

## Står inför ett spännande 2023

NOSIUM har inlett 2023 med full fart och kommunicerat ett flertal spännande nyheter. I skrivande stund består NOSIUMS portfölj av totalt 11 innehav och framgent handlar det fortsatt 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 2,0 kr (1,5) i ett Base scenario.

#### ▪ Fortsatt lågt värderat

Vid utgången av december uppgick moderbolagets eget kapital till 30,8 MSEK, vilket kan ställas i relation till vinsten om 11,6 MSEK för helåret 2022. Det motsvarar en ROE om hela 38 %, vilket är en minst sagt bra prestation. För vissa utgör merparten av nettovinsten en tidigare försäljning av aktier i ett av portföljbolagen, vilket således är en form av engångshändelse. Likväl kan vinsten ställas i relation till nuvarande börsvärde om ca 30 MSEK, vilket innebär ett P/E-tal om 2,6x.

#### ▪ Framgångsgården blir ett renodlat fastighetsbolag

Framgångsgården kommer under Q1-23 att bli ett renodlat fastighetsbolag med inriktning mot att förvärva fastigheter som lämpar sig för retreats och konferenser. Uppdelningen sker under februari 2023 och alla avtal förväntas vara på plats per den 31 mars 2023. I termer av värdering utgår vi i dagsläget från det befintliga marknadsvärdet av Framgångsgårdens fastighetsportfölj om 16,6 MSEK, och skuldsättning om 3,5 MSEK. Detta ger således ett substansvärde om 13,1 MSEK.

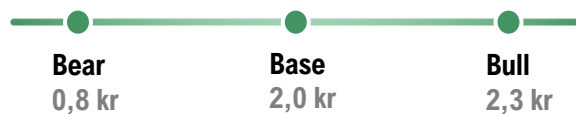
#### ▪ Startar ett "hotels.com" – fast för retreats

Retreat Sverige är ett techbolag som fokuserar på att förmedla retreats- och konferensverksamheter via en egenutvecklad bokningsplattform. Bolaget kommer initialt att kunna styra företag och intressenter till Framgångsgårdens retreats, för att senare under 2023 gå bredare och marknadsföra plattformen mot olika arrangörer och influencers runtomkring i Sverige. Dessa kommer kunna synliggöra sina retreats på Retreat Sveriges plattform, varpå intressenter kan göra sin bokning direkt via hemsidan. För Retreat Sverige genererar det en förmedlingsavgift, en affärsmodell som påminner om t.ex. hotels.com och Expedia.

#### ▪ Vi höjer värderingsintervallet

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 tillämpad multipel, härleder vi en värdering av NOSIUM om 2,0 kr (1,5) per aktie i ett Base scenario, vilket utifrån senaste stängningskursen innebär att NOSIUM handlas till en värderingsrabatt om 60 %.

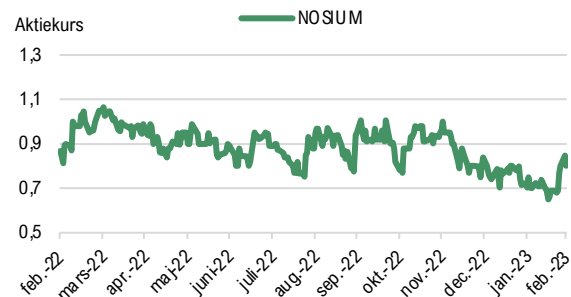
#### VÄRDERINGSINTERVALL



#### NYCKELDATA

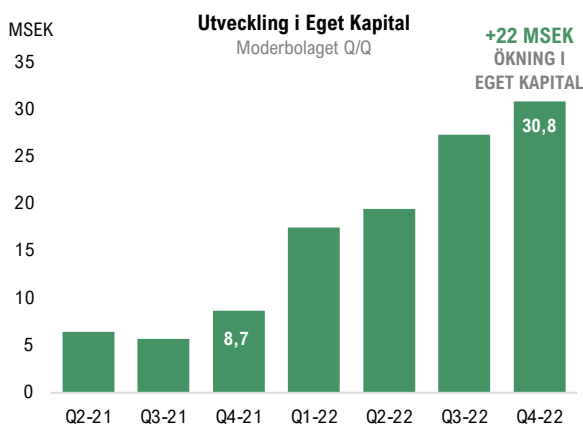
Senast betalt (2023-02-28)	0,8
Antal Aktier (st.)	37 195 530
Market Cap (MSEK)	29,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,9 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	28,9
Lista	Nordic SME
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-18

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Daniel Ehdin	15,6 %
Michel Issa Invest AB	13,5 %
Johanna Bjurström	6,6 %
Unwrap Finance Nordic AB	5,7 %
Alexander Schmidt	5,4 %



# 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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.