

DET BUBBLAR I TANZANIA

Euroafrica Digital Ventures ("Euroafrica" eller "Bolaget") är ett tech-bolag inom digital media med fotfäste i Norden och Östafrika. Bolaget bedriver byråverksamhet via dotterbolaget Social Media Lab sedan tio år tillbaka men har därtill utvecklat en SaaS-marknadsföringsplattform¹ för digital media. Bolaget tillhandahåller även en digital marknadsplats genom dotterbolaget Kupatana, vilken är Tanzanias största köp- och säljsajt. Omställningen mot mer mjukvaruförsäljning via Social Content, operativa synergier mellan dotterbolagen och den kommande E-handelsfunktionen på Kupatana-plattformen förväntas resultera i en god lönsam tillväxt framöver. Med en applicerad målmultipel om P/S 2,6x på 2022 års estimerade omsättning om 30,5 MSEK, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 6,3 kr i ett Base scenario.

▪ Sval inledning på år 2022 för SML

Under Q1-22 uppgick nettoomsättningen till 6 MSEK (5,2), motsvarande en tillväxt om 16,2 % mot jämförbart kvartal föregående år, vilket var lägre än våra estimat. Analyst Group bedömer att den ökade personalomsättningen som präglade kvartalet är en bidragande faktor, då det tar såväl tid som fokus från den operativa ledningen samtidigt som det antas ha mynnat ut i en lägre beläggningsgrad. Med nyckelrekryteringar avklarade och en mediemarknad som uppvisat en stark inledning under andra kvartalet estimeras starkare kvartal vara Euroafrica tillmötes. Kriget i Ukraina är dock en oroande faktor som kan komma att påverka aktiviteten på mediemarknaden, givet potentiellt dämpad konsumtion. EBITDA-förlusten ökade under Q1-22, vilken uppgick till -3,7 MSEK (-0,7), vilket är en följd av en relativt fast kostnadsbas och vikande försäljning, samtidigt har kvartalet belastats av mindre engångskostnader.

Stärkta tillväxtutsikter för Kupatana

Euroafrica meddelade under Q2-22 att Bolaget har tecknat en avsiktsförklaring med mediebolaget Bongo5 Media Group avseende en majoritetsinvestering om 51 %. Bongo5 består av den ledande nyhetssajten i Tanzania och bolaget har över 4,5 miljoner följare genom diverse plattformar. Med Bongo5 kan Kupatana få en betydligt större räckvidd för befintliga såväl som framtida tjänster på plattformen, och likväl ett breddat produkterbjudande samt en starkare helhetslösning för annonsörer, vilket således skapar förutsättningar för en högre tillväxt framgent.

▪ Reviderat värderingsintervall

Givet en lägre omsättning och högre EBITDA-förlust under Q1-22 än estimerat har vi valt revidera våra finansiella prognoser för perioden 2022-2024, likväl vårt värderingsintervall. Detta då vi bedömer att Euroafrica kan möta svårigheter att ta i kapp våra tidigare prognoser under resterande del av år 2022, samtidigt som kriget i Ukraina medför en större osäkerhet kring mediemarknadens fortsatta utveckling under året. Vi har därtill tagit hänsyn till den utspädnings-effekt om ca 4 % som tillkom efter den riktade nyemissionen till Babasell AB under Q1-22.

AKTIEKURS | 2,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSS

BEAR	BASE	BULL
2,3 kr	6,3 kr	9,0 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES					
Senast betalt (2022-05-31)	2,4				
Antal Aktier (st.)	12 671 102				
Market Cap (MSEK)	30,4				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,1				
Enterprise Value (MSEK)	26,3				
V.52 prisintervall (SEK)	10,5-2,1				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-30,0 %				
3 månader	-38,5 %				
1 år	-9,8 %				
YTD	-54,5 %				
HUVUDÄGARE (EUROAFRICA VERIFIERAT 2022-03-31)					
Skandnet Group AB (Peter Persson)	15,8 %				
Royal Club Management (Emelie Smidt)	8,6 %				
Frontier Digital Ventures Ltd	5,8 %				
Nordnet Pensionförsäkring	5,6 %				
FPH Management AB (Fredrik Holmström)	5,0 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Philip Ebersten				
Styrelseordförande	Peter Hjorth				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport 2 2022	2022-08-25				
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Omsättning	23,9	25,8	30,5	48,8	57,6
Omsättningsstillväxt	-23,6%	8,0%	18,1%	59,8%	18,0%
Bruttoresultat	12,9	11,8	13,4	26,8	34,5
Bruttomarginal	49,2% ²	40,1% ²	44,0%	55,0%	60,0%
EBITDA	-2,8	-8,5	-9,4	2,9	8,9
EBITDA-marginal	-11,6%	-32,8%	-31,0%	5,9%	15,4%
P/S	1,4	1,2	1,0	0,6	0,5
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	9,1	3,0

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

² Exkl aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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.