

God position för fortsatta avyttringar och affärer

NOSIUM har levererat en solid inledning av år 2024, där Q1-rapporten visade på en minskad nettoomsättning till följd av ett minskat antal helägda portföljbolag. Under Q1-24 och efter kvartalets utgång har NOSIUM exekverat på planen att avyttra tillgångar, där arbetet med ytterligare avyttringar och strukturaffärer förväntas fortsätta under resterande del av år 2024. Ytterligare avyttringar och/eller strukturaffärer utgör därmed värde drivare under året, vilket förväntas stärka Bolagets finansiella position ytterligare och därmed även öppna upp för nya investeringsmöjligheter. Baserat på en *Sum of the Parts* (SOTP)-värdering härleder vi i denna analysuppdatering ett värde per aktie om 0,094 kr (0,078) i ett Base scenario, motsvarande ett bolagsvärde (Market Cap) om 43 MSEK (53).

Minskad kostnadsbas under kvartalet

Under Q1-24 uppvisade NOSIUM på koncernnivå en omsättning om 2,2 MSEK (4,1), motsvarande en minskning om 46 % Y-Y. Den minskade omsättningen förklaras huvudsakligen av att NOSIUM under Q1-24 var huvudägare i betydligt färre portföljbolag än under samma period föregående år, därigenom har också kostnadsmassan för koncernen minskat under kvartalet, vilket har resulterat i ett förbättrat rörelseresultat (EBIT) både Y-Y och Q-Q. NOSIUM uppvisar ett negativt EBIT-resultat, uppgående till -2,4 MSEK, att jämföra med -2,9 MSEK (Q1-23) och -4 MSEK under (Q4-23). I delårsrapporten bedömer NOSIUMS VD, Daniel Ehdin, att Bolagets siffror kommer att förbättras väsentligt under år 2024, där positivt kassaflöde och stärkt kassa är NOSIUMS viktigaste nyckeltal framgent.

Exekverar på uttalad strategi

NOSIUM har fortsatt arbetet med Bolagets helägda portföljbolag för att göras redo för avyttringar och andra typer av strukturaffärer, vilket bland annat har resulterat i en avyttring av Börsjakten Invest AB om 1 MSEK under kvartalet. Efter kvartalets utgång har NOSIUM ytterligare sålt 24,6 % av aktierna för 2,6 MSEK. Efter försäljningarna uppgår NOSIUMS ägande till 11 % av kapitalet och cirka 50 % av rösterna i Börsjakten Invest AB. Försäljningarna är en del av en uttalad strategi att sälja tillgångar värda 15–30 MSEK under år 2024. Genom lyckade avyttringar har NOSIUM efter kvartalets utgång stärkt kassan, vilket i kombination med fortsatt fokus på avyttringar samt minskade kostnader, utgör en god position för ytterligare avyttringar eller strukturaffärer framgent.

Uppdaterat värderingsintervall

NOSIUM har under årets första kvartal genomfört en företrädesemission samt avyttrat aktier, där NOSIUM tillfördes en nettolikvid om 3,4 MSEK, vilket följaktligen har stärkt Bolagets finansiella situation. Till följd av utfallet i emission, samt avyttringar av aktier i NOSIUMS portfölj, härleds ett uppdaterat värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,010 kr

Base

0,094 kr

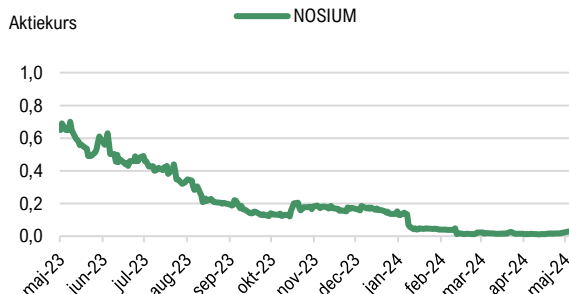
Bull

0,116 kr

NYCKELDATA

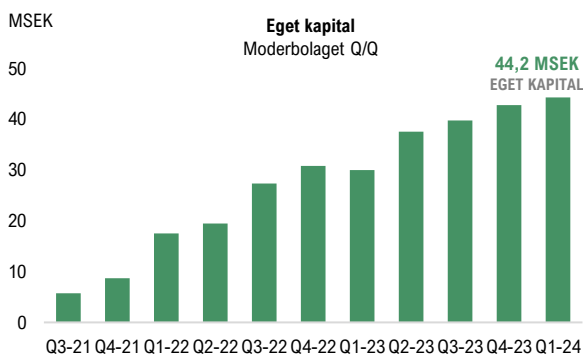
Senast betalt (2024-06-03)	0,02
Antal Aktier (st.)	457 395 799 ¹
Market Cap (MSEK)	7,8 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,4 ¹
Enterprise Value (MSEK)	5,4 ¹
Lista	Nordic SME
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-29

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2024-03-26)

Daniel Ehdin	12,3 %
ANTCO. Investment Group AB	9,2 %
Simon Diaz	8,9 %
Avanza Pension	8,7 %
Staffan Eriksson	8,5 %



¹Baserat på Koncernens balansräkning, ej moderbolaget, per 2024-03-31, samt givet utfall i teckningsoptioner serie TO2 och genomförda avyttringar.

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	David Rimbe
Telefon	+46 703 36 33 84
E-mail	david.rimbe@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, 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. NOSIUM har även en uttalad strategi om att genomföra avyttringar under år 2024, vilka förväntas inbringa 15-30 MSEK, där NOSIUM redan har exekverat på uttalad strategi genom att ha avyttrat aktier i Börsjakten Invest AB. Avyttringar och utfallet i företrädesemission i slutet av Q1-24 ger ett visst utrymme för fler affärer och strukturaffärer framgent, 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 82,6 MSEK per 2024-06-04. Justerat för NOSIUM:s respektive ägarandelar, en antagen substansrabatt om 20 % samt den estimerade nettokassan om ca 2,4 MSEK för koncernen, vilket motiverar en fundamental värdering av NOSIUM om 43 MSEK (Market Cap), motsvarande ett pris per aktie om 0,094 SEK i ett Base scenario.¹

¹Baserat på Koncernens balansräkning, ej moderbolaget, per 2024-03-31. Nettokassan är justerad för utfallet i företrädesemission samt avyttringar, varpå det ska tilläggas att 2,4 MSEK erhålls senast den 15 november 2024.

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.

Intäkts- 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 Q1-24



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. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



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. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



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.



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. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.





Börsjakten Invest

Börsjakten grundades för att dels inspirera människor att lära sig mer om investeringar och aktiemarknaden samt att hjälpa noterade och onoterade börsbolag att nå ut till en bred fokusgrupp av investerare. Börsjakten Invest består av tre helägda dotterbolag: Börsjakten AB, IR-Partner Nordic AB och Oscar Fagler AB. Verksamheten bygger på två strategiska affärsområden där det ena, under varumärket Börsjakten, syftar till att sprida kunskap om investeringar och aktiemarknaden samt det andra som syftar till att bistå onoterade och noterade företag med sin IR-kommunikation.



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.



ANTCO

ANTCO är ett investeringsbolag med en långsiktig partnerskapstrategi för att driva tillväxt. Bolaget har en portfölj av innehav inom sektorer med hög tillväxt och har som strategi att erbjuda en diversifierad och attraktiv investeringsmöjlighet för alla typer av investerare.



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. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



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. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



Fantas-E

Fantas-E har utvecklat en social e-sport plattform med engagerade funktioner och med flera intäktströmmar. Plattformen Fantas-E testlanserades under 2022 och baserat på data från testperioden har vidareutveckling skett och plattformen görs nu redo för smyglansering under våren 2023. Ägandet ligger dels i NOSIUM, dels i Invest Riddarholmen.



EE Interactive Entertainment Network

EE Interactive Entertainment Network är ett NFT- och blockkedjeföretag som driver verksamheten under varumärket Entblock. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



Leikur

Leikur är ett fintech-bolag som erbjuder betalningstjänster riktade till globala internetföretag. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.



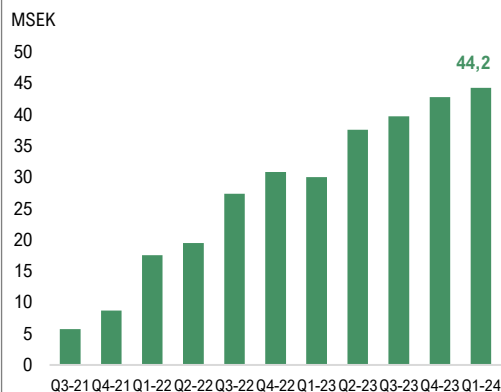
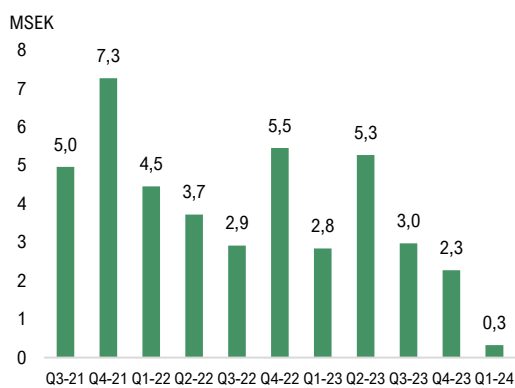
Medicortex

Medicortex är ett bioteknikföretag dedikerat till att förbättra diagnostik och behandling av traumatisk hjärnskada. Företagets nuvarande fokus ligger på att utveckla biomarkördiagnostik för att enkelt upptäcka hjärnskador. Ägandet ligger i Invest Riddarholmen.

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 multipl. Vi estimerar att Dr Sannas, i vårt Base scenario, uppvisade en försäljning om ca 6 MSEK under föregående år, vilket utifrån en målmultipl om P/S 2x, motsvarar en värdering om 12 MSEK. Med hänsyn till att NOSIUM äger 100 % av portföljbolaget, innebär att hela värdet "tillfaller" NOSIUM:s substansvärde.

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 det senast kända marknadsvärdet av Framgångsgårdens fastighetsbestånd till 21,1 MSEK, vilket givet senast kommunicerad skuldsättning om 3,5 MSEK, motsvarar ett substansvärde om 17,6 MSEK.










Under mars 2023 förvärvade NOSIUM 51,2 % av kapitalet och rösterna i **IR-Partners**, genom en köpeskillning som bestod av 3 800 000 nyemitterade B-aktier till ett värde av 2,05 SEK per aktie, vilket värderade IR-Partners till ca 15,3 MSEK. IR-Partners har under år 2023 och under inledningen av år 2024 utvecklat en förvärvsstrategi tillsammans med NOSIUM, vilket har resulterat i förvärvet av Oscar Fagler AB och bildandet av koncernen **Börsjakten Invest AB**. Den nya koncernen, Börsjakten Invest AB, består av tre dotterbolag: Börsjakten AB, IR-Partner Nordic AB och Oscar Fagler AB. Efter bildandet av koncernen Börsjakten Invest AB och transaktionen avseende förvärvet av Oscar Fagler AB ägde NOSIUM cirka 45,1 % av kapitalet och cirka 69,3 % av rösterna i koncernen. Under Q1-24 har dock NOSIUM avyttrat cirka 9,5 % av aktierna i Börsjakten Invest AB för 1 MSEK, samt efter utgången av Q1-24 har NOSIUM ytterligare sålt 24,6 % av aktierna i portföljbolaget för 2,6 MSEK. I den senaste försäljningen erläggs 0,2 MSEK i kontanta medel under juni månad 2024, medan 2,4 MSEK erläggs senast den 15 november 2024. Efter försäljningarna äger NOSIUM 11 % av kapitalet och cirka 50 % av rösterna i Börsjakten Invest AB. Värdet på NOSIUM:s innehav uppgår således till 1,9 MSEK.

Enligt ägartjänsten Holdings äger NOSIUM 1 000 000 B-aktier i **Dividend Sweden**, motsvarande ca 1,3 % av kapitalet, vilket givet nuvarande aktiekurs (2024-06-03) motsvarar ett värde om 0,2 MSEK.

ANTCO är ett investeringsbolag med en långsiktig partnerskapstrategi för att driva tillväxt. Bolaget har en portfölj av innehav inom sektorer med hög tillväxt och har som strategi att erbjuda en diversifierad och attraktiv investeringsmöjlighet för alla typer av investerare. NOSIUM äger 4 372 545 B-aktier i ANTCO och baserat på nuvarande aktiekurs (2024-06-03) motsvarar det ett värde om 0,5 MSEK.

Nytt portföljbolag

Under december 2023 startade NOSIUM ett nytt portföljbolag; Invest Riddarholmen. Portföljbolagets verksamhet är ett långsiktigt investmentbolag med fokus att kommande år bygga en diversifierad portfölj av främst onoterade tillväxtbolag, där portföljen per 2024-06-04 såg ut enligt följande:

	Innehav	Kapital	Marknadsvärde (MSEK)	Marknadsvärde för Riddarholmens andel (MSEK)
	Medicortex	0,2 %	250	0,5
	LEIKUR	5,7 %	70,5	4,0
	Fantas-E	37,4 %	N/A	N/A
	Dr Hud	5 %	N/A	N/A
	FXBet	10 %	N/A	N/A
	Tryggid	10 %	N/A	N/A
	Entblock	7 %	N/A	N/A
	Green Apps	55,9 %	4,7	2,6
	Online Health Group	39,2 %	28,2	11,1

NOSIUM själva rapporterar att det bokförda värdet för Invest Riddarholmen uppgår till 15 MSEK i senaste delårsrapporten (Q1-24). Invest Riddarholmen har totalt 9 portföljbolag, där värderingarna av portföljbolagen baseras på senaste transaktion av aktier i bolagen. Givet att Invest Riddarholmens andel i portföljbolagen summeras till 18,2 MSEK och att NOSIUMs ägarandel uppgår till 100 %, innebär att hela värdet "tillfaller" NOSIUM:s substansvärde. Det ska dock tilläggas att Fantas-E, Green Apps och Online Health Group utgör tidigare portföljbolag för NOSIUM.

0,094 kr**Per aktie i ett
Base scenario**

På NOSIUM:s substansvärde har en investmentbolagsrabatt om 20 % applicerats och den estimerade nettokassan om ca 2,4 MSEK för koncernen har adderats till det rabatterade substansvärdet. Sammantaget, utifrån NOSIUM:s ägarandelar i respektive portföljbolag, motiveras ett börsvärde om ca 43 MSEK, motsvarande ett pris per aktie om 0,094 kr i ett Base scenario.¹

I ett Base scenario härleds ett värde per aktie om 0,078 kr.

Värde per aktie, Base scenario

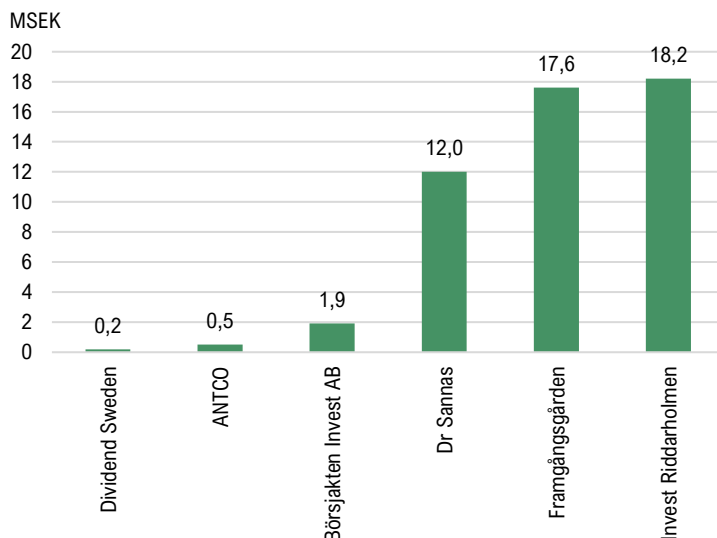
NOSIUM: beräkning av pris per aktie¹

Substansvärde	51 MSEK
Investmentbolagsrabatt	20 %
Nettokassa (koncernen) ¹	2,4 MSEK
Motiverat börsvärde	43 MSEK
Antal aktier	457 395 799
Motiverat pris per aktie	0,094 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

Bull scenario

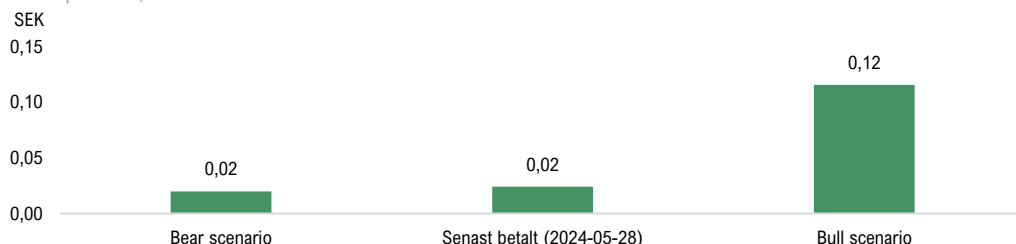
I ett Bull scenario förväntas portföljbolagen kunna tackla rådande världsläge där tidigare genomförda kostnadseffektiviseringar bidrar till att bolagen kan verka med kontrollerade kassaflöden. Kan dessutom omsättningen stiga ser vi att utrymme finns för högre värderingar, något som kan vara möjligt för 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 53 MSEK, vilket indikerar ett motiverat pris per aktie om 0,116 kr.¹

0,116 kr**Per aktie i ett
Bull scenario****0,020 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 9 MSEK, vilket indikerar ett motiverat pris per aktie om 0,020 kr.¹

Bör kunna finnas utrymme för uppvärdering.

Värde per aktie, Bear- och Bull scenario



Källa: Analyst Group

¹Baserat på Koncernens balansräkning, ej moderbolaget, per 2024-03-31. Nettokassa är även baserat på avvyttringar efter kvartalets utgång, där cirka 2,4 MSEK erhålls 15 nov 2024.

TSEK (Koncernen)	2020	2021	2022	2023	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23	Q2-23	Q3-23	Q4-23	Q1-24
Nettoomsättning	10 540	16 953	15 484	18 689	3 746	4 821	3 566	3 351	3 351	5 853	4 851	3 908	2 214
Aktiverat arbete	345	146	288	90	44	96	64	83	83	0	0	4	0
Övriga rörelseintäkter	245	250	3 438	886	281	36	2 911	209	209	177	585	111	-177
Totala intäkter	11 130	17 349	19 210	19 665	4 071	4 953	6 541	3 643	3 643	6 030	5 436	4 023	2 037
Handelsvaror	-5 388	-6 823	-6 946	-8 804	-1 515	-2 008	-1 798	-1 623	-1 623	-1 946	-2 372	-2 625	-1 122
Bruttoresultat	5 623	10 526	12 264	10 861	2 556	2 945	4 743	2 020	2 020	4 084	3 064	1 398	915
Bruttomarginal	51%	61%	64%	55%	63%	59%	73%	55%	55%	68%	56%	35%	45%
Övriga externa kostnader	-5 705	-8 196	-11 201	-10 248	-2 874	-2 519	-2 325	-3 483	-3 483	-2 487	-2 051	-2 722	-1 330
Personalkostnader	-2 906	-5 154	-5 649	-6 775	-1 192	-1 705	-1 553	-1 199	-1 199	-1 592	-1 869	-1 995	-1 264
Av- och nedskrivningar	-293	-884	-973	-1 614	-227	-236	-241	-269	-269	-359	-433	-393	-680
Övriga rörelsekostnader	-1	-17	-44	-280	-15	-2	-24	-2	-2	-5	-1	-265	0
EBIT	-3 282	-3 725	-5 603	-8 056	-1 752	-1 517	600	-2 933	-2 933	-359	-1 290	-3 977	-2 359
EBIT-marginal	-58%	-35%	-46%	-74%	-69%	-52%	13%	-145%	-145%	-9%	-42%	-284%	-258%
Finansiella intäkter	2	573	2 621	7	0	1 192	644	785	785	0	3 043	6	0
Finansiella kostnader	-141	-142	-206	-15 609	-24	-25	-50	-107	-107	-5 706	-458	-12 584	-1 703
EBT	-3 421	-3 294	-3 188	-23 658	-1 776	-350	1 194	-2 255	-2 255	-6 065	1 295	-16 555	-4 062
Skatt	-2	-258	0	-794	0	0	0	0	0	0	-3	-86	468
Nettoresultat	-3 423	-3 552	-3 188	-24 452	-1 776	-350	1 194	-2 255	-2 255	-6 065	1 292	-16 641	-3 594
Nettomarginal	-31%	-20%	-17%	-124%	-44%	-7%	18%	-62%	-62%	-101%	24%	-414%	-176%

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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.