

# JS SECURITY (JSSEC)

NÄSTA GENERATIONS SÄKERHETSLÖSNING BASERAT PÅ BLOCKKEDJETEKNOLOGI



Genom att kombinera en organisk expansion via samarbeten och partnerskap, samt strategiska förvärv, ska JS Security Technologies AB ("JS Security" eller "Bolaget") växa och nå en position som det självklara valet för säker datalagring. Bolaget har redan idag över 20 pågående diskussioner med olika intressenter och utifrån planerade aktiviteter under kommande kvartal, samt nuvarande bolagsvärdering, ser vi JS Security som ett spännande blockkedjebolag med en attraktiv *risk-reward*. Tills år 2024 estimerar vi att omsättningen i ett Base scenario har stigit till ca 16 MSEK, vilket utifrån tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ligger till grund för ett nuvärde om 13 kr per aktie.

## ▪ Hög strukturell marknadstillväxt

Marknaden för molnlagring beräknas växa till en storlek om 623 mdUSD år 2023, samtidigt som den globala kostnaden för dataläckor och cyberkriminalitet uppskattas till 6 biljoner dollar år 2021, för att därefter öka med 18 % årligen. Många företag använder t.ex. Dropbox och Google Drive för lagring och delning av filer, vilka har centraliserade lagringssystem som innebär att en fil lagras på en och samma server. Eftersom all data ligger på samma plats uppstår en sårbarhet, där det räcker att hacka den enskilda servern för att komma åt informationen.

## ▪ Fördel med decentraliserad lösning

JS Securitys plattform Delta/NET gör att man som användare inte är beroende av att "lita" på en central punkt eller en enstaka leverantör, och således kan ta kontrollen över sin egen säkerhet. På samma sätt som kryptovaluta fungerar, där inga mellanhänder som en bank eller andra myndigheter finns med i tran-saktionen, är all information krypterad, uppdelad i miljoner verifierade bitar som gör det nästintill omöjligt att hacka. Behovet för denna typ av decentraliserade lösning ökar snabbt, något som blir minst sagt tydligt utifrån de nästan dagliga nyheterna om organisationer som råkar ut för dataintrång.

## ▪ IPO övertecknad med nära 1 300 %

I samband med klivet in på Spotlight övertecknades JS Securitys nyemission om 8 MSEK med 1 292 %. Kassen är därmed påfylld och fokus under resten av år 2021 ligger på att identifiera och rekrytera ytterligare nyckelkompetenser inom utveckling och försäljning, öka varumärkeskännedomen, teckna nya kunder och etablera en grund som möjliggör successivt stigande försäljning, där vi estimerar ett positivt EBITDA-resultat år 2023.

## ▪ Förvärv kan bli möjligt på sikt

Om JS Security kan uppvisa bra momentum under kommande tolv månader, och att bolagsvärdet då rimligen stiger, ser vi att förutsättningarna finns för strategiska förvärv. Att dessutom styrelsen består av personer med tidigare erfarenheter av just detta, ökar sannolikheten för kompletterande förvärvsdriven tillväxt.

**AKTIEKURS** 9,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOIS

<b>BEAR</b> 6,0 kr	<b>BASE</b> 13,0 kr	<b>BULL</b> 17,0 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

*Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.*

### JS SECURITY TECHNOLOGIES AB

Senast betalt (2021-05-24) (SEK)	9,0
Antal Aktier (st.)	6 333 334
Market Cap (MSEK)	57,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,0 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	50,0 <sup>1</sup>
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

### UTVECKLING

1 månad	n.a.
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	+50,0 %

### HUVUDÄGARE (KÄLLA: IM, MAJ 2021)

Aktiebolaget NEVISWE	19,0 %
Pierre Grönborg	12,3 %
Erik Wählin	9,9 %
Gavald Holdings AB	6,3 %
Aleko Invest AB	5,0 %

### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Hampus Nyström
Styrelseordförande	Christian Kronegård

### FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport #2 2021	2021-08-23
-----------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	0,3	3,3	9,1	15,7
<b>Bruttoresultat<sup>2</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>10,6</b>	<b>18,0</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>3</sup>	63%	75%	84%	89%
Rörelsekostnader	-4,0	-5,3	-8,0	-12,2
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,0</b>	<b>7,5</b>
EBITDA-marginal (adj.) <sup>3</sup>	neg.	neg.	11%	22%
P/S	N/M	17,4	6,3	3,6
EV/S	N/M	15,2	5,5	3,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	12,4	6,6

<sup>1</sup>Inkl. utgående kassa per 2021-03-31 samt likvid från fulltecknat erbjudande i samband med noteringsemisionen under maj 2021.

<sup>2</sup>Inkl. aktiverat arbete. <sup>3</sup>Exkl. aktiverat arbete.

# 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 **JS Security Technologies 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.