

Genom att tillhandahålla operativt stöd till entreprenörer och medgrundare ska EPTI bygga marknadsledande, innovativa företag. EPTI:s portföljbolag verkar inom snabbt växande marknader med ett stort intresse från investerarnas perspektiv, vilket förväntas ge luft under vingarna för befintliga innehav. Genom en *Sum of the Parts* (SOTP)-värdering av nuvarande portföljbolag, i kombination med tillämplig substanspremie och senast rapporterad kassa, härleds ett motiverat värde per aktie om 10,5 kr i ett Base scenario för EPTI.

▪ Verkar inom heta marknader

EPTI:s portföljbolag verkar inom starkt växande marknader, vilka inkluderar *Gaming, Fintech, Marketplace, SaaS* och *Services*. EPTI har således exponering mot megatrenderna inom teknik och digitalisering, samtidigt som intresset av att investera kapital i digitala bolag, både på och utanför börsen är större än någonsin, bl.a. till följd av den globala digitaliseringen. Analyst Group bedömer att det råder ett positivt marknads-sentimentet för digitala bolag, vilket gynnar EPTI:s portföljbolag i takt med att dessa behöver attrahera ytterligare extern finansiering för att fortsätta växa, förvärvas eller noteras till attraktiva värderingsmultiplar.

▪ Flera värde drivare under kommande månader

Med tanke på att EPTI investerar resurser i bolag mot både en andel aktier och en andel kontant, får investerare en stor potentiell uppsida genom indirekt ägande i en bred portfölj av teknikbolag, samtidigt som affärsmodellerna genererar kassaflöde, vilket minskar den operativa risken. Detta, samt med hänsyn till att EPTI agerar som en aktiv ägare i onoterade tillväxtbolag vilket är svårt för den enskilde spararen att spegla själv, ser vi att börsvärdet av det EPTI som kommer "noteras" under Q4-21 bjuder in till en attraktiv investeringsmöjlighet med bra *risk-reward*.

▪ Substansvärde av EPTI

Baserat på en *Sum of the Parts* (SOTP)-värdering estimeras det sammanlagda substansvärdet av EPTI:s portföljbolag uppgå till 921,8 MSEK. Justerat för en substanspremie om 5 % samt den senaste rapporterade kassan (EPTI och Invajo konsoliderat) om 28,8 MSEK per september 2021, ger det ett bolagsvärde om 996,6 MSEK, motsvarande ett pris per aktie om 10,5 kr i ett Base scenario.

▪ Att bygga bolag kommer alltid med utmaningar

Den operativa risken inom *External Ventures* bedöms lägre relativt *Internal Ventures*, med tanke på att kapital investeras i ett tidigare skede. Att växa med 3-5 portföljbolag per år är dessutom utmanande och bedöms kräva betydande resurser för att en positiv värdeutväxling ska kunna skapas. Större delen av investeringsrisken bedöms ligga i att *Internal Ventures* inte utvecklas enligt plan, att färre bolag än tänkt startas eller att bolagen inte når en tillfredsställande försäljningsnivå och lönsamhet.

AKTIEKURS | 7,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
6,4 kr

BASE
10,5 kr

BULL
13,4 kr

EPTI AB			
Senast betalt (2021-12-02) (SEK)	7,8		
Antal Aktier (st.)	95 077 495 ¹		
Market Cap (MSEK)	741,6 ¹		
Investeringsbart kapital (MSEK)	28,8 ¹		
Enterprise Value (MSEK)	742,8 ¹		
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.		
Lista	Nasdaq First North Growth Market		
UTVECKLING			
1 månad	n.a.		
3 månader	n.a.		
1 år	n.a.		
YTD	n.a.		
HUVUDÄGARE (KÄLLA: EPTI)			
1. Arli Mujkic	50,0 %	6. Felix Granander	1,8 %
2. Sebastian Nyaiesh	8,9 %	7. Anders Larsson	1,5 %
3. Tord Lendau	3,6 %	8. William Moulod	1,5 %
4. Måns P. Söderlind	3,6 %	9. Håkan Olofsson	1,4 %
5. Love Carlsson	2,3 %	10. Afshin Monazam	1,4 %
VD OCH ORDFÖRANDE			
Verkställande Direktör	Arli Mujkic		
Styrelseordförande	Tord Lendau		
FINANSIELL KALENDER			
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24		
VÄRDERING (BASE SCENARIO)			
	Substansvärde per 2021-12-02	Andel av Portföljen	
Gaming (tSEK)	7 731	0,8 %	
Fintech (tSEK)	200 582	21,8 %	
Marketplace (tSEK)	134 185	14,6 %	
SaaS (tSEK)	300 844	32,6 %	
Services (tSEK)	278 415	30,2 %	
Substansvärde (tSEK)		921 757 ²	
Substanspremie (+) / Substansrabatt (-)		+5 %	
Senast rapporterad kassa (tSEK)		28 804 ¹	
Motiverat börsvärde (tSEK)		996 649	
Pris per aktie (kr)		10,5	

¹EPTI och Invajo konsoliderat, utifrån senast tillgänglig information (Q3-21)

²Efter transaktionen med Invajo Technologies AB

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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.