

UPPNÅTT STRATEGISKA MILSTOLPAR

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 Kumatana, vilken är Tanzanias största köp- och säljsajt. Omställningen mot mer mjukvaruförsäljning via Social Content, operativa synergier mellan dotterbolagen och den kommande E-handelsfunktionen på Kumatana-plattformen förväntas resultera i en god lönsam tillväxt framöver. Med en applicerad målmultipel om P/S 2,2x på 2022 års estimerade omsättning om 28 MSEK, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 4,9 kr i ett Base scenario.

▪ Omsättningen lägre under H1-22 än estimerat

Under Q2-22 uppgick nettoomsättningen till 6,7 MSEK, motsvarande en negativ tillväxt om -2,5 % Y-Y. För H1-22 uppgår nettoomsättningen till 12,7 MSEK, vilket resulterat i en tillväxt om 5,6 % mot jämförbar period föregående år. Parallellt har medieinvesteringarna i Sverige ökat med 6,6 % under H1-22 varför Euroafricas tillväxt under första halvåret 2022 har understigit marknadens resultat, likväl våra estimat. Under Q1-22 tampades Euroafrica med hög personalomsättning vilket påverkade beläggningsgraden, samtidigt som tillväxten inom de digitala kanalerna på mediemarknaden var negativ under merparten av Q2-22, vilka är två faktorer som har bidragit till den lägre omsättningen under H1-22 än estimerat. Dotterbolaget SML har under Q2-22 tecknat flertalet strategiska kundavtal vilket tillsammans med att Kumatana sedan slutet av Q2-22 har gått live med nya plattformen bäddar för starkare kvartal framöver. Analyst Group bedömer dock att Euroafrica, givet utfallet i H1-22, kan få svårt att infria 2022 års estimat, varför vi har genomfört mindre justeringar i prognoser.

▪ Nytt ledarskap med fokus på lönsamhet

Euroafrica meddelade under Q2-22 att Bolaget har utsett Peter Persson till ny koncern-VD med start i augusti 2022. Peter är en av medgrundarna till SML och Euroafrica och har de senaste åren arbetat operativt med Kumatana. Peter har nära 20 års av erfarenhet av onlinemarknadsföring och är även den största aktieägaren i Euroafrica med ca 19 % av kapitalet, vilket ingjuter förtroende för framtida aktieägarvärde.

▪ Reviderat värderingsintervall

EBITDA-förlusten var under Q2-22 högre än estimerat, förklarar av en ökad kostnadsbas och svag omsättningstillväxt. Givet detta har vi estimerat en högre EBITDA-förlust för innevarande år än tidigare vilket, i kombination med sänkta tillväxtutsikter för helåret 2022 och en lägre applicerad försäljningsmultipel, ligger till grund för det reviderade värderingsintervall. Den lägre multipeln härleds primärt till en något lägre estimerad CAGR avseende omsättningen under åren 2022-2024 samt en lägre estimerad lönsamhet under samma period.

AKTIEKURS | 1,43 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSS

BEAR
1,3 kr

BASE
4,9 kr

BULL
7,3 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES					
Senast betalt (2022-09-02)	1,43				
Antal Aktier (st.)	12 671 102				
Market Cap (MSEK)	18,2				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,4				
Enterprise Value (MSEK)	17,8				
V.52 prisintervall (SEK)	10,5-1,2				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-22,2 %				
3 månader	-39,5 %				
1 år	-80,5 %				
YTD	-72,8 %				
HUVUDÄGARE (EUROAFRICA VERIFIERAT 2022-06-30)					
Skandnet Group AB (Peter Persson)	18,7 %				
Royal Club Management (Emelie Smidt)	8,6 %				
Nordnet Pensionförsäkring	5,9 %				
Avanza Pension	5,1 %				
FPH Management AB (Fredrik Holmström)	5,0 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Peter Persson				
Styrelseordförande	Johan Nordin				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport 3 2022	2022-11-24				
Prognos (Base), MSEK	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Omsättning	23,9	25,8	28,0	45,2	53,1
Omsättningstillväxt	-23,6%	8,0%	8,4%	61,3%	17,6%
Bruttoresultat	12,9	11,8	10,9	23,9	30,8
Bruttomarginal	49,2% ²	40,1% ²	39,0%	52,9%	58,0%
EBITDA	-2,8	-8,5	-12,7	0,1	5,3
EBITDA-marginal	-11,6%	-32,8%	-45,3%	0,2%	10,0%
P/S	0,7	0,7	0,7	0,4	0,3
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	211,0	3,4

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.