

NOSIUM AB (publ) ("NOSIUM" eller "Bolaget") fortsätter att leverera tillväxt, där befintliga portföljbolag visar god organisk utveckling. Med hänsyn till att nuvarande kassa är på historiskt höga nivåer räknar vi med att ett eller flera förvärv kommer att ske under 2022. Nuvarande värderingsrabatt uppgår, enligt vår analys, till 63 % och givet att denna rabatt i ett första steg kan minska, skulle det ge NOSIUM ännu bättre förutsättningar att använda egna aktier som betalmedel vid förvärv, vilket t.ex. kan möjliggöra större uppköp. Genom vår uppdaterade *Sum-of-the-Parts*-värdering av portföljbolagen ser vi ett värde per aktie om 2,4 kr i ett Base scenario för NOSIUM.

■ Tillväxt 17 kvartal i rad

Med Q4-rapporten presenterad står det klart att NOSIUM uppvissade tillväxt för 17:e kvartalet i rad, med ett nära *break even*-resultat efter finansiella poster. Det finns egentligen ingen enskild faktor som ligger bakom den starka tillväxten i Q4, vilken uppgick till 91 %, utan vi ser att detta är ett resultat av flera kvartals arbeten med implementerade strategier som burit frukt. Med hänsyn till befintlig kassa, och en minst sagt låg *burn rate*, ser vi att NOSIUM har gott om tid att låta befintliga portföljbolag fortsätta utvecklas organiskt, samtidigt som nya förvärv kan utvärderas löpande. Att NOSIUM kan agera och ta beslut utan "stressen" att kassan sinar, vilket ofta är en faktor för de företag som kämpar med en hög kapitalförbrukning, ger Bolaget en position som kan möjliggöra ett högre värdeskapande över tid.

■ Kassan är på rekordnivåer

Vid utgången av december uppgick NOSIUMs kassa till ca 7 MSEK, vilket är den högsta nivån någonsin i Bolagets historia. Eftersom att de likvida medlen inte behöver täcka en hög *burn rate*, kan dessa örönmärkas till exempelvis nya förvärv, vilket vi tror kommer att ske under 2022. Om befintliga portföljbolag parallellt med detta kan fortsätta utvecklas positivt, bör detta också återspegla sig i värderingen av dessa, tillika NOSIUMs ägarandelar. Rent fundamentalt borde detta, allt annat lika, resultera i en högre värdering av NOSIUM som koncern. Utöver likvida medel skulle det då resultera i att NOSIUMS egna "valuta", dvs. aktie, kan möjliggöra fler och/eller ännu större förvärv.

■ Nuvarande värderingsrabatt uppgår till 63 %

Vid en värdering av NOSIUM utgår vi från en *Sum-of-the-Parts*-analys, där vi värderar respektive portföljbolag i sin helhet, vilket ligger till grund för värdet av NOSIUMs innehav i respektive bolag. Utifrån de marknadsvärden som vi kunnat observera i samband med tidigare kapitalanskaffningsrundor (Post Money-värderingar), såväl som egna estimat med tillämpad multipel, ser vi att värdet av NOSIUMs portfölj idag bör uppgå till totalt ca 73 MSEK. I relation till NOSIUMs aktuella Market Cap om 24 MSEK, anser vi således att aktien handlas till en värderingsrabatt om 63 %.

AKTIEKURS | 0,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

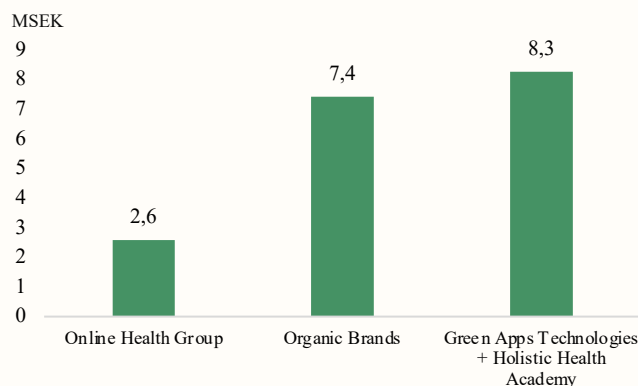
BEAR
0,8 kr

BASE
2,4 kr

BULL
2,8 kr

NOSIUM	
Senast betalt (2022-03-07) (SEK)	0,9
Antal Aktier (st.)	30 195 530
Market Cap (MSEK)	27,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-6,2
Enterprise Value (MSEK)	21,0
V.52 prisintervall (SEK)	0,7 – 2,0
Lista	Nordic SME
UTVECKLING	
1 månad	-2,2 %
3 månader	-6,3 %
1 år	+3,5 %
YTD	-15,2 %
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-12-31)	
Daniel Ehdin	25,0 %
Johanna Bjurström	9,1 %
Ihrmark Holding AB	5,3 %
Ramsta åkeri & förvaltnings AB	2,9 %
Avanza Pension	2,6 %
VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Daniel Ehdin
Styrelseordförande	Jesper Yrwing
FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 1 2022	2022-05-18

Portföljbolagens omsättning för år 2021.



Källa: Analyst Groups sammanställning utifrån delårsrapporter.

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.