

Nosa Plugs (NOSA)

Det doftar potential



Nosa Plugs AB ("Nosa Plugs" eller "Bolaget") är ett medicinteknikbolag som har utvecklat intranasala andningsprodukter för bl.a. luktskydd och luktråning, där Bolaget levererat en stark historisk tillväxt motsvarande 31 % CAGR åren 2019-2023. Framgent estimeras en fortsatt hög tillväxttakt och med ett estimerat positivt kassaflöde under Q1-25 samt ett utvecklingsprojekt med hög potential i form av Drug Delivery, vilket syftar till att avge läkemedel via näsan, ser Analyst Group uppvärderingspotential i Nosa Plugs. Genom en *sum-of-the-parts*-värdering av Nosa Plugs befintliga produktportfölj samt Drug Delivery, härleds ett sammantaget potentiellt nuvärde per aktie om 1,52 kr i ett Base scenario.

Återkommande och snabbt växande intäktströmmar

Nosa Plugs har en stark historik av tillväxt, motsvarande 31 % CAGR åren 2019-2023, trots en negativ påverkan från pandemin. Framgent estimeras en hög tillväxttakt bl.a. genom ökad marknadspenetration av nyligen inträdda marknader, såsom UK och Frankrike, motsvarande en omsättningsökning om 46 % CAGR åren 2024-2028. Intäkterna för Nosa Plugs största produkt Odor Control, vilken utgör ca 80 % av försäljningen, bedöms vara av återkommande karaktär där kunderna i hög grad återkommer, vilket enligt Analyst Group inte speglas fullt ut i dagens värdering.

Positivt kassaflöde i siktet

Nosa Plugs har ett finansiellt mål om att uppnå ett positivt kassaflöde under Q1-25, vilket estimeras nås. Under det senaste året har Bolaget genomfört flera investeringar, primärt kopplat till en ny produktionslina samt utvecklingsprojektet Drug Delivery, vilka förväntas minska under kommande år och tillsammans med fortsatt omsättningsstillväxt samt starkare lönsamhet i den nyligen färdigställda produktionslinan, stärka lönsamheten. Samtidigt ser vi fortsatt goda tillväxtpotentialer, något som väntas vara primärt fokus, något som medför att förluster kan komma att uppvisas på kvartalsbasis även under år 2025, däremot estimeras den nuvarande kassan, uppgående till 10 MSEK vid utgången av Q3-24, att vara tillräcklig fram till dess att uthålligt positivt kassaflöde nås.

Utvecklingsprojektet Drug Delivery innehåller hög potential

Nosa Plugs utvecklingsprojekt Drug Delivery syftar till att avge läkemedel via näsan genom Bolagets teknologiplattform och näsplugg. Under Q4-24 lämnades en internationell patentansökan in och i samband med det meddelade Nosa Plugs att Bolaget har identifierat över 50 generiska läkemedel som potentiellt är mer effektiva att avgas via teknologiplattformen, bl.a. behandling mot epilepsi, alzheimer, drogavvänjning och antidoter. Således bedöms marknadspotentialen vara hög och kan jämföras med marknaden autoinjektioner, en förhållandevis ny leveransmetod av läkemedel som idag uppskattas omsätta ca 130 mdSEK. Däremot kvarstår flera steg innan en färdig produkt kan kommersialiseras, vilket är en lång och utmanande process med flera osäkerhetsfaktorer.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,46 kr

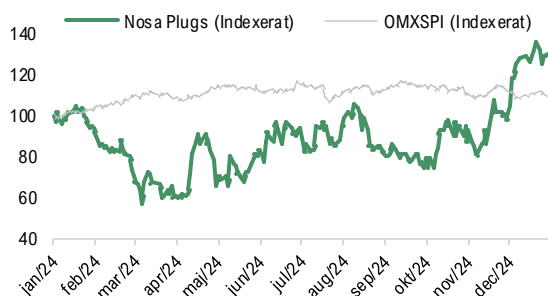
Base
1,52 kr

Bull
2,35 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-01-16)	0,93
Antal Aktier (st.)	210 181 054
Market Cap (MSEK)	195,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,6
Enterprise Value (MSEK)	185,9
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 4 2024	2025-02-14

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET 2024-12-31) = INSYNSPERSON

The OneLife Company S.A.	5,2 %
Susanna Bergstrand	3,8 %
Gunneflo Life Science AB	3,5 %
Dalecarlia Growth Fund	3,1 %
ALMI	3,0 %

Prognoser (MSEK)

	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	16,6	27,6	40,7	56,7
Bruttokostnader	-5,2	-8,7	-12,7	-17,6
Bruttoresultat	11,5	19,0	28,1	39,2
Bruttomarginal	69%	69%	69%	69%
Rörelsekostnader	-22,1	-22,0	-26,4	-32,9
EBIT	-10,6	-2,9	1,7	6,4
EBIT-marginal	-64%	-11%	4%	11%
P/S	11,8	7,1	4,8	3,4
EV/S	11,2	6,7	4,6	3,3
EV/EBITDA	-21,6	-211,4	45,0	21,3
EV/EBIT	-17,6	-63,6	107,6	29,3

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 fransäger 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 **Nosa Plugs AB** (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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.