

NOSIUM levererade en solid Q3-rapport där det är positivt att Bolaget överträffade sin målsättning vad gäller att uppvisa ett kvartalsresultat om minst 1 MSEK. NOSIUM har haft ett tufft år sett till aktieutvecklingen, där nedgången uppgår till ca 80 %. Analyst Group bedömer att NOSIUM står inför ett spännande 2024, präglad av ökat lönsamhetsfokus där målsättningen är att skapa god avkastning till aktieägarna, genom såväl avyttringar, noteringar samt förvärv till attraktiva multiplar. Givet att NOSIUM fortsätter exekvera på sin uttalade strategi, och därigenom renodla verksamheten genom lönsamma avyttringar, finns det god potential för att nästa år blir mer lukrativ. I denna analysuppdateringar härleder vi ett värde per aktie om 1,14 kr (1,30) i ett Base scenario.

Positivt nettoresultat

Under Q3-23 uppvisade NOSIUM ett positivt nettoresultat om 1,5 MSEK hänförligt till moderbolagets aktieägare, vilket tillskrivs en god utveckling i de flesta av portföljbolagen och anses vara ett styrketecken givet rådande marknadsklimat. Det positiva resultatet om 1,5 MSEK översteg således NOSIUMS finansiella mål som kommunicerades under kvartalet, där Bolaget bl.a. har som målsättningen att uppvisa ett kvartalsresultat om minst 1 MSEK från och med Q3-23 och framåt.

Flera företagsförsäljningar och IPO:s under nästa år

NOSIUM:s målsättning är att under Q3-23 och Q1-24 förbereda portföljbolagen för antingen avyttring eller notering under år 2024. Det tyder på att mycket aktivitet försiggår bakom kulisserna där Bolaget arbetar intensivt för att skapa aktieägarvärde, vilket kan båda gott inför kommande år. Värt att belysa är att NOSIUM flaggar för minskade investeringar under årets sista kvartal med anledning av pågående strukturafrågor, både inom och utanför koncernen.

Finansiell ställning stärkt av T01

Vid utgången av september uppgick de likvida medlen på koncernnivå till ca 3,0 MSEK, att jämföra med 5,3 MSEK vid utgången av juni. I samband med den riktade emissionen av vederlagsfria teckningsoptioner tillfördes NOSIUM ca 1,2 MSEK före emissionskostnader under oktober, vilket har stärkt Bolagets likviditet ytterligare.

Värde drivare framgent

Under årets elva månader har NOSIUM kommunicerat flera intressanta nyheter och det är tydligt att aktivitetsnivån är fortsatt hög. Under avslutningen av året och inför inledningen av år 2024 ser vi att NOSIUM står inför flera potentiella värde drivare; fortsatt ökad försäljningstillväxt i portföljbolagen, gradvis förbättrad lönsamhet, expansion genom ytterligare förvärv och/eller investeringar i nya portföljbolag, avyttring och realisering av vinster från tidigare investeringar.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,16 kr

Base

1,14 kr

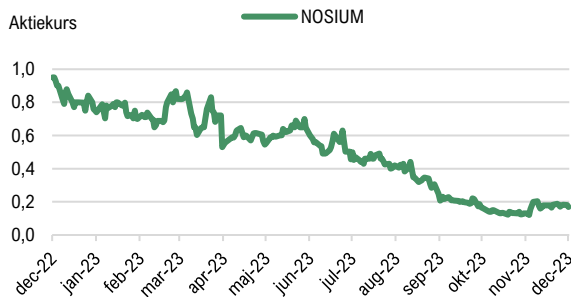
Bull

1,24 kr

NYCKELDATA

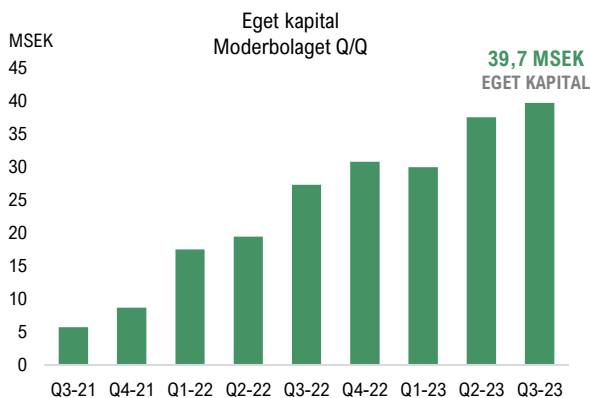
Senast betalt (2023-12-05)	0,17
Antal Aktier (st.)	63 253 999
Market Cap (MSEK)	10,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,9 ¹
Enterprise Value (MSEK)	13,8 ¹
Lista	Nordic SME
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-22

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Daniel Ehdin	13,7 %
Simon Diaz	9,3 %
Michel Issa Invest AB	9,2 %
Dividend Sweden AB	7,9 %
Tristan Holding AB	7,6 %



¹Inkl. tillkommande nettolikvid från T01 under oktober 2023

Innehållsförteckning

Investeringsidé	3
Bolagsbeskrivning	4
Portföljbolagen	5-6
Värdering	7-9
Appendix	10
Disclaimer	11

OM BOLAGET

NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") investerar i entreprenörer och entreprenörsdrivna tillväxtföretag med verksamhet inom tech, hälsa och hållbarhet. Bolaget letar efter investeringar och affärsmöjligheter på andra ställen än de traditionella, varpå NOSIUM siktar på att kunna leverera en betydligt högre avkastning än andra investmentbolag. Aktien är noterad på Nordic SME.

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Daniel Ehdin
Styrelseordförande	Jesper Yrwing

ANALYTIKER

Namn	Patrik Brimedahl
Telefon	+46 70 799 26 12
E-mail	patrik.brimedahl@analystgroup.se

5X ROI
Över en
3-årsperiod

Tydlig förvävsstrategi ska växa portföljen

NOSIUM letar efter bolag att förvärva med en tydlig profil inom *tech*, *hälsa* och *hållbart*, samt att ett nära samarbete mellan NOSIUM och bolagets entreprenör ska vara möjligt. Analyst Group bedömer att NOSIUM har en fördel av att vara en Venture Builder vid framtida förvärv, då Bolaget i hög grad kan påverka den strategiska riktningen som portföljbolaget antar, både innan och efter ett tillträde kan ske, vilket förväntas bidra till målbilden att realisera en *Return On Investment* (ROI) om 5x över en treårsperiod. Framtida förvärv är dock inte inkluderat i gjorda estimat, till följd av svårigheterna i att uppskatta när dessa kan ske, vilken köpeskilling som är aktuell och hur finansieringen är tänkt att utformas. Däremot förväntas potentiella förvärv vara bolag som riktar sig mot liknande marknader som de befintliga portföljbolagen, vilket kan resultera i ytterligare synergieffekter. Ytterligare förvärv ska således ses som en tänkbar värderingsoption i investeringsidéen.

NOSIUM anger följande kriterier för investeringar i förvärv

- Investera i entreprenörer med potential att skapa framtidens företag.
- Fokus på företag som är verksamma inom tech, hälsa eller hållbarhet eller företag som ger synergieffekter med nuvarande portföljbolag.
- En investering sker oftast i bolag där både entreprenören och NOSIUM ser att de tillsammans har goda förutsättningar att kraftigt öka tillväxten och marknadsvärdet både på kort och lång sikt. Förvärvsprocessen särskiljer sig genom att entreprenören/företagsledaren tillsammans med NOSIUM arbetar igenom bolagets strategi och framtidsplaner i syfte att se om bolaget kan växa snabbare med NOSIUM som delägare.
- Stort fokus läggs på entreprenörens/ledningens kompetens och potential att lyckas med bolagets strategi.
- Förvärven ska ha internationell potential.

Balansräkning och börsvärde styr

NOSIUM är beroende av att befintliga innehav fortsatt presterar väl och utvecklas enligt plan, vilket blivit tydligt i bl.a. de senaste kvartalsrapporterna, samt att detta över tid kan återspeglas i Bolagets börsvärde. För att förvävsstrategin ska kunna realiseras är det därmed viktigt, framförallt initialt, att nuvarande portföljbolag fortsätter att uppvisa en god utveckling, eftersom detta kan stärka NOSIUM:s bolagsvärde ytterligare. Nuvarande kassa ger ett visst utrymme för fler investeringar, samtidigt som delar av nuvarande likviditet behövs för att täcka koncernens operativa *burn rate*, vilken förvisso är låg. NOSIUM har, med liknande förutsättningar som idag, lyckats genomföra förvärv tidigare. Vi anser därmed att utrymme finns för att ytterligare förvärv kan tillkomma under kommande kvartal, samtidigt som vi betonar vikten av att NOSIUM behöver fortsätta växa sin befintliga koncern organiskt, då detta skulle kunna ge ytterligare utrymme för förvärv i en dessutom större storleksklass.

Sammanfattad prognos och värdering

För att härleda en värdering av NOSIUM har en *Sum of the Parts* (SOTP)-värdering tillämpats. Värderingen är, för de portföljbolag detta finns tillgängligt, baserad på senaste värdering vid senast genomförd kapitalanskaffning och/eller transaktionstillfälle. För övriga portföljbolag där sådan information saknas, har försäljningen estimerats för år 2023 eller längre framåt, varpå en målmultipel har applicerats för att härleda ett bolagsvärde som sedan diskonterats till ett nuvärde idag. Baserat på detta estimeras det sammanlagda värdet av NOSIUM:s portföljbolag uppgå till 202 MSEK per 2023-12-06. Justerat för NOSIUM:s respektive ägarandelar, en investmentbolagsrabatt om 10 % samt den estimerade nettoskulden om ca 2,9 MSEK för koncernen, ger det en fundamental värdering av NOSIUM om 72 MSEK (Market Cap), motsvarande ett pris per aktie om 1,14 SEK i ett Base scenario.

Ekologiskt,
hållbart och
digitalt i fokus

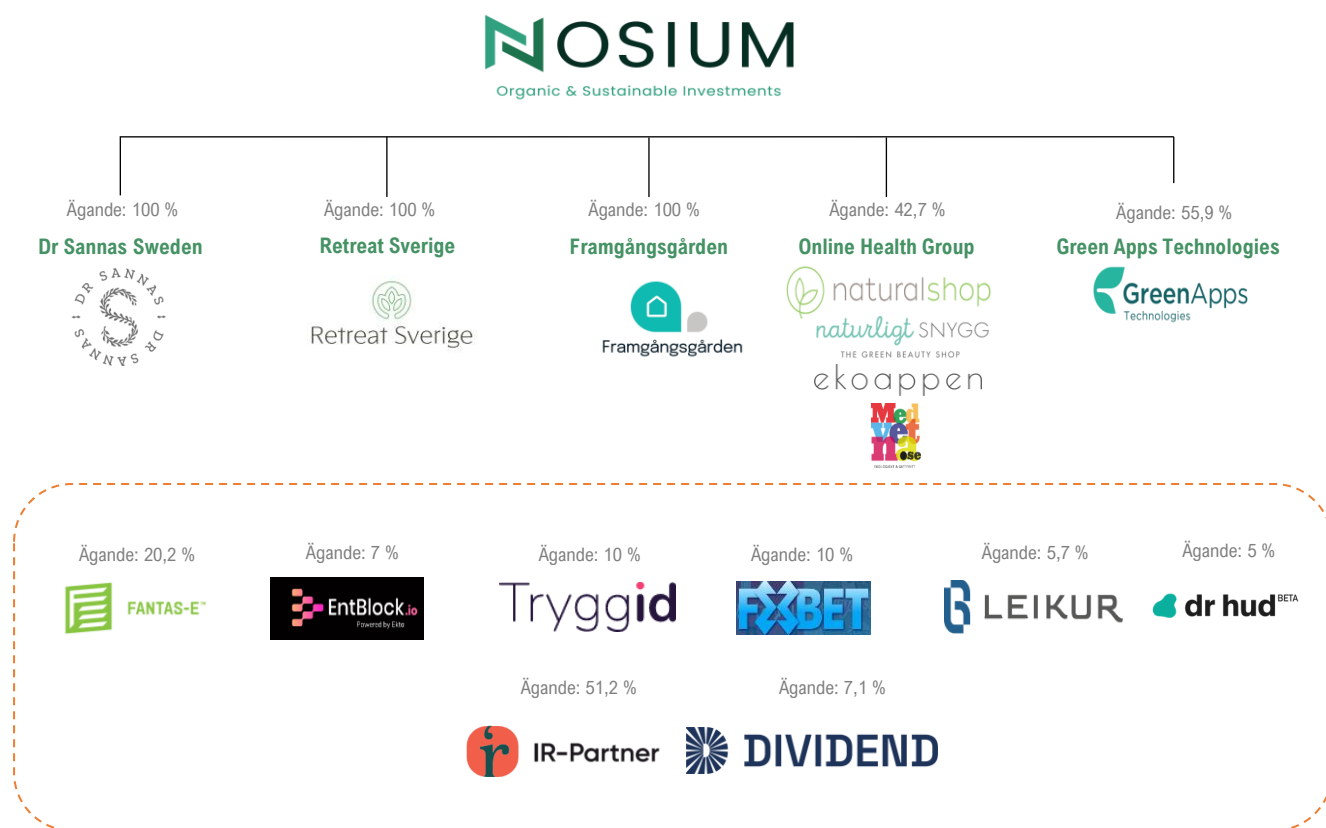
NOSIUM är en *Venture Builder* som investerar i onoterade tillväxtbolag med en digital, ekologisk och hållbar profil, med möjlighet att på sikt expandera verksamheten internationellt. NOSIUM vill bidra till både ökad tillväxt och ökat marknadsvärde i portföljbolagen, genom att bl.a. implementera nya och/eller utökade digitala strategier. NOSIUM tror starkt på kompetensen hos företagsledningen i de bolag som förvärvas, och vill innan genomförandet av en strukturaffär och förvärv inleda en dialog med den befintliga ledningen för att arbeta fram en gemensam strategi och tidsplan. Utöver detta läggs stor vikt vid vilka tänkbara synergier som kan uppstå med NOSIUM:s nuvarande portföljinnehav. NOSIUM ämnar förvärva undervärderade bolag där målsättningen är att skapa god värdeutvecklingspotential på både kort och lång sikt. Framtida förvärv kan komma att variera i storlek sett till omsättning och transaktionsstorlek men där den gemensamma nämnaren är förvärvsobjektets målgrupp och tydliga tillväxtpotential. NOSIUM:s strategi är att främst finansiera köpeskillingar med egna aktier, och över en treårsperiod är målsättningen att förvärvade bolag skall generera en total avkastning (ROI) om minst 5x det investerade kapitalet.

Intäcks- och avkastningsmodell

Över tid ska NOSIUM erhålla kassaflöde via aktieutdelningar i portföljbolagen, försäljning av aktier och/eller löpande konsultarvoden för utvecklingsarbete i bolagen. Aktieutdelningar är ännu inte aktuellt i befintliga portföljbolag, då bolagen i dagsläget befinner sig i en tillväxtfas där överskott, om sådant kan genereras, återinvesteras i verksamheten. Aktieägarvärde avses skapas genom att på längre sikt främst öka NOSIUM:s aktievärde till följd av ett ökat marknadsvärde av portföljbolagen, samt utdelning av aktier i portföljbolagen inför eller efter en notering eller genom en exit.

Följande är en övergripande presentation av NOSIUM:s befintliga portföljbolag och investeringar, samt varumärken.

Övergripande bild över befintliga innehav vid utgången av Q2-23



Källa: NOSIUM, Analyst Groups illustration



Online Health Group

Online Health Groups ("OHG") affärsidé är att göra hälsosamma, ekologiska och hållbara produkter tillgängliga för en hälso- och hållbarhetsmedveten målgrupp. Strategin är att, genom förvärv och nya onlineplattformar, bygga upp ett varumärkeshus av webshoppar och varumärken som efterfrågas av bolagets adresserade målgrupp. Strategin ger synergieffekter mellan OHG:s nuvarande och kommande varumärken som ska leda till att företaget över tid ska kunna hålla en hög tillväxttakt. Långsiktigt är OHG:s ambition att kunna erbjuda hälsosamma, ekologiska och hållbara alternativ till alla produkter som människor har i sina hem. I dagsläget äger och driver OHG försäljning via onlineplattformarna *medvetna.se*, *naturalshop.se* och *naturligtsnygg.se*. Under november 2023 förvärvade OHG plattformen Ekoappen av Green Apps Technologies för 4,7 MSEK där betalningen skedde med aktier.

Green Apps Technologies



Green Apps Technologies vill skapa en bättre värld genom att inspirera människor till att välja naturlig hälsa och en hållbar livsstil. Via Bolagets befintliga kanaler och tekniska plattformar når GAT ut till hundratusentals människor, där framför allt den hälso- och hållbarhetsmedvetna andelen av befolkningen, även kallade LOHAS, utgör en viktig målgrupp.

Dr Sannas Sweden



Dr Sannas utvecklar och säljer ekologiska hudvårdsprodukter online och via återförsäljare i Sverige och fr.o.m. 2023 även i Europa. Omsättningsmässigt står Dr Sannas för en relativt stor del av NOSIUM-koncernens omsättning.

Framgångsgården



NOSIUM förvärvade under år 2022 fastighetsbolaget Framgångsgården och under förvärvsdialogen bestämdes en ny strategi som innebär fokus på retreats och konferenser med inriktning inom inspiration, entreprenörskap och hälsa. Under inledningen av 2023 har en uppdelning av verksamheten skett där Framgångsgården blir ett renodlat fastighetsbolag med inriktning mot att förvärva fastigheter som lämpar sig för retreats och konferens. Uppdelningen skedde under februari 2023 och alla avtal var på plats från och med den 31 mars 2023.

Retreat Sverige



Retreat Sverige har utvecklat en bokningsplattform för retreats, vilken initialt kommer driva trafik till de retreats som hålls av Framgångsgården. Under år 2023 kommer dock bolaget att, likt hotels.com och Expedia, via sin hemsida förmedla retreats på olika platser inom Sverige mot en förmedlingsavgift, vilken kan antas vara omkring 20-25 %. Detta kommer naturligt innebära att Retreat Sverige uppvisar en initialt högre bruttomarginal när samarbeten sker direkt med Framgångsgården, och sedan en lägre marginal när plattformen i högre grad används i externa samarbeten. Detta innebär samtidigt att affärsflödena kan bli betydligt större, vilket i sig möjliggör en högre intjäning i absoluta tal.

Dr Hud



Dr Hud avser förändra marknaden kring diagnostik av hudåkommor och ge snabba diagnoser digitalt. En första publik version av den tekniska plattformen ska vara klar under H1 2023 ([Dr Hud](#)) och därefter avses externt tillväxtkapital tas in. NOSIUM blev första investeraren i healthtech-bolaget och har under 2022 följt bolagets resa på nära håll och äger 5 % av kapitalet. NOSIUM har tidigare tillfört 250 tSEK genom aktieägartillskott och planen är att genomföra en extern finansieringsrunda under 2023.



IR-Partner

IR-Partner grundades för att hjälpa noterade och onoterade börsbolag att nå ut till en större fokusgrupp av investerare. Företagets vision är att vara den banbrytande och ledande marknadsföringsbyrån ut mot börsbolag genom att på ett enkelt och transparent sätt uppnå marknadsvidspridning, medvetenhet och förståelse för samtliga uppdragsgivare.



Dividend Sweden

Dividend Sweden investerar i andra mindre, listade företag samt bistår med tjänster kring finansieringslösningar, för att därigenom skapa såväl kortsiktig som långsiktig hög och stabil avkastning till sina aktieägare via utdelningar.



FXBET

Online Transaction Technology Ventures Holding (OTTVH) har en egenutvecklad teknisk plattform för FX-spel under varumärket FXBET. Plattformen avses lanseras i närtid och mer information kommer finnas på fxbet.co.



Tryggid

Tryggid är en start-up som har byggt en teknisk lösning för att skydda sig mot bedrägerier. Bolaget är verksamt i Finland men avser lansera i flera nordiska länder under 2023.



Fantas-E

Fantas-E har utvecklat en social e-sport plattform med engagerade funktioner och med flera intäktsströmmar. Plattformen Fantas-E testlanserades under 2022 och baserat på data från testperioden har vidareutveckling skett och plattformen görs nu redo för smygansering under våren 2023.



EE Interactive Entertainment Network

EE Interactive Entertainment Network är ett NFT- och blockkedjeföretag som driver verksamheten under varumärket Entblock.



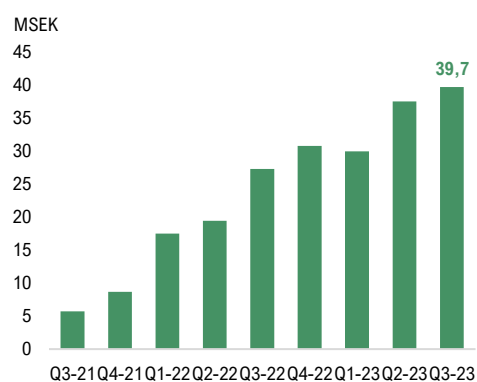
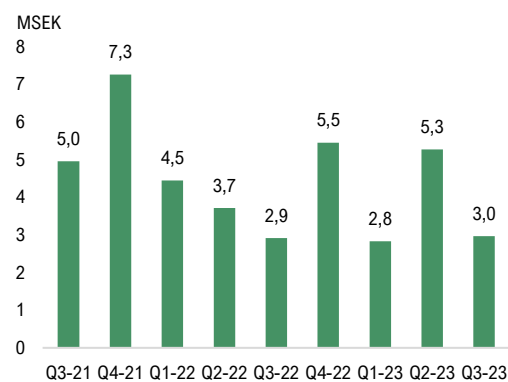
Leikur

Leikur är ett fintech-bolag som erbjuder betalningstjänster riktade till globala internetföretag.

Vad gäller NOSIUM som helhet uppvisar Bolaget en positiv trend med ett växande eget kapital och under 2022 uppvisade NOSIUM en avkastning på sitt egna kapital (ROE) om 38 %.

NOSIUM uppvisar en positiv trend och har under de senaste kvartalen växt det egna kapitalet.

Likvida medel (koncernen), eget kapital (moderbolaget) och ROE (moderbolaget)



11,6 MSEK
NETTOVINST

1 jan – 31 dec 2022
(Moderbolaget)

38 %
ROE

1 jan – 31 dec 2022
(Moderbolaget)

Källa: NOSIUM, Analyst Groups illustration

Värdering av portföljbolagen

Dr Sannas står för en stor del av koncernens intäktbas, men där förutsättningarna för skalbar tillväxt motiverar en lägre multipel. Vi estimerar att Dr Sannas, i vårt Base scenario, kan uppvisa en försäljning om ca 10 MSEK år 2023, vilket utifrån en målmultipel om P/S 2,5x, motsvarar en värdering om 25 MSEK. Med hänsyn till att NOSIUM äger 100 % av portföljbolaget, innebär att hela värdet "tillfaller" NOSIUM:s substansvärde. Givet ett avkastningskrav, eller diskonteringsränta, om 12 %, motsvarar det ett nuvärde om 22 MSEK idag (2023-12-06).

Vad gäller värderingen av **Online Health Group** uppgick företagets värdering till ca 11 MSEK (Post Money) under H2-2020, där omsättningen för helåret 2020 landade på 0,7 MSEK. Jämfört med försäljningen för helåret 2021 om ca 2,2 MSEK, har företaget ökat sin omsättning med ~3x. Givet att detta skulle korrelera med den tidigare värderingsrundan, hade det kunnat innebära en motiverad värdering idag om ca 30-35 MSEK. Under våren 2023 förvärvade OHG naturligtsgnygg.se vilket motiverade ett värde om 23,5 MSEK av OHG, och under november 2023 förvärvade OHG plattformen Ekoappen där aktier trycktes till en värdering motsvarande 28 MSEK. Med hänsyn till att NOSIUM:s ägarandel uppgår till 42,7 %, motsvarar det ett värde på innehavet om ca 12 MSEK.

Green Apps Technologies genomförde under hösten 2023 en företrädesemission där bolaget värderas till Pre Money 1,2 MSEK, vilket med hänsyn till emissionsvolymen som erhöles (3,5 MSEK) motsvarade en Post Money-värdering om 4,7 MSEK. Utifrån att NOSIUM deltog i emissionen uppgick NOSIUM:s ägarandel till 55,9 %, motsvarande en värdering om 2,6 MSEK.

I slutet av september 2022 förvärvade NOSIUM 100 % av **Framgångsgården** genom att emittera 5 000 000 B-aktier till ett värde om 1,5 kr per aktie i NOSIUM. Den totala köpeskillingen, tillika värderingen, av Framgångsgården uppgick således till 7,5 MSEK. Däremot uppgår marknadsvärdet av Framgångsgårdens fastighetsbestånd till 21,1 MSEK, vilket givet nuvarande skuldsättning om 3,5 MSEK, motsvarar ett substansvärde om 17,6 MSEK.

Vad gäller **Retreat Sverige** räknar vi med att bolaget kommer igång med sina försäljningsaktiviteter under 2023. Vi estimerar att Retreat Sverige, i vårt Base scenario, kan uppvisa en försäljning om nära 12 MSEK år 2025, vilket utifrån en målmultipel om P/S 1,5x motsvarar en värdering omkring 17 MSEK på 2025 års prognos, d.v.s. cirka två år framåtblickande. Givet ett avkastningskrav, eller diskonteringsränta, om 15 %, motsvarar det ett nuvärde om 13 MSEK idag (2023-12-06).

I december 2022 investerade NOSIUM i **Dr Hud**, ägarandelen uppgår till 5 % vilket innebär att NOSIUM:s innehav värderas till 0,1 MSEK, givet ett antaget bolagsvärde om 1 MSEK för Dr Hud.

Den 27 oktober 2022 meddelade NOSIUM att de genomfört ett antal investeringar i olika bolag. Nedan följer en överblick av dessa investeringar som då kommunicerades samtidigt, vad bolagen i sig värderades till samt värdet av NOSIUM:s ägarandel.



Tryggid



LEIKUR

0,9 MSEK
INVESTERAT BELOPP

10 %
ÄGARANDEL

9 MSEK
BOLAGSVÄRDE

0,9 MSEK
VÄRDE HÄNFÖRLIGT TILL
NOSIUM

0,4 MSEK
INVESTERAT BELOPP

10 %
ÄGARANDEL

3,8 MSEK
BOLAGSVÄRDE

0,4 MSEK
VÄRDE HÄNFÖRLIGT TILL
NOSIUM

0,2 MSEK
INVESTERAT BELOPP

20,2 %
ÄGARANDEL

0,9 MSEK
BOLAGSVÄRDE

0,2 MSEK
VÄRDE HÄNFÖRLIGT TILL
NOSIUM

0,9 MSEK
INVESTERAT BELOPP

7 %
ÄGARANDEL

12,9 MSEK
BOLAGSVÄRDE

0,9 MSEK
VÄRDE HÄNFÖRLIGT TILL
NOSIUM

0,8 MSEK
INVESTERAT BELOPP

5,7 %
ÄGARANDEL

71,8 MSEK
BOLAGSVÄRDE

4,1 MSEK
VÄRDE HÄNFÖRLIGT TILL
NOSIUM

Under mars 2023 förvärvade NOSIUM 51,2 % av kapitalet och rösterna i IR-bolaget Diaz Agency Group AB, vilka sedan en tid tillbaka går under namnet **IR-Partners**, där betalningen skedde genom nyemittering av 3 800 000 B-aktier till ett värde av 2,05 SEK per aktie, varpå den totala köpeskillingen på förvärvsdagen uppgick till 7,8 MSEK, vilket värderar Diaz före transaktionen till ca 15,3 MSEK. Värdet på NOSIUM:s innehav uppgår således till 7,8 MSEK.

Enligt ägartjänsten Holdings äger NOSIUM 5 445 431 B-aktier i **Dividend Sweden**, motsvarande ca 7,2 % av kapitalet, vilket givet nuvarande aktiekurs (2023-12-06) motsvarar ett värde om 1,6 MSEK.

1,14 kr
Per aktie i ett
Base scenario

På NOSIUM:s substansvärde har en investmentbolagsrabatt om 10 % applicerats och den estimerade nettoskulden om ca 2,9 MSEK för koncernen har adderats till det rabatterade substansvärdet. Sammantaget, utifrån NOSIUM:s ägarandel i respektive portföljbolag, motiveras ett börsvärde om ca 72 MSEK, motsvarande ett pris per aktie om 1,14 kr i ett Base scenario.

I ett Base scenario härleds ett värde per aktie om 1,14 kr.

Värde per aktie, Base scenario

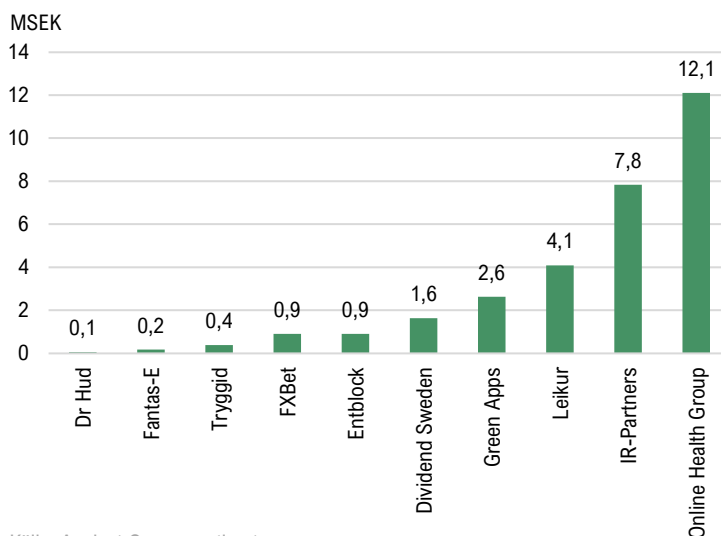
NOSIUM: beräkning av pris per aktie

Substansvärde	83 kr
Investmentbolagsrabatt	10 %
Nettoskuld (koncernen)	-2,9 MSEK
Motiverat börsvärde	72 MSEK
Antal aktier	63 253 999
Motiverat pris per aktie	1,14 kr

Källa: Analyst Group

Nedan framgår härledda värden av NOSIUM:s ägarandel i respektive bolag.

Värde per innehav (nuvärde), Base scenario



Källa: Analyst Groups estimat

1,24 kr
Per aktie i ett
Bull scenario

Bull scenario

I ett Bull scenario förväntas portföljbolagen kunna tackla rådande världsläge där tidigare genomförda kostnadseffektiviseringar bidrar till att bolagen kan verka med kontrollerade kassaflöden. Kan dessutom omsättningen stiga ser vi att utrymme finns för högre värderingar, något som kan vara möjligt för portföljbolagen på "fristående" basis, men även genom kors-synergier. I ett Bull scenario motiveras en högre värdering för respektive portföljbolag jämfört med ett Base scenario, där vi sammantaget härleder ett börsvärde för NOSIUM om 78 MSEK, vilket indikerar ett motiverat pris per aktie om 1,24 kr.

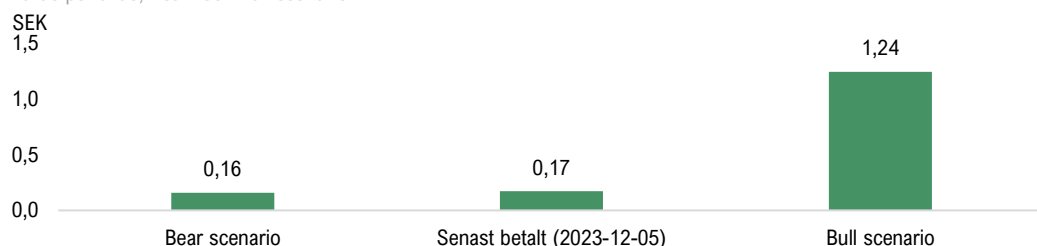
0,16 kr
Per aktie i ett
Bear scenario

Bear scenario

I ett Bear scenario väntas det rådande tuffa ekonomiska klimatet dra ut på tiden, vilket medför en bl.a. utmanande e-handelsmarknad, något som får en effekt på flera av NOSIUM:s portföljbolag. En lägre tillväxt kan, trots att flera av portföljbolagen arbetar för att stärka sina marginaler, även resultera i sämre lönsamhet. I ett Bear scenario har en lägre värdering tillämpats på samtliga portföljbolag jämfört med i ett Base scenario, drivet primärt av en sämre finansiell utveckling till följd av ett tuffare marknadsklimat. Sammantaget medför detta ett börsvärde på NOSIUM om 10 MSEK, vilket indikerar ett motiverat pris per aktie om 0,16 kr.

Bör kunna finnas utrymme för uppvärdering.

Värde per aktie, Bear- och Bull scenario



Källa: Analyst Group

TSEK (Koncernen)	2018	2019	2020	2021	2022	Q1-21	Q2-21	Q3-21	Q4-21	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23
Nettoomsättning	6 547	9 317	10 540	16 953	15 484	2 871	4 366	4 155	5 561	3 746	4 821	3 566	3 351	3 351	5 853	4 851
Aktiverat arbete för egen räkning	380	94	345	146	288	28	38	38	42	44	96	64	83	83	0	0
Övriga rörelseintäkter	16	1	245	250	3 438	2	41	0	207	281	36	2 911	209	209	177	585
Totala intäkter	6 943	9 413	11 130	17 349	19 210	2 901	4 445	4 193	5 810	4 071	4 953	6 541	3 643	3 643	6 030	5 436
Handelsvaror	-3 425	-4 076	-5 388	-6 823	-6 946	-1 383	-1 284	-1 827	-2 329	-1 515	-2 008	-1 798	-1 623	-1 623	-1 946	-2 372
Bruttoresultat	3 519	4 916	5 623	10 526	12 264	1 518	3 161	2 366	3 481	2 556	2 945	4 743	2 020	2 020	4 084	3 064
Bruttomarginal	51%	52%	51%	61%	64%	52%	71%	56%	60%	63%	59%	73%	55%	55%	68%	56%
Övriga externa kostnader	-3 828	-3 657	-5 705	-8 196	-11 201	-1 334	-2 077	-2 238	-2 547	-2 874	-2 519	-2 325	-3 483	-3 483	-2 487	-2 051
Personalkostnader	-3 220	-1 691	-2 906	-5 154	-5 649	-1 044	-1 395	-1 414	-1 300	-1 192	-1 705	-1 553	-1 199	-1 199	-1 592	-1 869
Av- och nedskrivningar	-67	-150	-293	-884	-973	-178	-221	-248	-236	-227	-236	-241	-269	-269	-359	-433
Övriga rörelsekostnader	-63	0	-1	-17	-44	0	2	-1	-14	-15	-2	-24	-2	-2	-5	-1
EBIT	-3 659	-583	-3 282	-3 725	-5 603	-1 038	-530	-1 535	-616	-1 752	-1 517	600	-2 933	-2 933	-359	-1 290
EBIT-marginal	-104%	-12%	-58%	-35%	-46%	-68%	-17%	-65%	-18%	-69%	-52%	13%	-145%	-145%	-9%	-42%
Finansiella intäkter	0	5	2	573	2 621	0	0	0	573	0	1 192	644	785	785	0	3 043
Finansiella kostnader	-122	-116	-141	-142	-206	-38	-36	-33	-35	-24	-25	-50	-107	-107	-5 706	-458
EBT	-3 782	-694	-3 421	-3 294	-3 188	-1 076	-566	-1 568	-78	-1 776	-350	1 194	-2 255	-2 255	-6 065	1 295
Skatt	0	-10	-2	-258	0	0	-186	0	-126	0	0	0	0	0	0	-3
Nettoresultat	-3 782	-704	-3 423	-3 552	-3 188	-1 076	-752	-1 568	-204	-1 776	-350	1 194	-2 255	-2 255	-6 065	1 292
Nettomarginal	-54%	-7%	-31%	-20%	-17%	-37%	-17%	-37%	-4%	-44%	-7%	18%	-62%	-62%	-101%	24%

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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.