Ventures AB** (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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.