

EPTI avslutar året starkt och fortsätter att leverera på utstakad tillväxtplan, vilket bidrog till att den rapporterade omsättningstillväxten för fjärde kvartalet 2021 landade på hela 491 %. I kombination med en organisk tillväxt om 22 % för helåret 2021 anser Analyst Group vara ett bevis på att portföljbolagen accelererar sin tillväxt genom att ta del av ett djupt operativt stöd samt synergier inom EPTI-koncernen. Genom en *Sum of the Parts* (SOTP)-värdering av nuvarande portföljbolag, i kombination med tillämpad substanspremie och investeringsbart kapital, härleds ett motiverat värde per aktie om 9,7 kr i ett Base scenario för EPTI.

▪ Levererar rekordhøgt substansvärde

Vid utgången av 2021 uppgick EPTI:s substansvärde till ca 836 MSEK, detta trots nedskrivning av Parkamo om 58 MSEK. Värdeökningen är främst hänförlig till portföljbolagens genomförda kapitalanskaffningar, vilket Analyst Group anser som positivt med tanke på att marknaden har värderat upp portföljbolagen, vilket speglar att portföljbolagen har gjort operationella framsteg.

▪ Straffats omotiverat hårt av kyligt marknads-sentiment

Starten på år 2022 har olyckligtvis inneburit ökade geopolitiska spänningar, vilket i kombination med osäkerhet kring höjda räntor kan, enligt vår åsikt, bero på att EPTI handlas till en substansrabatt om 33 %¹. Analyst Group anser dock att EPTI:s börsvärde har straffats omotiverat hårt av det kyliga marknadsklimatet med tanke på Bolaget har en beprövad affärsmodell där EPTI investerar resurser i bolag mot både en andel aktier och en andel kontant, vilket medför att en investerare får exponering mot en stor potentiell uppsida genom indirekt ägande i en bred portfölj av onoterade teknikbolag, samtidigt som affärsmodellen genererar kassaflöde, vilket minskar den operativa risken. Således anser Analyst Group anser att nuvarande börsvärde bjuder in till en attraktiv investeringsmöjlighet med bra *risk-reward*.

▪ Fler förvärv att vänta

Vid utgången av Q4-21 uppgick investeringsbart kapital till ca 58,3 MSEK, vilket kan jämföras med 14,9 MSEK vid utgången av Q3-21. Analyst Group ser positivt på att EPTI ha ökat sitt investeringsbara kapital och vi räknar med att bolaget kommer att göra fler strategiska förvärv under 2022 för att fortsätta skapa aktieägarvärde.

▪ Uppdaterat värderingsintervallet

Vi anser att EPTI utvecklas i bra takt med ökad tillväxt och stigande substansvärde. Dock, med hänsyn till ökade geopolitiska spänningar (vilket ökar riskpremien), ökat antal aktier i samband med den riktade nyemissionen under Q4-21, samt med hänsyn till nedskrivningen i Parkamo, har vi uppdaterat värderingsintervallet i samtliga av våra tre scenarier.

AKTIEKURS | 6,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
5,5 kr

BASE
9,7 kr

BULL
12,3 kr

EPTI AB			
Senast betalt (2022-03-01) (SEK)	6,0		
Antal Aktier (st.)	102 048 852		
Market Cap (MSEK)	612,3		
Investeringsbart kapital (MSEK)	58,3		
Enterprise Value (MSEK)	641,9		
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.		
Lista	Nasdaq First North Growth Market		
UTVECKLING			
1 månad	-7,2 %		
3 månader	-25,8 %		
1 år	n.a.		
YTD	-26,9 %		
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)			
1. Arli Mujkic	50,0 %	6. Sebastian Nyaiesh	2,5 %
2. Allanova AB	6,7 %	7. Felix Granander	2,0 %
3. Måns P. Söderlind	3,6 %	8. William Moulod	1,6 %
4. Nordnet Pension	3,5 %	9. Avanza Pension	1,4 %
5. Tord Lendau	3,5 %	10. Appinmed AB	1,0 %
VD OCH ORDFÖRANDE			
Verkställande Direktör	Arli Mujkic		
Styrelseordförande	Tord Lendau		
FINANSIELL KALENDER			
Kvartalsrapport #1 2022	2022-05-24		
VÄRDERING (BASE SCENARIO)	Substansvärde per 2022-03-01	Andel av Portföljen	
Gaming (tSEK)	91 017	9,4%	
Fintech (tSEK)	51 948	5,3%	
Marketplace (tSEK)	79 075	8,1%	
SaaS (tSEK)	282 224	29,0%	
Services (tSEK)	408 987	42,1%	
Investeringsbart kapital	58 325	6,0%	
Substansvärde (tSEK)	913 250		
Substanspremie (+) / Substansrabatt (-)		+2%	
Investeringsbart kapital (tSEK)	58 325		
Motiverat börsvärde (tSEK)	989 840		
Pris per aktie (kr)	9,7		

¹ Baserat på EPTI:s börsvärde (2022-03-01) om 612 MSEK, samt Bolagets substansvärde om 911 MSEK, inkluderat investeringen i Linky Tech och Mobirn.

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 **EPTI 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.