

ACOUSORT AB (PUBL) (ACOU)

STÄRKT POSITION INFÖR EN HÄNDELSERIK HÖST



Den globala marknaden för blodprovshantering, analytiska system och förbrukningsvaror växer snabbt och förväntas nå en storlek om hela 47 miljarder dollar år 2022. AcouSort har en unik teknikplattform som möjliggör automatiserade provberedning och under H1-21 har Bolaget fortsatt att utvecklat sina strategiska samarbeten i rätt riktning, och stärkt sin marknadsposition ytterligare. Samtidigt pågår slutfasen med att färdigställa den egna produktionsanläggningen, vilken initialt har en kapacitet om 100 000 enheter/år, med möjlighet att snabbt kunna dubblas vid behov, och senare fyrfaldigas. Vi ser att AcouSort fortsätter ta steg i rätt riktning och att utrymme finns för att successivt växa omsättningen, för att tills år 2026 nå ca 180 MSEK i försäljning. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ser vi fortsatt ett potentiellt nuvärde om 30,9 kr (30,9) per aktie i ett Base scenario.

▪ Hösten kan bli händelserik

AcouSort arbetar just nu intensivt med att färdigställa Bolagets egna produktionsanläggning, vilken enligt målbilden ska vara på plats nu under hösten. Med hänsyn till vilken volym som anläggningen initialt kommer att kunna hantera, samt nuvarande strategiska samarbeten och intressen från life science-industrin i stort, kan de närmaste månaderna och kvartalen komma att bli mycket händelserika för AcouSort.

▪ Fortsatt god kostnadskontroll

Under Q2-21 uppgick de totala rörelsekostnaderna till -4,6 MSEK, vilket var i nära linje med kostnadsbasen under föregående kvartal (Q1-21) då denna också uppgick till ca -4,6 MSEK. Vid utgången av juni uppgick kassan till 4,6 MSEK, och med hänsyn till årets sex första månader har AcouSort uppvisat en *burn rate* om ca -0,4 MSEK/månad. Med hänsyn till den stabila kostnadsbasen samt en relativt låg kapitalförbrukning, anser vi att AcouSort fortsatt utvecklas med en god kostnadskontroll, vilket vi såklart ser positivt på.

▪ Slutförd studie med Instrumentation Laboratory

Samarbetet med Instrumentation Laboratory (IL) har utvecklats väl och i mitten av maj meddelade AcouSort att ytterligare en genomförbarhetsstudie slutfördes. Resultatet av studien var mycket lovande och öppnar upp för ett utökat samarbete redan i år. Samarbetet med IL är strategiskt viktigt och vid lyckat utfall möjliggörs integrerad provhantering till fler produktkategorier inom IL, samt att detta ingjuter ett förtroende som stärker möjligheten för liknande avtal med andra aktörer.

▪ Vårt värderingsintervall kvarstår

AcouSort utvecklas i linje med våra förväntningar och i samband med Q2-rapporten har vi endast gjort mindre justeringar i våra prognoser, vilket gör att vi väljer att behålla vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull och Bear.

AKTIEKURS | 24,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOSE)

BEAR 14,5 kr	BASE 30,9 kr	BULL 49,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

ACOUSORT (ACOU)	
Senast betalt (2021-09-01)	24,4
Antal Aktier (st.)	11 316 245
Market Cap (MSEK)	276,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6
Enterprise Value (MSEK)	271,5
V.52 prisintervall (SEK)	9,1 – 29,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	+3,2 %
3 månader	-1,8 %
1 år	+146,5 %
YTD	+1,9 %

HUVUDÄGARE (PER 2021-06-30)	
Thomas Laurell	9,5 %
Avanza Pension	8,0 %
Stefan Scheduling	7,8 %
Torsten Freltoft	7,6 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft
Styrelseordförande	Martin Olin

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport #3, 2021	2021-11-24

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Totala intäkter	3,1	6,8	10,8	19,0	41,1
Tillväxt	221%	119%	59%	76%	116%
Rörelsekostnader	-12,7	-14,6	-17,7	-25,2	-43,6
EBIT	-9,6	-7,8	-6,9	-6,2	-2,5
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-9,6	-7,8	-6,9	-6,2	-2,5
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	89,1	40,6	25,6	14,5	6,7
EV/S	87,6	39,9	25,1	14,3	6,6
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.