

Euroafrica Digital Ventures



Positionerar sig som ett renodlat techbolag

Euroafrica har genom en företrädesemission och en strukturaffär stärkt upp balansräkningen, där strukturaffären även medförde att Bolaget nu och framöver har positionerat sig som ett renodlat techbolag. Genom att realisera operativa synergier mellan dotterbolagens digitala plattformar och vidareutveckla funktionaliteten av Social Content för en större marknad, i kombination med den nyligen lanserade E-handelsfunktionen på Kupatana-plattformen, estimeras en stark tillväxt framgent¹. Genom en Sum-Of-The-Part-värdering, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,77 kr (1,32) i ett Base scenario².

Positionerar sig som ett renodlat tech-bolag

Euroafrica meddelade den 1 februari 2023 att Bolaget har signerat ett bindande avtal med TBS Mediabyrå AB avseende försäljning av SML:s byråverksamhet, till en köpeskilling om 4,5 MSEK. Avtalet innebär även att digital media som köps av TBS:s kunder de närmaste fem åren ska gå igenom SaaS-plattformen Social Content, vilket av Bolaget förväntas generera till 7,5 MSEK under perioden. Efter transaktionen kommer Euroafrica att bestå av SaaS-plattformen Social Content och den digitala marknadsplattformen Kupatana, vilket därmed positionerar Euroafrica till ett renodlat tech-bolag.

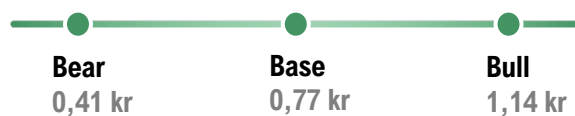
Q4-rapporten kom in under våra estimat

Under Q4-22 uppgick nettoomsättningen till 7,2 MSEK, motsvarande en tillväxt om 2,5 % Y-Y, vilket var lägre än estimerat (8). Vidare var EBITDA-förlusten högre än våra prognoser och uppgick till -3,9 MSEK, justerat för vite från Nasdaq om ca 0,5 MSEK, där det är tydligt att vidtagna kostnadsåtgärder under Q3-22 inte givit några synliga effekter på lönsamheten. Avyttringen av byråverksamheten medför att en stor del av koncernens rörelsekostnader försvinner, likväl lejonparten av intäktströmmar initialt enligt Analyst Groups estimat, varför det blir viktigt för Euroafrica att realisera kostnadssynergier mellan Bolagets plattformar för att stärka lönsamheten framgent.

Reviderat värderingsintervall

Efter avyttringen av SML:s byråverksamhet positionerar Euroafrica sig som ett renodlat tech-bolag, varför Analyst Group har analyserat en annan grupp av jämförelsebolag för att härleda en värdering av Euroafrica. Mediemarknaden har inlett år 2023 svagt och medieanalyshuset IRM prognostiserar en nedgång för mediemarknaden under helåret 2023, drivet av en större osäkerhet bland svenska annonsörer till följd av en ökad oro för lågkonjunktur, inflation och minskad disponibel inkomst som ett delresultat av genomförda räntehöjningar. Behovet av mer kostnadseffektiv annonsering bedöms dock ge stöd till efterfrågan av Social Content, även om den estimeras hämmas något av den vikande konjunkturen. Vidare har vi sänkt våra omsättningsestimat för Kupatana under åren 2023-2024 till följd av en lägre kommersiell framgång YTD än estimerat, varför vi bedömer att det kan bli svårt att nå tidigare prognoser. Sammantaget har det resulterat i ett reviderat värderingsintervall.

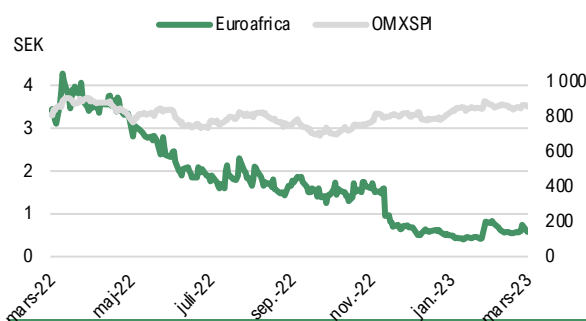
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-09)	0,64
Antal Aktier (st.)	31 677 752 ²
Market Cap (MSEK)	20,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,3
Enterprise Value (MSEK)	20,1
Lista	Nasdaq First North Stockholm
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-23

KURSVÄCKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: EUROAFRICA)

Peter Persson	22,9 %
Emelie Smidt	10,3 %
Fredrik Holmström	6,0 %
Johan Nordin	4,0 %
Avanza Pension	2,2 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E ¹	2024E	2025E
Nettoomsättning	23,5	27,3	15,0	15,7	22,4
Nettoomsättningstillväxt	10,1%	15,9%	-44,9%	4,3%	43,3%
Bruttoresultat	11,8	9,6	5,7	7,2	12,9
Bruttomarginal	40,1%	35,3%	37,9%	46,1%	57,4%
EBITDA	-8,5	-15,6	-10,6	-5,9	-1,0
EBITDA-marginal	-32,8%	-57,2%	-70,8%	-37,7%	-4,3%
P/S	0,8	0,7	1,4	1,3	0,9
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

¹ Omsättningen estimeras av Analyst Group påverkas initialt negativt efter avyttringen av byråverksamheten och exkl. byråverksamhetens bidragande under jan-feb 2023 estimeras omsättningen uppgå till ca 10,7 MSEK år 2023, vilket således innebär en Y-Y tillväxt om ca 46 % mellan år 2023 och år 2024.
² Hänslin till kommande T02 har ej tagits.

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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.