

**ADVENTURE BOX TECHNOLOGY AB**
[corp.adventurebox.com](http://corp.adventurebox.com)
**Sektor: Kommunikationstjänster - Digitala spel och multimedia**
**Lista: Nasdaq First North**
**Marknadsvärde: 93 miljoner kronor**
**Grundanalys: 24 juni 2020 (motiverat värde per aktie: 11,2 kronor)**

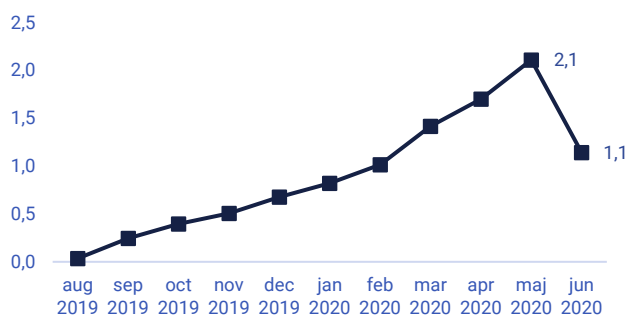
## Ett smalare fokus

Under perioden augusti 2019 till maj 2020 har bolagets antal webbesökare vuxit med 57 procent i genomsnitt per månad. I maj 2020 överskreds också två miljoner månatliga webbesökare. Med detta har Adventure Box har påvisat förmågan att attrahera användare till sin spelplattform.

Nu står bolaget inför nästa utmaning – att i små steg börja konvertera användare till betalande användare. Strategin för detta är att fokusera marknadsföringsinsatserna på spelare med ett högt förväntat värde. I detta fall kan förväntat värde associeras med sådana som skapar spel på mogna marknader där spelare är vana vid att betala i freemium-modeller. Dessa innefattar bland annat Nordamerika, Europa och delar av Asien, så som Japan och Sydkorea.

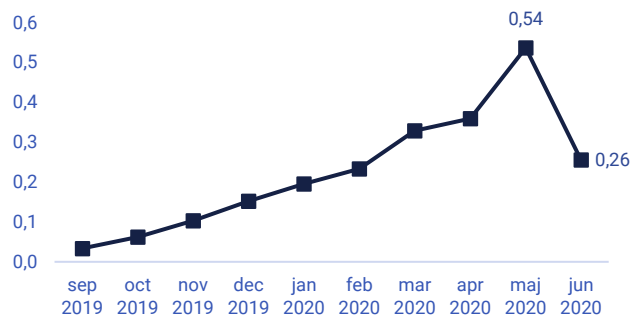
För att skapa förutsättningar har bolaget valt att rikta marknadsföring mot spelare med ett högt förväntat värde. Dessa har också en högre genomsnittlig anskaffningskostnad. Givet en begränsad marknadsföringsbudget kommer därför antalet webbesökare liksom återvändande användare att falla tillbaka. Detta hände också i juni 2020 då antalet webbesökare var drygt 1,1 miljoner stycken, ned från drygt 2,1 miljoner stycken under maj 2020 - i linje med våra liksom bolagets förväntningar.

### Webbesökare (miljoner)



Källa: Bolagsinformation

### Återvändande användare (miljoner)



Källa: Bolagsinformation

## Utveckling i väntan på ökade intäkter

Användargränssnittet har nyligen uppdaterats på hemsidan och det upplevs som att optimeringar genomförts för att förbättra spelupplevelsen genom märkbart kortare responstider. Reklam är fortfarande den enda intäktsmodellen som är lanserad. Dock har funktionalitet för visning av reklam i videoformat nyligen implementerats. Det kommer över tid ge en högre genomsnittlig intäkt per tusentalet reklamvisningar. Dock skall noteras att reklammarknaden har tagit en smäll när marknadsföringsbudgetar strypts under Coronakrisen. Över tid tror vi dock att den genomsnittliga intäkten per tusentalet användare kan stiga mot nivåer runt 75-80 kronor. Det kan jämföras med 21 kronor som bolaget redovisade för juni 2020.

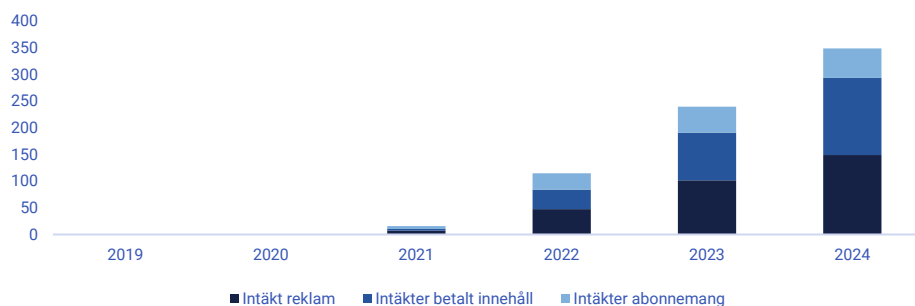
Under hösten avser bolaget också implementera abonnemang och betalt innehåll som nya intäktsmodeller. Det är också för att dessa modeller skall kunna fylla sina syften, nämligen att addera värden till användarna och intäkter till bolaget, som marknadsföringsstrategin justerats för att attrahera användare med ett högt förväntat värde.

## Stor potential

Adventure Boxs närmaste konkurrent och branschkollega är jätten Roblox som har 155 miljoner månatliga användare. Roblox är därmed också ett av världens mest populära spel. En publik för Adventure Boxs erbjudande, att skapa, dela och spela voxel-spel, finns därmed etablerad. Därmed reduceras risken och den möjliga tillväxtresan underlättas.

Vi tror att intäkterna kommer att lyfta under 2021 till drygt 15 miljoner kronor för att snabbt öka till cirka 346 miljoner kronor 2024.

### Historik och antagen nettoomsättning i basscenariot (MSEK)



Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

I ett basscenario bedömer vi att ett värde per aktie om 11,2 kronor är motiverat för de kommande sex månaderna. Läs hela grundanalysen från den 24 juni 2020 [här](#).

Samtidigt skall det påpekas att bolaget befinner sig i tidig kommersialiseringsfas och risken är därmed hög och kommer sannolikt behöva ta in ytterligare externt kapital. En del väsentlig utveckling kvarstår också. Förseningar kan inte uteslutas.

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Markus Augustsson och Richard Ramanius äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.