

## Har skruvat upp tempot

Under de senaste månaderna har NOSIUM skruvat upp tempot och meddelat förvärv, aktieförsäljningar och nya portföljvärderingar, såväl som att balansräkningen stärkts via en riktad emission. I skrivande stund består NOSIUM:s portfölj av totalt 14 innehav och 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 motiverat bolagsvärde om 99 MSEK (74), motsvarande ett värde per aktie om 1,8 kr i ett Base scenario.

#### Högre värdering av fastighetsbeståndet

NOSIUM anlidade under april Newsec för att genomföra en ny värdering av fastighetsportföljen, vilket resulterade i en värdering om 21,1 MSEK, att jämföra förka med 16,6 MSEK under september 2022. Vi har tidigare räknat med att NOSIUM skulle genomföra renoveringar och att det i sig rimligen skulle kunna motivera ett högre värde, vilket nu också blivit fallet. Under Q4-22 och Q1-23 har nämligen två av fastigheterna fått fler sängplatser och en högre standard på verksamhetsytor och sovrum lämpade för retreats, events och konferenser. Med hänsyn till den totala belåningen om 3,5 MSEK, ger det en värdering om 17,6 MSEK på skuldfri basis av beståndet.

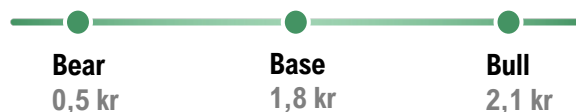
#### Portföljen består nu även av noterade innehav

Under mars avyttrade NOSIUM 2,5m B-aktier i Green Apps Technologies och erhöll betalning i form av 0,74m B-aktier i ANTCO. Investment Group AB ("ANTCO"). I och med affären fick NOSIUM sitt första noterade innehav i sin aktieportfölj. Kort därefter, närmare bestämt en och en halv månad, meddelade NOSIUM att de genomfört en riktad emission om 7,8 MSEK samt investerat 2 MSEK i det noterade bolaget Dividend Sweden, motsvarande 7,1 % av kapitalet. Dividend Sweden har en portfölj bestående av både noterade och onoterade innehav, där den noterade portföljen värderas till ca 7 MSEK och den onoterade portföljen till ca 54 MSEK per den 31 mars 2023. Det totala bokförda värdet på Dividend Swedens värdepapper uppgick därmed till 61 MSEK, vilket indikerar än högre värdering av NOSIUM:s innehav.

#### Vi höjer vårt motiverade värde

Vår *Sum-of-the-Parts*-analys, där vi värderar respektive portföljbolag i sin helhet, visar fortsatt på att NOSIUM är undervärderade. Utifrån de marknadsvärden som vi kunnat observera i samband med tidigare kapital- och transaktionsrundor, såväl som egna estimat med tillämpad multipel, härleder vi en värdering av NOSIUM om 1,8 kr per aktie i ett Base scenario, vilket utifrån senaste stängningskursen innebär att NOSIUM handlas till en värderingsrabatt om 62 %. Värdet per aktie motsvarar i absoluta tal ett bolagsvärde om 99 MSEK, vilket således är högre än vår tidigare härledda värdering om 74 MSEK från februari i år. Den huvudsakliga förklaringen till detta är dels värdeförändringar i de tidigare innehaven, dels att NOSIUM har genomfört ytterligare investeringar under våren.

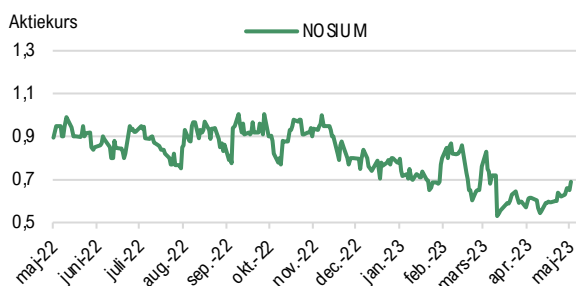
#### VÄRDERINGSINTERVALL



#### NYCKELDATA

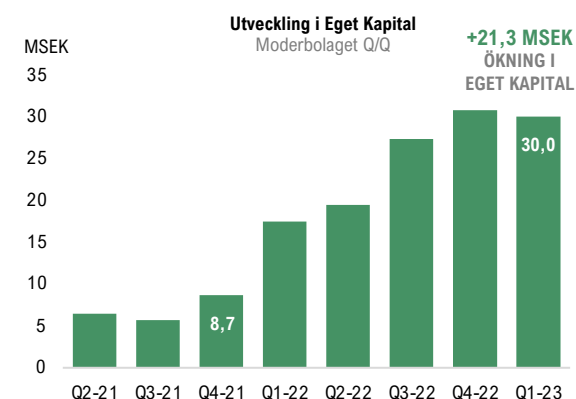
Senast betalt (2023-05-26)	0,7
Antal Aktier (st.)	55 122 800
Market Cap (MSEK)	38,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-6,1 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	31,9
Lista	Nordic SME
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-31

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Dividend Sweden AB	19,6 %
Daniel Ehdin	14,8 %
Michel Issa Invest AB	12,2 %
Simon Diaz	9,3 %
Johanna Bjurström	6,0 %



<sup>1</sup>Avser koncernen per 2023-03-31 samt med hänsyn till den riktade emissionen under maj 2023.

# 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.