

# JS SECURITY (JSSEC)

LAGT GRUNDEN FÖR ACCELERERAD TILLVÄXT



Med Q2-rapporten presenterad ser vi tydliga tecken på att JS Security Technologies Group AB ("JS Security" eller "Bolaget") lägger pusselbitarna på plats för att öka försäljningen, dels genom ett partneravtal med Gartner Group, med syfte att utöka försäljningskanalerna, dels genom en påfylld kassa via genomförd företrädesemission, vilket möjliggör exekvering på expansionsplaner. Givet Bolagets senaste förvärv, estimerad kundtillväxt, applicerade prisnivåer, samt ny *Go-to-market*-strategi, estimeras försäljningstillväxten ta fart från år 2023, för att då uppgå till ca 10,3 MSEK. Baserat på en målmultipel om P/S 2,3x på 2023 års försäljning, och en diskonteringsränta om 12 %, erhålls i ett Base scenario ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,6 kr (4,9).

## ▪ Andra kvartalet bjöd på stigande försäljning

Under Q2-22 uppgick JS Securitys nettoomsättning till ca 1,1 MSEK (0,2), vilket främst är hänförligt till det helägda dotterbolaget Stonebeach, vilka har utvecklats positivt under kvartalet genom flertalet dialoger både med existerande och nya kunder. Vi ser även tydliga synergieffekter mellan bolagen, då koncernen i dagsläget arbetar med att ta fram en gemensam säljstruktur vilken ämnar hjälpa JS Security med att skriva skarpa avtal för de två kommersiella tjänsterna som Bolaget levererar, Apex Storage och Anolyx. Analyst Group ser positivt på detta då Stonebeachs kundbas kan användas även för att nå ut med JS Securitys tjänster genom korsförsäljning.

## ▪ Ingår partneravtal för att accelerera försäljning

JS Security har under Q2-22 ingått ett partneravtal med Gartner Group med syftet att accelerera marknadsstrategier inom försäljning. Samarbetet innebär att JS Security kommer få en indirekt försäljningskanal till företag som har behov av Bolagets produkter genom att Gartner kopplar samman dessa, vilka är Gartners kunder, med JS Security. Detta ser Analyst Group som en god strategi för att initiera sina produkter på marknaden och för att börja skriva skarpa avtal med kunder som ska generera kassaflöden framgent.

## ▪ Vi justerar våra prognoser

Trots att JS Security levererade en procentuellt sett hög tillväxt under Q2-22, var nettoomsättningen något lägre än våra estimat, vilket anses vara till följd av en större trögrörlighet på marknaden än estimerat, varför vi har valt att justera våra prognoser för åren 2022-2024. Samtidigt ser Analyst Group en tydlig trend i att säker datalagring blir allt mer viktigt för företag, något som JS Security nu har lagt grunden för att kapitalisera på. Detta innebär att JS Securitys kundbas estimeras växa stabilt framgent, och på så sätt bidra med återkommande kassaflöden. Givet en lägre prognostiserad nettoomsättning, samt att antalet aktier har ökat i samband med genomförd företrädesemission, presenterar vi därför ett uppdaterat värderingsintervall i samband med denna analysuppdatering.

**AKTIEKURS** 1,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOSE

**BEAR**  
0,9 kr

**BASE**  
1,6 kr

**BULL**  
2,5 kr

*Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.*

### JS SECURITY TECHNOLOGIES GROUP AB

Senast betalt (2022-09-08) (SEK)	1,1
Antal Aktier (st.)	12 934 412
Market Cap (MSEK)	13,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,4 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	10,4
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

### UTVECKLING

1 månad	-5,8 %
3 månader	-18,8 %
1 år	n.a.
YTD	-85,2 %

### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

New Equity	14,6 %
Pierre Grönberg	12,3 %
Erik Wählin	9,9 %
Christopher Ramstedt	8,0 %
Mårten Bergsten	4,8 %

### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Pierre Grönberg
Styrelseordförande	Niclas Folkesson

### FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport #3 2022	2022-11-17
-----------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	0,0	5,0	10,3	15,4
<b>Bruttoresultat<sup>2</sup></b>	<b>4,2</b>	<b>8,9</b>	<b>13,8</b>	<b>17,7</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>3</sup>	n.a	98%	95%	89%
Rörelsekostnader	-8,0	-11,4	-14,5	-18,6
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>
EBITDA-marginal (adj.) <sup>3</sup>	n.a	neg.	-1%	5%
P/S	n.a	2,8	1,3	0,9
EV/S	n.a	2,1	1,0	0,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	12,5

<sup>1</sup> Inklusive tillkommande likvid från företrädesemission, efter emissionskostnader

<sup>2</sup>Inkl. aktiverat arbete. <sup>3</sup>Exkl. aktiverat arbete.

# 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 **JS Security Technologies Group AB (publ)** (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.