

FOKUS PÅ LÖNSAMHET

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 och har därtill utvecklat en SaaS-marknadsföringsplattform¹ för digital media. Bolaget tillhandahåller även en digital marknadsplats genom dotterbolaget Kapatana, vilken är Tanzanias största köp- och säljsajt. Omställningen mot mer mjukvaruförsäljning via Social Content, operativa synergier mellan dotterbolagen och den nyligen lanserade E-handelsfunktionen på Kapatana-plattformen förväntas resultera i en god lönsam tillväxt framöver. Med en applicerad målmultipel om forward P/S 1,1x på 2023 års estimerade omsättning om 42,7 MSEK, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 1,32 kr (4,9) i ett Base scenario¹.

▪ Ökat fokus på lönsamhet

Under Q3-22 uppgick nettoomsättningen till 7,4 MSEK, motsvarande en tillväxt om 64 % Y-Y, vilket var något över våra estimat. Samtidigt var EBITDA-förlusten högre än våra prognoser och uppgick till -3,6 MSEK (-2,4), där vi hade tagit höjd för att Bolagets ökade lönsamhetsfokus skulle bidra till en starkare lönsamhetsförbättring. Tecken på att riktningen går åt rätt håll finns dock, där t.ex. Kapatana uppvisade lönsamhet under september månad samtidigt som ett antal omstruktureringsåtgärder har vidtagits under kvartalet, vilket bäddar för en lägre EBITDA-förlust under Q4-22. Däremot, givet Bolagets ökade lönsamhetsfokus, bedömer Analyst Group att det kan, i viss mån, komma på bekostnad av tillväxt framgent, varför vi har valt att göra mindre justeringar i prognoserna för åren 2023-2024.

▪ Fyller på kassan genom en företrädesemission

Euroafrica meddelade den 18 november 2022 att Bolaget har beslutat om att genomföra en företrädesemission om 12,7 MSEK. Med nettolikviden från företrädesemissionen ämnar Euroafrica dels minska utestående kortfristiga räntebärande skulder, dels b.l.a. fortsätta investera i super-app-konceptet i Kapatana. Emissionen är säkerställd till 75 % och Analyst Group ser positivt på att flera i ledningen och styrelsen har ingått teckningsförbindelser om totalt 37,5 % av emissionsvolymen.

▪ Reviderat värderingsintervall

Givet en sänkt intäktsprognos i kombination med en lägre applicerad målmultipel och annonserad företrädesemission, har Analyst Group reviderat värderingsintervallet. Den lägre målmultipeln återspeglas i en fortsatt multipelkontraktion bland peers, samtidigt som EBITDA-förlusten i Q3-22 var högre än väntat. Analyst Group anser dock att Euroafrica på nuvarande nivåer är lågt värderat och med de ökade finansiella muskler som möjliggörs genom företrädesemissionen stärks förutsättningarna att öka expansionstakten framgent. Givet att Euroafrica fortsätter visa förbättringar avseende lönsamhet, samtidigt som tillväxten tar fart ytterligare, bedöms en god uppsida i aktien finnas under år 2023.

TECKNINGSKURS | 0,50 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR	BASE	BULL
0,48 kr	1,32 kr	1,73 kr

EUROAFRICA DIGITAL VENTURES					
Teckningskurs	0,50				
Antal Aktier (st.)	35 479 082 ¹				
Market Cap (MSEK)	17,7				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,2				
Enterprise Value (MSEK)	17,9				
V.52 prisintervall (SEK)	7,1-0,7				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-54,7 %				
3 månader	-54,6 %				
1 år	-87,5 %				
YTD	-86,6 %				
HUVUDÄGARE (HOLDINGS: VERIFIERAT 2022-09-28) ³					
Skandnet Group AB (Peter Persson)	18,7 %				
Royal Club Management (Emelie Smidt)	8,6 %				
Avanza Pension	5,3 %				
FPH Management AB (Fredrik Holmström)	5,0 %				
Nordnet Pensionförsäkring	4,7 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Peter Persson				
Styrelseordförande	Johan Nordin				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport 4 2022	2023-02-23				
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Omsättning	23,9	25,8	28,0	42,7	51,4
Omsättningstillväxt	-23,6%	8,0%	8,4%	52,5%	20,2%
Bruttoresultat	12,9	11,8	10,8	23,2	30,0
Bruttomarginal	49,2% ⁴	40,1% ⁴	38,7%	54,4%	58,3%
EBITDA	-2,8	-8,5	-13,9	0,3	5,2
EBITDA-marginal	-11,6%	-32,8%	-49,8%	0,7%	10,0%
P/S	0,8	0,7	0,6	0,4	0,3
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	56,2	3,5

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

² I ett Base scenario har vi antagit en teckningsgrad om 90 %, varför utspädningen uppgår till ca 64 %. I Bull och Bear scenario har vi antagit en teckningsgrad om 100 % respektive 75 %.

³ Innan företrädesemissionen.

⁴ 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.