

**ADVENTURE BOX TECHNOLOGY AB**
[corp.adventurebox.com](http://corp.adventurebox.com)
**Sektor: Kommunikationstjänster - Digitala spel och multimedia**
**Lista: Nasdaq First North**
**Marknadsvärde: 123 miljoner kronor**
**Grundanalys: 24 juni 2020 (motiverat värde per aktie: 11,2 kronor)**

## Pusselbitarna börjar falla på plats

Efter att Adventure Box (bolaget) påvisat förmåga att växa användarbasen har fokus ökat på att börja generera betydande intäkter. Ett initiativ i linje med detta var lanseringen av handelsplatsen för spelinnehåll. Med denna funktionalitet kan användare importera färdigt spelinnehåll, så som vapen eller föremål till spelmiljöer, skapat i externa verktyg som Qubicle Voxel Editor eller Magicavoxel och sälja dessa till andra användare på plattformen. Adventure Box tjänar pengar på handelsplatsen genom att ta en andel (rimligtvis mellan 50-75 procent) av föremålets försäljningspris. Lanseringen av handelsplatsen kommer enligt vår bedömning inte ge bolaget något omgående intäktslyft men är en av flera pusselbitar som möjliggör för framtida mer betydande intäktsflöden.

Handelsplatsen bedöms dock kunna få en större betydelse för bolaget: Grundat i ett finansiellt incitament skapas därmed ett viktigt samspel mellan mer avancerade kreatörer av voxel-3D-modeller och spelkreatören på bolagets plattform som kan köpa föremål till sina spel och därmed göra dem än mer tilltalande för spelare vilket ökar möjligheterna för spelkreatörerna att tjäna än mer pengar (när automatiserad intäktsdelning väl är på plats). Fler spel av hög kvalitet bör också leda till att antalet användare över tid också ökar. Det gynnar samtliga parter, bolaget liksom kreatörer (åter när automatiserad intäktsdelning väl är på plats).

### Viktig ökning i antal konton och intäkt per tusentalet reklamvisningar

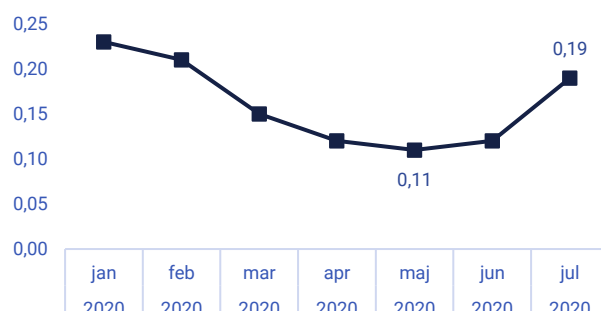
I veckan har Adventure Box också publicerat data för juli 2020. I linje med vår förväntan har antalet webbesökare fallit tillbaka under de två senaste månaderna. I juni 2020 hade bolaget cirka 0,9 miljoner webbesökare, vilket kan jämföras med maj 2020 då antalet webbesökare överskred 2,1 miljoner stycken. Se graf till vänster nedan.

#### Utveckling antal webbesökare (stycken)



Källa: Bolagsinformation

#### Genomsnittlig kostnad för köpt trafik (kronor)

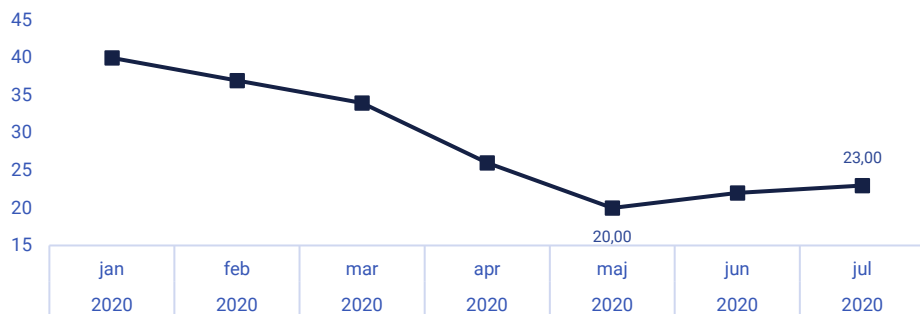


Källa: Bolagsinformation

Tappet i antalet webbesökare är en naturlig utveckling givet begränsade marknadsföringsresurser och en utökat fokus på att attrahera användare med ett högt förväntat intäktsbidrag som typiskt sett har en högre anskaffningskostnad. Som framgår i grafen till höger ovan har den genomsnittliga kostnaden för köpt trafik via exempelvis Google Ads och andra kanaler med CPC-modeller ökat till 0,19 kronor, vilket kan jämföras med 0,11 kronor som bolaget betalade i maj 2020. Samtidigt har också antalet registrerade konton ökat med 67 procent i juli. Antalet registrerade konton är en viktig indikator för antalet användare men även för aktivitet på plattformen. Det då användare med ett registrerat konto typiskt sett är mer aktiva och sannolikt också återvändande användare.

Som framgår i graf nedan steg den genomsnittliga intäkten per tusentalet reklamvisning (för stillbilder) steg under juni, om än marginellt i förhållande till maj.

#### Intäkt per tusental reklamvisningar (kronor)



Källa: Bolagsinformation

I samma pressmeddelande kunde bolaget också ge preliminär intäkt per tusentalet reklamvisning i videoformat som uppgick till hela 18,3 USD. Det är en imponerande siffra och frågan är om denna preliminära siffra kan upprätthållas över tid. Dock är reklamvisning på plattformen i videoformat ytterligare en viktig pusselbit som kommer lyfta bolagets reklamintäkter.

## 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.