

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 3x på 2021 års estimerade omsättning om ca 28 MSEK, motiveras ett värde per aktie om 8,2 kr i ett Base scenario.

Q2-rapporten vittnar om ljusning på marknaden

Nettoomsättningen under Q2-21 uppgick till 6,8 MSEK, motsvarande en tillväxt om 32 % jämfört med Q1-21. Utvecklingen visar tydligt att investeringsviljan inom media-marknaden börjar komma tillbaka, och vi estimerar att pandemins effekter successivt fortsätter att minska i takt med ökad bredd i vaccineringen och färre restriktioner, vilket väntas innebära starkare försäljning för Euroafrica under H2-21 som i högre utsträckning kan kapitalisera på en ökande investeringsvilja på marknaden.

Kupatana stärker sin redan ledande ställning

I augusti 2021 tecknade Euroafrica en avsiktsförklaring med Kupatanas största konkurrent, Zoomtanzania, vilket medför att Bolaget, som redan är marknadsledande, möjliggörs en monopolliknande ställning i Tanzania. Förvärvet avses finansieras genom egen kassa och slutföras under Q3-21, varterfter Kupatana kommer kunna nå över en miljon unika besökare per månad och dubbla trafiken på hemsidan. Analyst Group bedömer att Kupatana, efter förvärvet, kommer kunna accelerera trafiken till hemsidan i en betydligt snabbare takt än tidigare vilket vi anser mynnar ut i att de *Network Effects* som plattformen medför kan stärkas ytterligare. Detta estimeras vara av stor betydelse i takt med att Kupatana börjar ta betalt för annonseringen på hemsidan, varför vi har valt att revidera upp våra tillväxtprognoser för Kupatana specifikt. Däremot finns det begränsad information om förvärvet och transaktionen, och även om vi anser förvärvet är värdeskapande för Euroafrica, har vi av den anledningen valt att invänta mer information innan eventuella justeringar av vårt Base och Bull scenario. Med bakgrund till att antalet aktieägare i Euroafrica ökat betydligt senaste kvartalet, och tillika likviditeten i aktien, som tidigare bedömdes utgöra en stor risk, har vi dock höjt kursen i ett Bear scenario.

Tydliga triggers under kommande kvartal

Idag är Kupatana den marknadsledande köp- och säljsajten i Tanzania, en marknad bestående av 65 miljoner människor, där en uppdatering av plattformen planeras till början av H2-21. Uppdateringen kommer dels stärka infrastrukturen av hemsidan samt säkerställa högsta ranking på sökmotorer, dels innebära en integrering av Social Content samt möjliggöra en E-handelslösning. Detta resulterar i en mer attraktiv plattform med potentialen att driva mer trafik på hemsidan, vilket är essentiellt för framtida tillväxt. Under H2-21 väntas Euroafrica, via Social Media Lab, etablera en media-verksamhet i Tanzania för att successivt trappa upp skapandet av content till Euroafricas kunder, till en lägre kostnad än vad som är möjligt i Norden samt Europa. Dessa aktiviteter är steg i rätt riktning för att skala upp försäljningen ytterligare framgent då Bolaget blir mer konkurrenskraftiga, något som förväntas utgöra en bra värde drivare i aktien.

AKTIEKURS 6,76 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOSE

BEAR	BASE	BULL
5,5 kr	8,2 kr	10,6 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES				
Senast betalt (2020-08-27)	6,76			
Antal Aktier (st.)	10 102 137			
Market Cap (MSEK)	68,3			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,3			
Enterprise Value (MSEK)	59,0			
V.52 prisintervall (SEK)	n.a			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	68,5 %			
3 månader	113,7%			
1 år	n.a			
YTD	n.a			
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-06-30)				
Peter Persson	19,8 %			
Emelie Smidt	10,8 %			
Frontier Digital Ventures Ltd	7,3 %			
Fredrik Holmström	6,3 %			
Tommy Larsson	5,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Philip Ebersten			
Styrelseordförande	Peter Hjorth			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 3 2021	2021-11-25			
Prognos (Base), MSEK	2020A	2021E	2022E	2023E
Omsättning	23,9	27,6	38,6	59,8
Omsättningstillväxt	-23,6%	15,5%	39,7%	54,8%
Bruttoresultat	12,9	15,6	22,7	38,1
Bruttomarginal	53,8%	56,6%	58,7%	63,7%
EBITDA	-2,8	-4,3	1,3	15,4
EBITDA-marginal	-11,6%	-15,6%	3,5%	25,8%
P/S	2,9	2,5	1,8	1,1
EV/S	2,5	2,1	1,5	1,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	44,1	3,8

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