

NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") har under inledningen av 2022 genomfört två förvärv och för årets första kvartal uppgick tillväxten till 30 %, vilket innebär att NOSIUM växt hela 18 kvartal i rad. Nuvarande marknadsklimat är turbulent och det kommer troligen bli tufft för många i närtid, samtidigt som det kan skapa intressanta förvärvsmöjligheter för de aktörer som har en god finansiell rörlighet och kontrollerade kassaflöden, likt NOSIUM. Med hänsyn till hur NOSIUM har inlett året, vart portföljbolagen står och den befintliga stridskassan, väljer vi att upprepa vårt värde per aktie om 2,4 kr i ett Base scenario.

▪ Rullande nettoomsättning på rekordnivå

Trots vissa utmaningar med online-försäljningen under februari/mars lyckades NOSIUM som concern uppvisa ett tillväxt om 30 %, motsvarande en nettoomsättning om 3,7 MSEK (2,9). Det innebär att Bolagets försäljning LTM nu uppgår till ca 18 MSEK, vilket är den högsta nivån någonsin. Under Q1-22 har samtliga av NOSIUMs portföljbolag genomfört tillväxtrelaterade investeringar för att kunna ta nästa kliv inom sina respektive marknader. Det i sig har resulterat i en högre kostnadsbas under inledningen av året, samtidigt som vi räknar med att detta kommer att bidra till en högre expansionstakt under kommande kvartal.

▪ Utrymme finns för svarta siffror

Under Q1-22 uppgick NOSIUMs bruttomarginal till 63 % (52), vilket, i kombination med den totala kostnadsbasen i rörelsen, resulterade i ett EBITDA-resultat om -1,5 MSEK. I Q1-rapporten skriver NOSIUM att förhoppningen är att minst ett, men förhoppningsvis flera, kvartal under 2022 kommer att visa ett positivt resultat. Med hänsyn till gjorda investeringar under Q1, befintlig kostnads massa och, enligt vår uppfattning, det faktum att NOSIUM tenderar att kommunicera mål de själva bedömer som realistiska, ser vi att det finns möjligheter för svarta siffror kommande kvartal.

▪ Finansiell rörlighet skapar möjligheter

Vid utgången av mars uppgick kassan till 4,5 MSEK, vilket innebär att NOSIUM har en finansiell position som möjliggör ytterligare investeringar, t.ex. nya förvärv. Med hänsyn till rådande marknadsklimat kommer troligen intressanta investeringsmöjligheter att uppstå, till en potentiellt lägre prislapp än tidigare, vilket kan spela ut väl för NOSIUM och/eller befintliga portföljbolag.

▪ Värderingsrabatt om 63 %

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 kapitalanskaffningsrundor, såväl som 2) egna estimat med tillämpad multipel och diskontering, härleder vi en värdering av NOSIUM om 2,4 kr per aktie i ett Base scenario, vilket utifrån senaste stängningskursen innebär att NOSIUM handlas till en värderingsrabatt om 63 %.

AKTIEKURS | 0,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 0,8 kr	BASE 2,4 kr	BULL 2,8 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

NOSIUM	
Senast betalt (2022-05-23) (SEK)	0,9
Antal Aktier (st.)	30 195 530
Market Cap (MSEK)	27,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,7
Enterprise Value (MSEK)	23,5
V.52 prisintervall (SEK)	0,7 – 2,0
Lista	Nordic SME

UTVECKLING	
1 månad	-6,0 %
3 månader	+11,0 %
1 år	-19,5 %
YTD	-13,3 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-03-31)	
Daniel Ehdin	22,5 %
Unwrap Finance Nordic AB	10,4 %
Johanna Bjurström	8,2 %
Ihrmark Holding AB	5,6 %
Ramsta åkeri & förvaltnings AB	2,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Daniel Ehdin
Styrelseordförande	Jesper Yrwing

FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 2 2022	2022-08-31			
FINANSIELL UTVECKLING ¹	2019	2020	2021	LTM ¹
Totala intäkter	9,3	10,5	17,0	18,5
Bruttoresultat	4,9	5,6	10,5	11,6
Bruttomarginal	52%	51%	61%	62%
Övriga externa kostnader	-3,7	-5,7	-8,2	-9,7
Personalkostnader	-1,7	-2,9	-5,2	-5,3
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	-4,4
EBIT-marginal	-12%	-58%	-35%	-38%

¹ Värden i MSEK om inte annat anges.

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.