

SABUNI & PARTNERS

KVARTALSRAPPORT Q1 2026

SABUNI & PARTNERS

Q1 2026 präglas av internt utvecklingsarbete

Under kvartalet har Sabuni & Partners vidareutvecklat och systematiserat sin dealflow-process, med en robust pipeline av investeringskandidater i linje med bolagets Ghana- och Kenyafokuserade investeringsstrategi.

Genom samarbeten med aktörer som IDH Trade, Ghana Climate Innovation Centre och Kenya Climate Innovation Centre har Sabuni & Partners etablerat viktiga källor för dealflow och co-investeringar. Dessa partnerskap stärker möjligheten att investera på attraktiva villkor, med tillgång till katalytiskt kapital, tekniskt stöd och lokala nätverk.

Baserat på den nuvarande pipeline bedömer Sabuni & Partners att 3-4 starka investeringskandidater kan presenteras under våren, med ambitionen att genomföra en kapitalrunda under samma period.

Under Q1 har ett investment-event hållits i Helsingfors, i samverkan med Börsklubben. Detta som ett led i vår strävan att bli ett nordiskt investmentbolag.

Roam uppvisar stark produkt-marknadsanpassning med kraftigt ökande försäljningsvolym. Antalet sålda motorcyklar ökade med 176 % under året, samtidigt som bolagets omsättning nästan fördubblades. Detta indikerar att efterfrågan är stark och att marknaden fortsatt är långt större än bolagets nuvarande leveranskapacitet.

Trots fortsatt negativt nettoresultat visar EBITDA-utvecklingen att bolaget blir mer effektivt i sin kärnverksamhet. Förlustnivån minskar samtidigt som omsättningen växer snabbt, vilket är ett tydligt tecken på förbättrad skalbarhet.

Bruttomarginalen förbättrades från -39 % till +7 %, vilket är särskilt positivt eftersom det visar att bolaget nu tjänar pengar på varje såld enhet före fasta kostnader. Dock indikerar den starka efterfrågan att bolaget sannolikt har utrymme att höja priserna, vilket skulle kunna påskynda vägen till break-even och bidra till högre marginaler utan att väsentligt påverka efterfrågan.

Den största risken för Roam är fortsatt finansiering. Bolaget har begränsad runway och är beroende av att planerad brygginvestering och Series B-runda genomförs enligt plan. Om finansieringen lyckas finns potential för kraftig värdeökning genom fortsatt tillväxt, högre marginaler och EBITDA-break-even under 2026. Om finansiering uteblir innebär det hög risk för Sabuni & Partners.

Mposts hade en omsättningstillväxt på 22,5 procent jämfört 2024. Nettoresultat överträffade budget med stor marginal. Utfallet uppgick till 125 819 USD jämfört med budgeterade 34 058 USD, vilket motsvarar ett utfall på 269 % över budget.

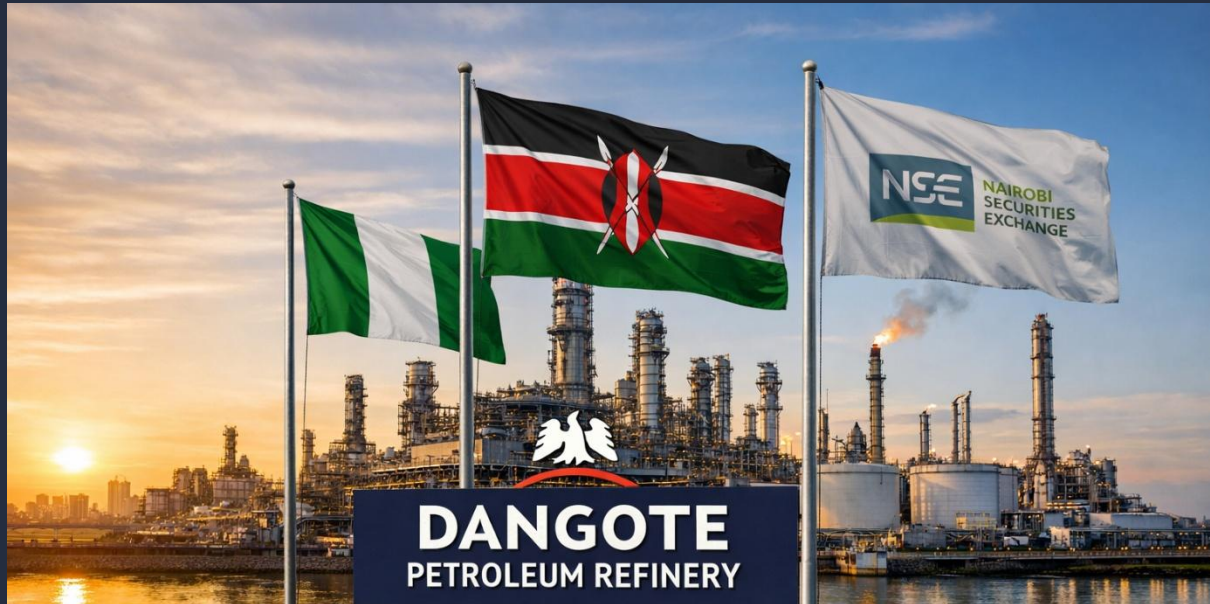
Den starka utvecklingen förklaras främst av högre omsättning än planerat, där intäkterna överträffade budget med 13,5 %, samtidigt som kostnadsbasen varit relativt

SABUNI & PARTNERS

stabil, vilket innebar att den extra omsättningen fick stort genomslag på resultatet. Prisökningen på Virtual Box, högre ARPU och bättre intäktsgenerering per kund har också bidragit till att stärka lönsamheten.

Marknaden och Ekonomiska utsikter

Dangote planerar notering på fler afrikanska börser



En eventuell notering av Dangote Petroleum Refinery på flera afrikanska börser kan bli en milstolpe för kontinentens kapitalmarknader. Förutom att ge investerare tillgång till ett av Afrikas största industribolag kan noteringen bidra till ökad likviditet, större internationellt intresse och stärkt förtroende för afrikanska börser som plattformar för stora kapitalanskaffningar.

En eventuell multibörsnotering av Dangote Petroleum Refinery skulle kunna få stor betydelse för afrikanska kapitalmarknader. Om ett av kontinentens största och mest attraktiva bolag väljer att noteras på flera afrikanska börser samtidigt kan det bidra till ökad likviditet, högre handelsvolym och större internationellt investerarintresse.

Många afrikanska börser präglas i dag av få stora noterade bolag och begränsad aktivitet. En notering av Dangote Petroleum på flera marknader skulle kunna stärka börsernas attraktionskraft, ge fler institutionella investerare exponering mot afrikansk industri och skapa ett större intresse för andra framtida noteringar.

En sådan notering skulle också skicka en tydlig signal om att afrikanska kapitalmarknader håller på att mogna. Det skulle visa att stora afrikanska bolag i allt större utsträckning kan

SABUNI & PARTNERS

resa kapital på den egna kontinenten, utan att vara beroende av börser i London eller New York.

För afrikanska investeringar vore det ett tecken på en mer integrerad och utvecklad kapitalmarknad, där lokala börser i högre grad kan bära stora industribolag och långsiktiga investeringar.

Geopolitik – både positivt och negativt för Afrika



Den ökade geopolitiska osäkerheten i världen skapar både risker och möjligheter för Afrika. Kriget i Mellanöstern, svag tillväxt i Europa och minskat förtroende för USA bidrar till högre energipriser, inflation och lägre investeringsvilja i vissa delar av kontinenten.

Samtidigt öppnar utvecklingen för att Afrika kan bli mer självständigt och attraktivt som investeringsmarknad. När Europa växer långsamt och globala bolag söker nya marknader, råvaror och produktionsbaser blir Afrika mer relevant.

Vinnarna väntas bli länder med starka statsfinanser, egen energiförsörjning, tillgång till kritiska mineraler, växande inhemska marknader och bättre institutioner. Särskilt intressanta är marknader inom energi, logistik, digital infrastruktur, finansiella tjänster och lokal tillverkning.

SABUNI & PARTNERS

Kenya står relativt starkt i detta läge tack vare sin roll som regionalt nav för finans, logistik och teknologi i Östafrika. Landet gynnas av en växande medelklass, stark fintech-sektor och ökade investeringar i infrastruktur och energi. Samtidigt är Kenya sårbart för höga oljepriser och ett stort beroende av utländsk finansiering.

Ghana har större kortsiktiga utmaningar efter skuldskris, inflation och IMF-program, men har samtidigt långsiktig potential genom sina naturresurser, särskilt guld, kakao, olja och kritiska mineraler. Om makroekonomin stabiliseras är Ghana en av Västafrikas mest attraktiva investeringsmarknader.

Afrika går därmed inte mot en gemensam utveckling – utan mot ett läge där vissa länder kan dra stor nytta av det nya geopolitiska läget medan andra riskerar att halka efter.

Stämman 2026

Sabuni & Partners håller stämman den 5 maj 2026

AB Sabuni & Partners Management

Registrerad AIF-förvaltare. Förvaltning av alternativ investeringsfond.

Sabuni & Partners Fund One AB

AIF, reglerad enligt EU:s direktiv om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFMD) och i enlighet med lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kapitel 2, paragraf 3. Institutionsnummer hos Finansinspektionen: 62890.

Kontakt: info@sabunipartners.com

www.sabunipartners.com