

NOSA PLUGS AB
<https://nosamed.com/sv/>
Industri: Medicinteknik
Marknadsplats: First North Stockholm
Market cap: 106 MSEK

Med en näsa för möjligheter

Nosa Plugs AB är ett svenskt medicinteknikbolag som utvecklar, tillverkar och säljer intranasala andningsprodukter. Dessa inkluderar NOSA menthol plugs, för luktskydd, NOSA allergy filter, ett nasalt allergifilter och NOSA microbial control för nasalt skydd mot virus och bakterier. Företaget växer snabbt och försäljningen ökade med 52 % på årsbasis under första kvartalet. Vi ser möjligheter att anpassa tekniken till nya applikationer, vilket innebär lockande tillväxtutsikter och intäktsdiversifiering.

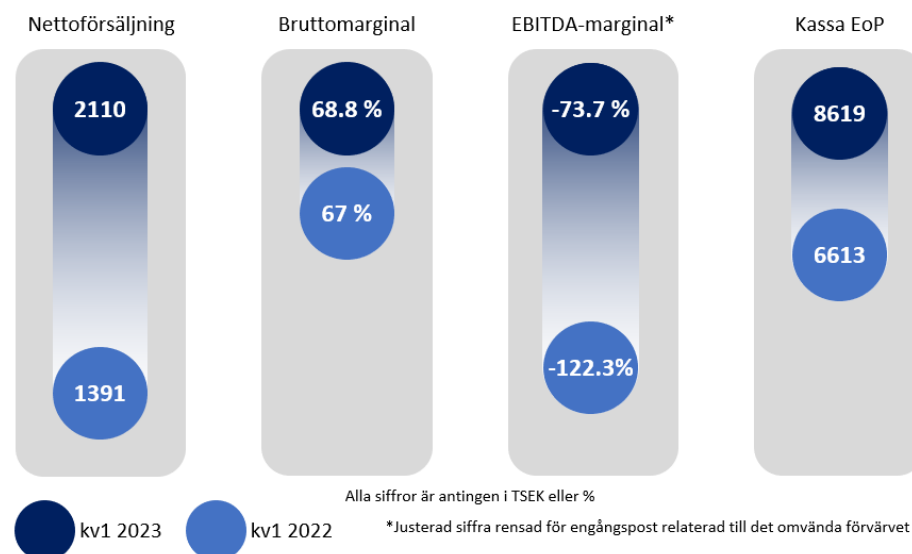
I en spännande fas med verktygen för tillväxt

Nosa Plugs är ett svenskt medicinteknikbolag specialiserat på intranasala andningsprodukter. Bolaget är nu börsnoterat efter en omvänd fusion med tidigare Frisq Holding i mars. Nu när de är väl stadda vid kassa har företaget en solid grund för att fortsätta leverera på sina tillväxtmål och utöka säljkåren. Bolaget är relativt okänt utanför Norden och har möjligheter till ytterligare tillväxt på internationella marknader. Med hänsyn till allt ovanstående bör den närmaste framtiden vara händelserik, och aktieägarna kommer att vilja se dem leva upp till sin potential.

Accelererar under första kvartalet

Under första kvartalet 2023 steg intäkterna snabbare än kostnaderna, således förbättrades även marginaler. Försäljningsökningen bådär gott för framtiden, särskilt med tanke på att Tyskland och Schweiz, två viktiga marknader innan pandemin, tog bort kraven på ansiktsmasker i mars. Detta innebär att försäljningen till DACH-regionen bör återhämta sig, vilket förhoppningsvis ökar intäkterna till det tredje kvartalet. Ytterligare intäktsutsikter ligger i pipelinen där ett exempel är möjligheten till en produkt för lukträning, något som har varit i rampljuset på grund av långvarig covid, medan ett annat är den nyligen genomförda expansionen till Storbritannien. Bolagets har även en patenterad teknologi för en långsam administration av substanser, vilket öppnar för applikationer inom drug delivery.

YoY utveckling för första kvartalet 2023



Källa: Företagsinformation, Carlsquare

Diversifierad produktportfölj med många potentiella kunder

Den nuvarande produktportföljen består av tre olika typer av näspluggar, men den ledande produkten, särskilt i termer av intäkter, är mentolpluggarna, med nästan 90 % av intäkterna 2022. Dålig lukt är ett vanligt förekommande problem och möts av, t.ex. sjuksköterskor och annan sjukhuspersonal samt poliser. Produkten löser problemet genom att diskret utsöndra en lukt av mentol. Mentolpluggarna finns i större delen av Europa såväl som i USA.

NOSA-filterpluggarna blockerar luftburna föroreningar, både biologiska och oorganiska dammpartiklar. Det blockerar till exempel vanliga allergener som pollen, kvalster och mögel. Genom att sitta tätt vid näsöppningarna blockerar filtret inuti effektivt inkommande partiklar. Filterpluggarna, som lanserades 2020, är tillgängliga i Europa för både konsumenter och företag och har börjat ta fart för konsumentgruppen.

Nosa Microbial Control eliminerar skadliga bakterier och virus genom att tvinga dem att komma i kontakt med pluggarnas lameller där de neutraliseras. Detta då i motsats till att de fastnar i filter som är fallet med ansiktsmasker. Pluggarna, som lanserades 2021, uppnår detta genom keramiskt inneslutna silverjoner som är en del av den lamellära strukturen.

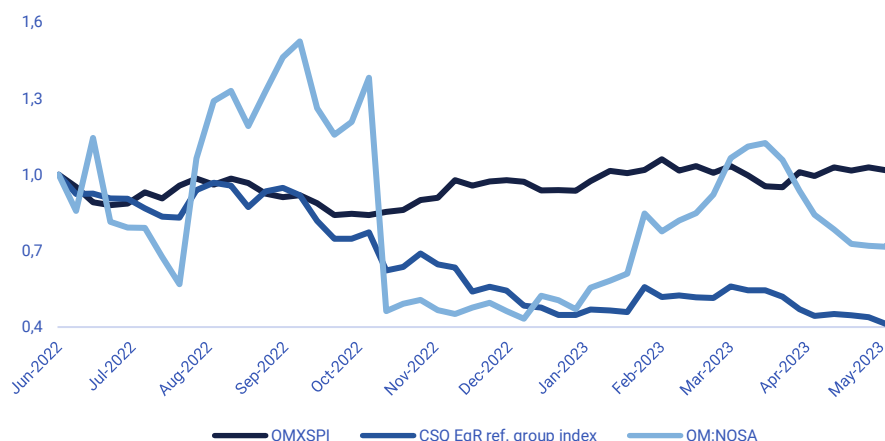
Exempelvis är pluggarna upp till 93 % effektiva mot Covid-19 utan de besvär och obehag som är förknippade med ansiktsmasker.

Gedigen utveckling i första kvartalet men frågor kvarstår

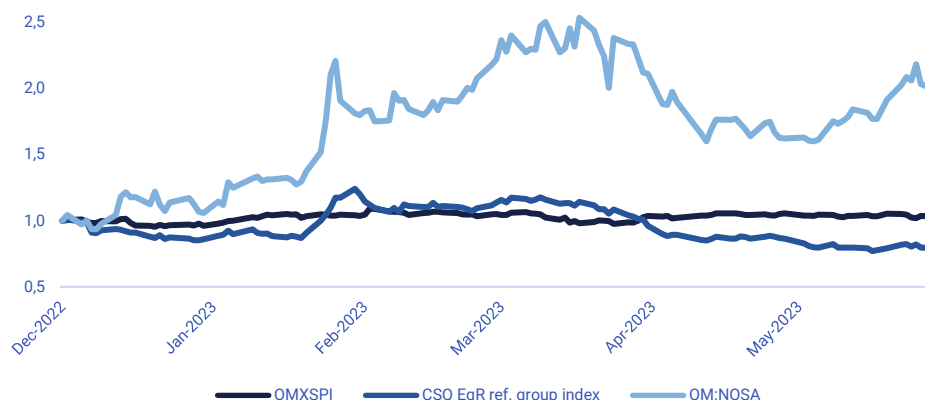
Sammanfattningsvis har företaget en diversifierad produktportfölj men också en stark huvudprodukt i mentolpluggarna, med solid organisk tillväxt med en hög grad av återkommande intäkter från befintliga kunder. Vi ser möjligheten för solida marginaler och kassaflöden om bolagets planer för geografisk och produktexpansion går i lås. Första kvartalet 2023 målade upp en positiv bild, vilket förstärkte tron på möjligheterna för fortsatt organisk tillväxt och fortsatt möjlighet till att nå utsatta mål. Med inflödet av kontanter från fusionen kan eventuella förvärv medföra att man når lönsamhet tidigare. Allergi och microbial control lanserades under tuffa marknadsförhållanden i samband med pandemin, men då ansiktsmasker minskar i användning kan dessa produkter nu få friare luftrum i termer av konkurrens. Med hänsyn till detta kan tillväxten börja komma in från flera håll, vilket ökar sannolikheten för att bolaget når sina finansiella mål på minst 80 % intäkstillväxt, bruttomarginaler över 65 % och EBITDA-marginal långt över 20 % efter 2026.

[Se vår intervju med VD Adrian Liljefors för första kvartalet här](#)

1 års aktiekursutveckling indexerat vid 2022-05-31 (Nosa börsnoterades i mars 2023)



Källa: Capital-IQ, Carlsquare

Aktiekursutveckling indexerat vid dag för nyheten att NOSA tar över börsplatsen 2022-12-01


Källa: Capital-IQ, Carlsquare

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Herman Kuntscher och Niklas Elmhammer äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.