

**Danmarks
Eksport &
Investeringsfond**

Projekt runway

- Gennemgang af alle EIFO SME Digitale Platformes-udlånsengagementer på + 5 mio. kr.

Kort om analysen

Formål

Danne et overblik over runway blandt større tech (digitale platforme) lånekunder, samt opfølgning på tilsvarende analyser fra sommeren 2022 og 31/12-2022.

Data

For H1-2023 er der indsamlet data på alle EIFO Digitale platformes udlånskunder med et engagement på + 5 mio (opgjort pr. 30/06 2023).

Den samlede population består af **102 virksomheder** med samlet udlån på ca. **1,4 mia.** Af disse har **63 virksomheder** en **abonnementsmodel** som den primære indtægtskilde, mens de resterende **39** har en **forretningsmodel** der er mere **transaktionel** baseret.

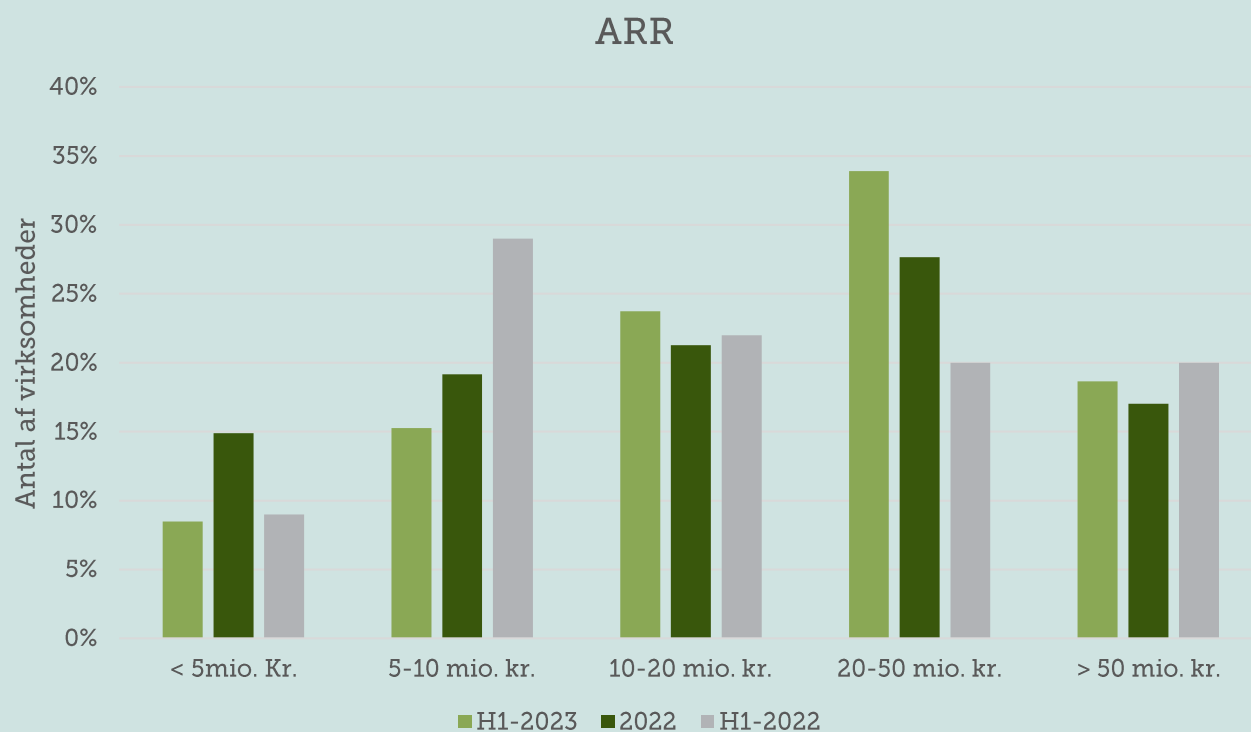


Hovedkonklusioner

- *Runway: Generelt ligger runway en smule under niveauet fra undersøgelsen pr. 31/12 2022, med ca. 12 måneder på tværs af porteføljen. Medianen er uændret, imens gns. er faldet. Flere selskaber har runway til break-even end tidligere, selvom %-satsen er uændret.*
- *Vækst: Tallene viser en lavere omsætningsvækst i H1 2023, sammenlignet med 2022. Burn har i samme periode været faldende hvilket bl.a. skyldes at flere selskaber nu har positivt cash flow.*



Aktuel ARR for abonnementsvirksomheder



Kommentarer

31/12 2023:

Aktuel ARR (Median): 22,3 mio. kr.

Aktuel ARR (Gns.): 37,1 mio. kr.

31/12 2022:

Aktuel ARR (Median): 17,4 mio. kr.

Aktuel ARR (Gns.): 37,3 mio. kr.

30/6 2022:

Aktuel ARR (Median): 16,2 mio. kr.

Aktuel ARR (Gns.): 33,2 mio. kr.

Der har været en mindre nedgang i gns. ARR.

- Dette skyldes en kombination af antallet af selskaber er steget samt nogle store kunder har indfriet
- Medianen er steget

Omsætning LTM



Kommentarer

30/06 2023:

Omsætning LTM (Median): 21,4 mio. kr.

Omsætning LTM (Gns.): 45,9 mio. kr.

31/12 2022:

Omsætning LTM (Median): 16,3 mio. kr.

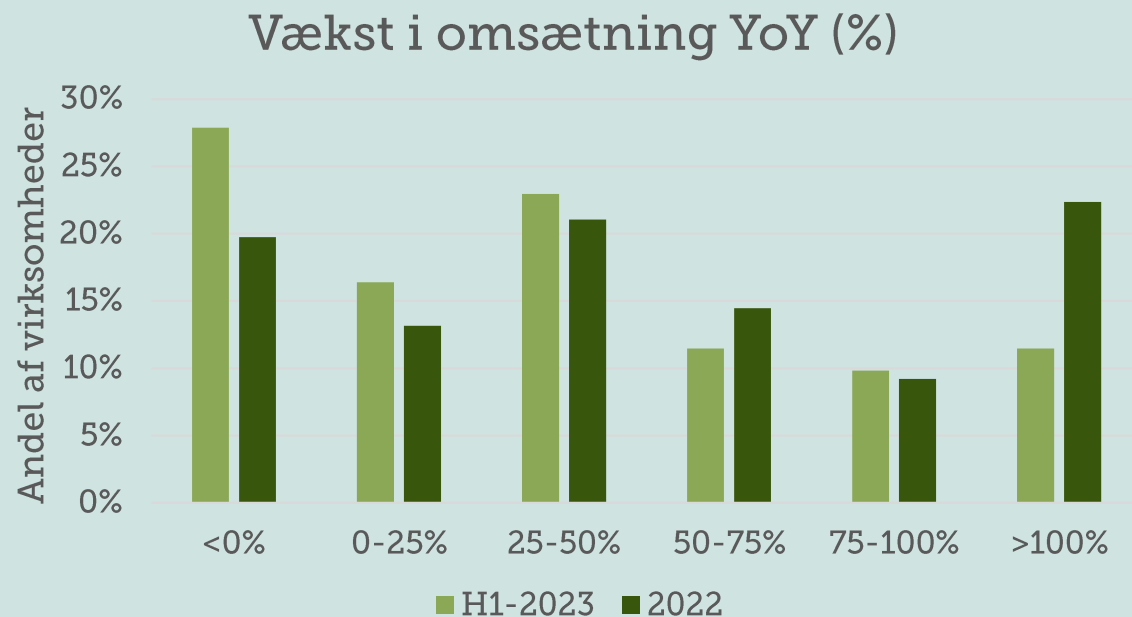
Omsætning LTM (Gns.): 42,2 mio. kr.

30/6 2022:

Omsætning LTM (Median): 14,5 mio. kr.

Omsætning LTM (Gns.): 48,0 mio. kr.

Vækst i omsætning YoY (%)



Kommentarer

30/06 2023:

Vækst YoY (Median): 32%

Vækst YoY (Gns.): 47%

31/12 2022:

Vækst YoY (Median): 44%

Vækst YoY (Gns.): 61%

30/6 2022:

Vækst YoY (Median): 47%

Vækst YoY (Gns.): 79%

ARR vækst H1-2023 YOY

Median 44%

Gennemsnit 49%

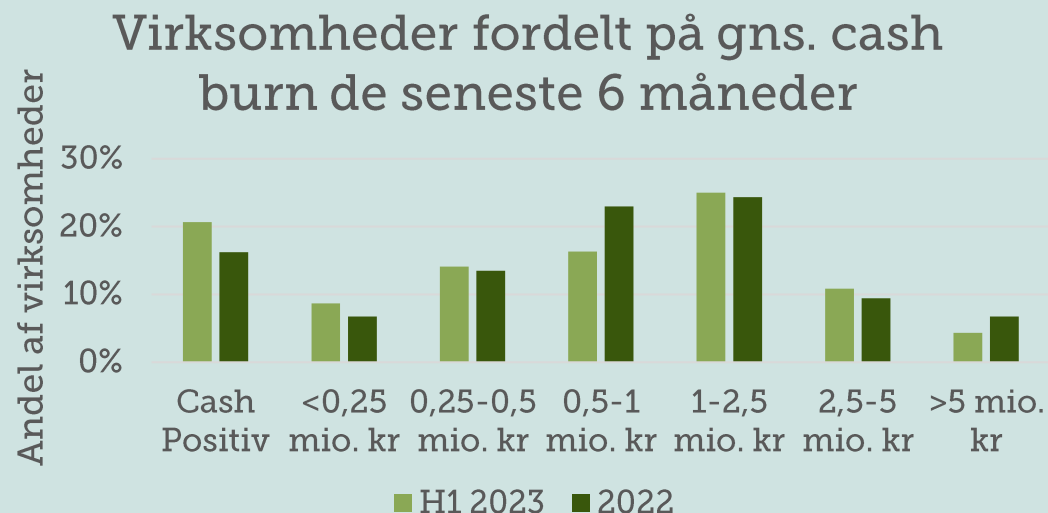
*H1-2023 YTD vækst % (6 mdr.)

Vækst YTD (Median): 18%

Vækst YTD (Gns.): 28%

- Lidt højere vækst blandt abonnementsvirksomheder
- Tendens til faldende vækst YoY fra 30/6 til 31/12 2022

Gns. månedligt burn de seneste 6 mdr.



Fald i burn fra 31/12 2022 til 30/06 2023

30/06 2023:

Gns. mdr. burn (Median): 0,79 mio. kr.

Gns. mdr. burn (Gns.): 2,0 mio. kr.

31/12 2022:

Gns. mdr. burn (Median): 0,9 mio. kr.

Gns. mdr. burn (Gns.): 2,4 mio. kr.

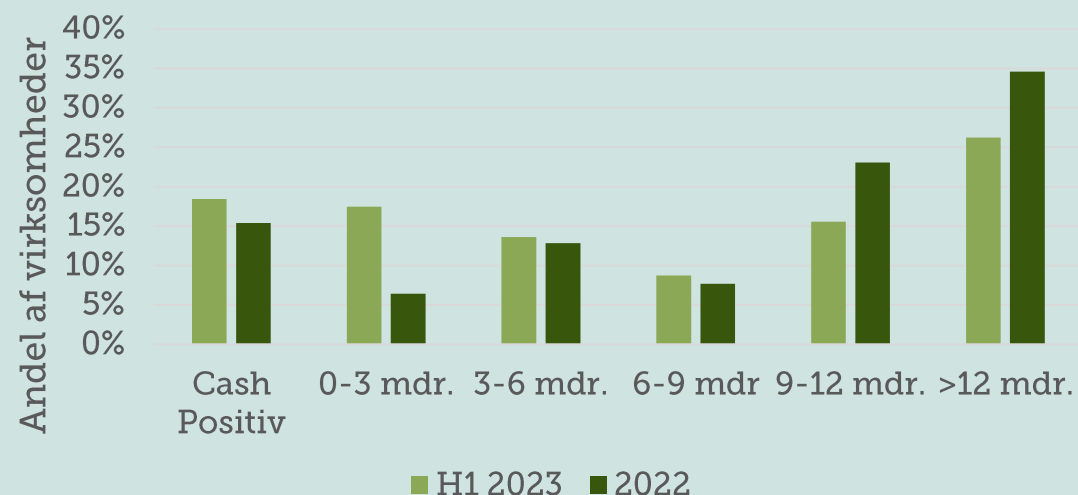
30/6 2022:

Gns. mdr. burn (Median): 1,0 mio. kr.

Gns. mdr. burn (Gns.): 3,2 mio. kr.

- Gns. Burn faldet med 0,4 mDKK fra ultimo 2022 til H1 2023.
- 8 selskaber med positivt cash flow.

Virksomheder fordelt på estimeret runway



30/06 2023:

Runway (Median): 12,0 mdr.

Runway (Gns.): 11,4 mdr.

31/12 2022:

Runway (Median): 12,0 mdr.

Runway (Gns.): 13,2 mdr.

30/6 2022:

Runway (Median): 12,0 mdr.

Runway (Gns.): 12,7 mdr.

Break even	30/06 2023	31/12 2022	30/6 2022
Abonnement	11	7	6
Øvrige	8	8	2
%-andel	19%	19%	10%

Samme %-andel af selskaber med runway til break-even / allerede positivt cash flow.

Gns. runway er blevet kortere, imens medianen er uændret på 12 måneder.

Betragtninger på gældsgearing

Valuation og gældsgearing	H1-2023	2022
	RBG/ARR	RBG/ARR
Abonnement	0,98 (0,69)	0,92 (0,66)

- Øget gældsgearing sammenlignet med forrige analyse.
- Både målt på gns. og median.