

SENSODETECT (SDET)

PÅFYLLD KASSA – LADDAR FÖR LANSERING



SensoDetect har en patenterad teknik, vilken använder ljudkombinationer för att snabbt identifiera psykisk sjukdom. Tekniken heter BERA och Bolaget står i startgroparna för att lansera produkten, vilken har möjligheten att minska ledtiderna med upp till 90 % i psykiatri enligt Bolaget. Marknads lanseringen förväntas ta fart under inledningen av 2020 och givet den lönsamma affärsmodellen, med BERA, kan SensoDetect potentiellt snabbt belönas av aktiemarknaden vid en lyckad marknads lansering. Baserat på gjord multipelvärdering härleds ett värde per aktie om 0,9 kr i ett Base scenario.

God kostnadskontroll under tredje kvartalet

Nettoomsättningen uppgick som väntat till noll kronor under Q3-19. Rörelsekostnaderna (exklusive av- och nedskrivningar) om ca 2,2 MSEK innebär att Bolaget utvecklas i linje med tidigare kvartal i år. Det ska då även påpekas att den prestationen sker trots den företrädesemission som genomfördes under Q3, vilken resulterat i extraordinära kostnader. Med tanke på det läget SensoDetect befinner sig idag, utan intäkter, är det viktigt att Bolaget kan utvecklas med en god kostnadskontroll varför vi således ser positivt på rapporterad kostnadsnivå under Q3-19.

Stärkt kassan via övertecknad företrädesemission

SensoDetect genomförde under augusti/september en företrädesemission om 10,8 MSEK, vilken kraftigt övertecknades med ca 151 %. Lejonparten av emissionslikviden ska användas till en global lansering av BERA 3.1 samt slutförande av tester inom Schizofreni och Autism.

Behov av verktyg för att snabbt identifiera psykiska sjukdomar

50 % av personer med mentala sjukdomar utvecklar dem före 15 års ålder. Därav är tidiga diagnoser av stor betydelse, dels för att reducera individens lidande, dels för att minska samhällets omkostnader. 23 % av svårt psykiskt sjuka nås av specialistvård i OECD läder, vilket understryker samhällets behov av snabba och precisa diagnostiseringsverktyg. Givet en lyckosam marknads lansering finns det bra utrymme för SensoDetect att möta marknadens efterfrågan.

Affärsmodell möjliggör penetration av höga inträdesbarriärer

Bolaget säljer BERA-systemet genom en *Pay Per Use* (PPU)-modell, dels för att underlätta inträde i branschen och dels för att öka den långsiktiga intjäningsförmågan per maskin. SensoDetects plan var att kommersialisera BERA under 2018 med start i Bolivia, men då testerna i Bolivia-studien med BERA 3.1 på batteridrift visat en förbättring av kvalitén på mätdata med mindre störningar, valde SensoDetect att skjuta upp lanseringen och istället slutföra studien med enbart BERA 3.1.

AKTIEKURS | 0,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNOIS

BEAR	BASE	BULL
0,4 kr	0,9 kr	2,0 kr

SENSODETECT AB				
Stängningskurs (2019-11-18)	0,40			
Antal aktier (st.)	59 726 990			
Market Cap (MSEK)	23,9			
Nettoskuld (MSEK)	-6,4			
Enterprise Value (MSEK)	17,5			
V.52 prisintervall (SEK)	0,37 – 1,57			
UTVECKLING				
1 månad	-12,1 %			
3 månader	-31,2 %			
1 år	-72,2 %			
YTD	-65,9 %			
HUVUDÄGARE - PER DEN 2019-09-30 ¹				
Avanza Pension	13,0 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	10,8 %			
Thomas Erik Frithiof Holmgren	8,1 %			
Tore Robertsson	2,8 %			
Daniel Frisk	2,7 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Martin Linde	VD			
PO Rosenqvist	Ordförande			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 4 2019 (Q4)	2020-02-17			
PROGNOS (BASE)				
	2017A	2018A	2019E	2020E
Tillväxt	n.a.	n.a.	N/M	N/M
Totala intäkter (MSEK) ²	0,1	0,3	2,8	13,3
Rörelsekostnader (MSEK)	-7,6	-8,5	-7,6	-8,5
EBITDA (MSEK)	-7,6	-8,3	-5,6	-3,6
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	N/M	N/M	N/M	2,1
EV/S	N/M	N/M	N/M	1,5

¹Källa: Holdings Modular Finance, per 2019-09-30.

²Inklusive aktiverat arbete och övriga intäkter.

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 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: www.analystgroup.se/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 **SensoDetect 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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.