

# ACOUSORT AB (PUBL) (ACOU)

## FORTSÄTTER TA STEG I RÄTT RIKTNING

Ag

AcouSort har under våren fortsatt sin strategiska satsning med ett tydligt fokus på OEM-verksamheten, där Bolaget ser ett ökat intresse från life science-industrin. Parallellt med detta är AcouSort i slutfasen att färdigställa sin egna produktionsanläggning, vilken initialt har en kapacitet om 100 000 enheter/år, med möjlighet att snabbt kunna dubblas vid behov. Trots att pandemin är en fortsatt påverkande faktor ser vi att AcouSort fortsätter ta steg i rätt riktning, där vi för helåret 2021 estimerar de totala intäkterna till 10 MSEK. Efterföljande år kan uppvisa hög tillväxt Y/Y, där vi räknar med att omsättningen stigit till ca 180 MSEK år 2026. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ser vi fortsatt ett potentiellt nuvärde i aktien om 30,9 kr i ett Base scenario.

### ▪ Totala intäkter steg med 10 %

Under Q1-21 uppgick AcouSorts nettoomsättning till 1,8 MSEK (2,1), motsvarade en minskning om 13 % mot Q1-20. Sett till bolagets totala intäkter, vilka även inkluderar Vinnova-bidrag, uppgick dessa under kvartalet till 2,8 MSEK (2,6), vilket motsvarar en ökning om 10 %. I sitt VD-ord sammanfattar Torsten Freltoft att "[...] Intäktsökningen är bland annat hänförlig till det ökande intresset för vår teknologi och består primärt av engångsbetalning från projekt och public funding".

### ▪ God kostnadskontroll

Under årets första kvartal uppgick AcouSorts totala rörelsekostnader, inklusive kostnad sålda varor (KSV), till -4,6 MSEK, att jämföra med -3,6 MSEK under Q1-20. Rent procentuellt är det en ökning om 28 %, samtidigt som det i termer av absoluta tal (~1 MSEK) fortfarande är relativt lågt. Om vi dessutom gör en jämförelse med rörelsekostnaderna under föregående kvartal (Q4-20) om -4,9 MSEK, minskade faktiskt kostnaderna under Q1-21 med 7 %. Vi ser således positivt på att AcouSort även under årets första kvartal har utvecklats med god kostnadskontroll.

### ▪ Produktionsanläggning ska vara klar under Q3

AcouSort är i slutfasen med att färdigställa sin första egna produktionsanläggning, där Bolaget räknar med att denna ska vara klar för kommersiell produktion under Q3-21. I sitt grundutförande har anläggningen en kapacitet om ca 100 000 separationsenheter per år, samtidigt som möjligheten finns att snabbt kunna fördubbla produktionskapaciteten vid högre efterfrågan.

### ▪ Vårt värderingsintervall kvarstår

AcouSort utvecklas i linje med våra förväntningar och i samband med Q1-rapporten har vi valt att lämna våra prognoser oförändrade, vilket även gör att vi väljer att behålla vårt tidigare värderingsintervall avseende Base och Bull. Samtidigt väljer vi att justera upp vårt Bear scenario något.

## AKTIEKURS | 25,0 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOSE)

<b>BEAR</b> 14,5 kr	<b>BASE</b> 30,9 kr	<b>BULL</b> 49,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

ACOUSORT (ACOU)	
Senast betalt (2021-06-07)	25,0
Antal Aktier (st.)	11 316 245
Market Cap (MSEK)	282,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,0
Enterprise Value (MSEK)	277,9
V.52 prisintervall (SEK)	9,1 – 29,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	+4,1 %
3 månader	+11,3 %
1 år	+149,0 %
YTD	+4,8 %

HUVUDÄGARE (PER 2021-03-31)	
Thomas Laurell	9,5 %
Avanza Pension	7,9 %
Stefan Scheduling	7,8 %
Torsten Freltoft	7,6 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft
Styrelseordförande	Martin Olin

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport #2, 2021	2021-08-25

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Totala intäkter	3,1	6,8	10,2	18,4	40,5
Tillväxt	221%	119%	50%	80%	120%
Rörelsekostnader	-12,7	-14,6	-18,0	-23,1	-43,2
EBIT	-9,6	-7,8	-7,8	-4,7	-2,7
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-9,6	-7,9	-8,6	-5,5	-3,5
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	91,3	41,6	27,7	15,4	7,0
EV/S	89,7	40,9	27,2	15,1	6,9
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

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