

# NOSIUM

## HAR BREDDAT PORTFÖLJEN

Ag

NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") har haft en intensiv höst där ett flertal transaktioner har genomförts. Framgent handlar det i mångt och mycket om att optimera synergier mellan dels befintliga portföljbolag, dels hos potentiellt nya investeringar framgent. Med hänsyn till senast aktuell information om rådande portföljbolags värderingar, egna estimat, befintlig balansräkning och förväntad utveckling under resten av året, härleder vi i denna analysuppdatering ett värde per aktie om 1,5 kr i ett Base scenario.

### ▪ P/E ~3x och avkastning på eget kapital om 41 %

Vid utgången av september uppgick moderbolagets eget kapital till 27,3 MSEK, vilket kan ställas i relation till vinsten om 11,1 MSEK för årets tre första kvartal. Trots "avsaknad" av ett (1) kvartal för att summera antalet till fyra, uppvisar NOSIUM en ROE om hela 41 %, vilket är en minst sagt bra prestation. Vinsten om 11,1 MSEK kan även ställas i relation till nuvarande börsvärde om 37,2 MSEK, vilket innebär ett P/E-tal om 3,3x.

### ▪ Har förvärvat Framgångsgården

Framgångsgården är ett fastighetsbolag som framgent kommer att fokusera på events och konferenser, där bolaget under 2023 kommer att kunna lansera kostnadseffektiva erbjudanden. Merparten av kunderna kommer troligen vara verksamma inom hälsa och hållbarhet, vilket gör att det finns en god möjlighet för NOSIUM att nå full beläggning med hjälp av andra företag, personer och samarbeten som redan finns inom koncernen. Vi räknar med att Framgångsgården kommer att kunna uppvisa en god tillväxt under 2023. NOSIUM har under hösten dessutom genomfört ytterligare fem mindre investeringar i olika teknikbolag, vilka ger en extra krydda för investerare under kommande kvartal.

### ▪ Green Apps Technologies fyller på kassan

Likviden från GAT:s företrädesemissionen under november/december 2022 ska användas till färdigställandet och lanseringen av en kommande föreläsningplattform och till ytterligare marknadsföringsåtgärder, i syfte att uppnå GAT:s tillväxt- och lönsamhetsmål. Baserat på NOSIUM:s innehav före transaktionen och GAT:s Post Money-värdering om ca 30 MSEK, samt ett antagande om att NOSIUM tecknar sin andel *pro rata*, värderas innehavet till ca 13 MSEK.

### ▪ Värderingsrabatt om 30 %

Vår *Sum-of-the-Parts*-analys, där vi värderar respektive portföljbolag i sin helhet, visar fortsatt på att NOSIUM är undervärderade. Utifrån 1) de marknadsvärden som vi kunnat observera i samband med tidigare kapital- och transaktionsrundor, såväl som 2) egna estimat med tillämplig multipel, härleder vi en värdering av NOSIUM om 1,5 kr per aktie i ett Base scenario, vilket utifrån senaste stängningskursen innebär att NOSIUM handlas till en värderingsrabatt om 30 %. Jämfört med vår tidigare analys från augusti har antalet aktier ökat med 7 miljoner, vilket påverkar värdet *per* aktie.

## AKTIEKURS | 1,0 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

<b>BEAR</b>	<b>BASE</b>	<b>BULL</b>
0,8 kr	1,5 kr	2,2 kr

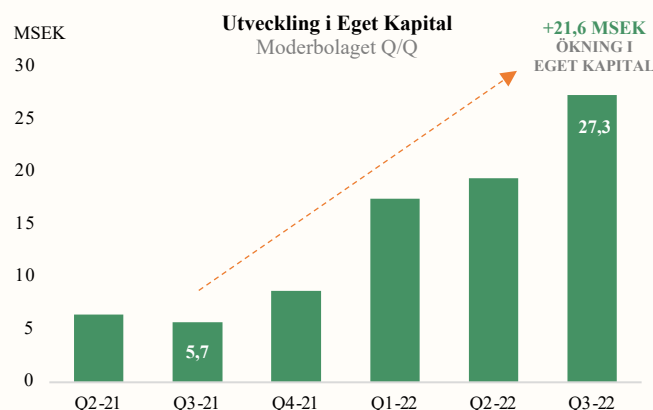
NOSIUM	
Senast betalt (2022-12-07) (SEK)	1,0 <sup>1</sup>
Antal Aktier (st.)	37 195 530
Market Cap (MSEK)	37,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,9 <sup>2</sup>
1Enterprise Value (MSEK)	39,1
V.52 prisintervall (SEK)	0,7 – 1,5
Lista	Nordic SME

UTVECKLING	
1 månad	+6,8 %
3 månader	+0,9 %
1 år	+0,8 %
YTD	-10,7 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2022-09-30)	
Daniel Ehdin	19,3 %
Michel Issa Invest AB	13,8 %
Johanna Bjurström	8,2 %
Ihrmark Holding AB	7,8 %
Unwrap Finance Nordic AB	7,0 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Daniel Ehdin
Styrelseordförande	Jesper Yrwing

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 4 2022	2023-02-22



<sup>1</sup>Senast betalt 2022-12-07 kl 13:30

<sup>2</sup>Avser koncernen per 2022-09-30.

# 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 **NOSIUM 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.