

SPÄNNER BÅGEN INFÖR 2022

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 kommande E-handelslösning för Kupatana, estimerar Analyst Group stark tillväxt för Euroafrica framgent. Med en applicerad målmultipel om P/S 3,2x på 2022 års estimerade omsättning om ca 35,8 MSEK, motiveras ett nuvärde per aktie om 9,7 kr i ett Base scenario².

Stark avslutning på 2021 i korten

Nettoomsättningen under Q3-21 uppgick till 4,5 MSEK, motsvarande en tillväxt om 12 % mot jämförbart kvartal 2020³, och indikerar att mediamarknaden har börjat återhämta sig från pandemin. Omsättningen kom dock in lägre än våra förväntningar, däremot väntas Euroafrica kunna avsluta året med flaggan i topp givet en starkare mediamarknad som ger medvind till verksamheten och dess tjänster.

Kupatana tar stora operationella kliv framåt

Dotterbolaget Kupatana har under Q4-21 presenterat flertalet större bolagshändelser; lansering av E-handel, expansion till andra marknader i Östafrika och etablering av ett Joint-Venture inom digital vård på den afrikanska kontinenten. Med E-handelslösningen och vidare expansion till andra afrikanska länder, i kombination med det tidigare kommunicerade förvärvet av största konkurrenten Zoomtanzania, förväntas Kupatana kunna kraftigt accelerera trafiken och annonsinflödet på plattformen. E-handelslösningen möjliggör dessutom diversifierade intäktsströmmar, där Euroafrica dessutom avser sköta kringliggande tjänster såsom ordermottagning, logistik och betalningslösningar. Etableringen av ett JV-bolag inom digital vård är i synnerhet intressant givet den starka medvind som pandemin medfört branschen, även om det ännu är i ett tidigt skede, men utgör samtidigt en stark trigger på längre sikt, då det är en marknad som värderas till ca 9 mdUSD i Östafrika.

Justerat värderingsintervall

Euroafrica väntas uppvisa en lägre omsättning under 2021 än vad vi tidigare estimerat, däremot anser Analyst Group att flera värde drivande nyheter har levererats under Q3-21 samt hittills under Q4-21 i form av b.l.a. Kupatanas senaste framsteg och positivt utfall från testkampanjen med ClearOn, vilka bedöms utgöra starka tillväxt drivare framgent. Detta, i kombination med en förväntad normaliserad mediamarknad under 2022, lansering av Social Content till en bredare marknad och en stärkt kassa som möjliggör accelererad tillväxt, gör att Analyst Group ser en stark tillväxt för Euroafrica under prognosperioden. Sammantaget har vi reviderat upp vårt värderingsintervall, utifrån 2022 års omsättningsestimater.

AKTIEKURS | 5,35 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOSE

BEAR | 5,2 kr BASE | 9,7 kr BULL | 12,0 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES				
Senast betalt (2021-12-01)	5,35			
Antal Aktier (st.)	12 084 117			
Market Cap (MSEK)	64,7			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13,6			
Enterprise Value (MSEK)	51,1			
V.52 prisintervall (SEK)	n.a			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	21,3 %			
3 månader	28,7%			
1 år	n.a			
YTD	n.a			
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-09-30)				
Peter Persson	16,6 % ²			
Emelie Smidt	9,0 % ²			
Frontier Digital Ventures Ltd	6,1 % ²			
Fredrik Holmström	5,2 % ²			
Avanza Pension	2,8 % ²			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Philip Ebersten			
Styrelseordförande	Peter Hjorth			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24			
Prognos (Base), MSEK	2020A	2021E	2022E	2023E
Omsättning	23,9	26,1	35,8	58,1
Omsättningstillväxt	-23,6%	9,2%	36,9%	62,5%
Bruttoresultat	12,9	12,2	21,4	36,4
Bruttomarginal	53,8%	46,8%	59,9%	62,6%
EBITDA	-2,8	-7,0	0,7	14,0
EBITDA-marginal	-11,6%	-27,0%	2,0%	24,1%
P/S	2,7	2,5	1,8	1,1
P/E	neg.	neg.	neg.	6,6
EV/EBITDA	neg.	neg.	69,7	3,7

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

² Hänsyn är tagen till efterföljande utspädningseffekt om 16 % från den riktade emissionen som inbringade 11 MSEK under Q4-21.

³ Jämfört med dotterbolaget SML:s omsättning under Q3-20

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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.