

NOSIUM

UNDERVÄRDERAD VENTURE BUILDER

Med Q3-rapporten presenterad står det klart att NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") levererar tillväxt för 16:e kvartalet i rad, och, baserat på vad vi kan utläsa och dra för slutsatser från Daniel Ehdins VD-ord, finns det tecken på att detta kan fortsätta även under kommande kvartal. Med en kassa som dessutom uppgick till ca 5 MSEK vid utgången av september, räknar vi med att NOSIUM kommer att genomföra fler strategiska förvärv under 2022. Genom en *Sum-of-the-Parts* (SOTP)-värdering av nuvarande portföljbolag, i kombination med tillämpad substansrabatt, ser vi ett värde per aktie om 25,3 kr i ett Base scenario för NOSIUM.

Nära 100 % tillväxt

Under tredje kvartalet 2021 uppgick NOSIUMs nettoomsättning till 4,2 MSEK (2,1), vilket rent procentuellt motsvarade en tillväxt om hela 97 % mot jämförbart kvartal 2020. Det finns egentligen ingen enskild faktor som ligger bakom den starka tillväxten i Q3, utan vi ser att detta är ett resultat av flera kvartals arbeten med implementerade strategier som burit frukt.

Stärkt kassa

Sett till de totala rörelsekostnaderna (exkl. avskrivningar) för NOSIUM uppgick dessa till -5,5 MSEK (-3,4) under Q3-21, motsvarande en ökning om ca 61 %. Ökningen härleds i synnerhet till kostnader i samband med *Green Apps Technologies* spridningsemission samt ökade personalkostnader. I och med att delar av kostnadsökningen hänförs till nämnd spridningsemission, som är av engångskaraktär, ser vi positivt på att NOSIUM justerat för detta utvecklas med en god kostnadskontroll. Vid utgången av tredje kvartalet uppgick kassan till ca 5 MSEK, vilket kan jämföras med 4,4 MSEK vid utgången av Q1-21 och 3,3 MSEK vid utgången av Q2-21, och är därmed den högsta nivån hittills under 2021. Det skapar bra förutsättningar för nya förvärv under kommande kvartal.

Prognos inför årets sista kvartal

För innevarande kvartal, d.v.s. Q4-21, är den uttalade målsättningen att tillväxten ska överstiga 26 % jämfört med Q4-20, samt att koncernens kvartalsresultat ska vara bättre än resultatet för Q1-21. Det innebär alltså att NOSIUM räknar med att för Q4-21 nå en omsättning överstigande 3 677 tSEK, med ett resultat som är bättre än -1 076 tSEK.

Justerar vårt värderingsintervall

Sammanfattningsvis ser vi Q3-rapporten som ett kvitto på att NOSIUMs tillväxtstrategi fungerar, samtidigt som portföljbolagen är positionerade för ytterligare tillväxt. Med en dessutom stabil kassa som möjliggör fler förvärv, ser vi att vi har ett antal spännande kvartal framför oss att se fram emot. I samband med rapporten höjer vi vårt Base- och Bull scenario, samtidigt som vi behåller vår värdering i ett Bear scenario.

AKTIEKURS 9,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

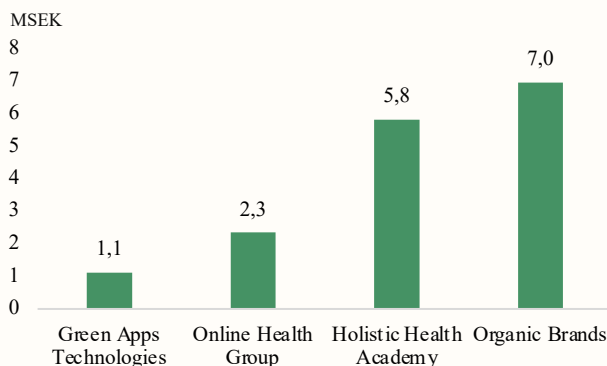
BEAR
9,5 kr

BASE
25,3 kr

BULL
28,7 kr

NOSIUM	
Senast betalt (2021-11-26) (SEK)	9,4
Antal Aktier (st.)	2 610 731
Market Cap (MSEK)	24,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,6
Enterprise Value (MSEK)	20,9
V.52 prisintervall (SEK)	6,7 – 20,0
Lista	Nordic SME
UTVECKLING	
1 månad	+6,2 %
3 månader	-19,8 %
1 år	-17,7 %
YTD	-11,4 %
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-09-30)	
Daniel Ehdin	25,0 %
Unwrap Finance Nordic AB	10,2 %
Johanna Bjurström	9,1 %
Avanza Pension	5,8 %
Ihrmark Holding AB	4,3 %
VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Daniel Ehdin
Styrelseordförande	Jesper Yrwing
FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 4 2021	2022-02-24

Portföljbolagens prognostiserade omsättning för år 2021.



Källa: Analyst Groups prognos, ej pro forma

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