

NOSIUM

STÅR INFÖR EN SPÄNNANDE TID

Ag

NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") fortsätter navigera genom rådande marknadsklimat och har nu siktet inställt på att genomföra ytterligare förvärv i höst, såväl som att stärka lönsamheten i koncernen. 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 i ett Base scenario.

Har meddelat en förfinad strategi

NOISUM presenterade nyligen en uppdaterad strategi i syfte att ta tillvara på ytterligare affärsmöjligheter och öppna upp för fler investeringar kommande år. En intressant del i den nya strategin är att NOSIUM, tillsammans med exempelvis investmentbolag, privata investerare och entreprenörer, kan komma att starta upp helt nya företag, vilket är en tydlig *Venture Builder*-strategi. Genom att dra nytta av ett omfattande ekosystem av erfarna entreprenörer, kompetenser, kapital och marknadsexpertis ökar sannolikheten avsevärt för ett nystartat företag att lyckas. Detta kan således bidra till en högre, och snabbare, ROI för NOSIUM och aktieägarna.

Lönsamhet framför tillväxt

Samtliga av NOSIUMs portföljbolag har implementerat sparpaket under årets andra kvartal, vilket syftar till att minska kostnader och stärka resultatet. Detta förväntas få en synlig effekt redan under Q3-22. Mot bakgrund av detta räknar vi med en lägre organisk tillväxt under 2022, men med bättre lönsamhet.

Positivt resultat i moderbolaget...

Under Q2-22 uppvisade NOISUM som moderbolag ett positivt resultat efter finansiella poster om 504 tSEK (-976), vilket således bidragit till resultatet om 10 761 tSEK (-1 739) under årets sex första månader. Det har gjort att NOSIUM på moderbolagsnivå har kunnat stärka sitt eget kapital väsentligt, såväl som soliditeten.

... och flera värdedrivare att vänta i höst

NOSIUM för flera investeringsdialoger och avser genomföra *minst* en ny investering under Q3-22. Vi ser detta, i kombination med en förväntan om högre lönsamhet i koncernen, som potentiellt starka värdedrivare i aktien i höst.

Värderingsrabatt om 55 %

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 och diskontering, härleder vi en värdering av NOSIUM om 2,0 kr per aktie i ett Base scenario, vilket utifrån senaste stängningskursen innebär att NOSIUM handlas till en värderingsrabatt om 55 %.

AKTIEKURS | 0,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 0,8 kr	BASE 2,0 kr	BULL 2,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

NOSIUM				
Senast betalt (2022-09-06) (SEK)	0,9			
Antal Aktier (st.)	30 195 530			
Market Cap (MSEK)	27,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,1			
1Enterprise Value (MSEK)	24,1			
V.52 prisintervall (SEK)	0,7 – 1,2			
Lista	Nordic SME			
UTVECKLING				
1 månad	+6,9 %			
3 månader	-1,5 %			
1 år	-20,5 %			
YTD	-11,4 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2022-06-30)				
Daniel Ehdin	19,3 %			
Johanna Bjurström	9,1 %			
Unwrap Finance Nordic AB	9,0 %			
Ihrmark Holding AB	6,7 %			
Erik Rosqvist	3,3 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Daniel Ehdin			
Styrelseordförande	Jesper Yrwing			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 3 2022	2022-11-30			
FINANSIELL UTVECKLING ¹				
	2019	2020	2021	LTM ²
Totala intäkter	9,3	10,5	17,0	19,0
Bruttoresultat	4,9	5,6	10,5	11,3
Bruttomarginal	52%	51%	61%	60%
Övriga externa kostnader	-3,7	-5,7	-8,2	-10,2
Personalkostnader	-1,7	-2,9	-5,2	-5,6
Av- och nedskrivningar	-0,2	-0,3	-0,9	-0,9
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,6	-3,3	-3,7	-5,4
EBIT-marginal	-12%	-58%	-35%	-48%

¹ Värden i MSEK om inte annat anges. Värden avser koncernen.

² Värden härleddes genom att summera NOSIUMs fyra senaste rapporterade kvartal.

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.