

BIOSERVO TECHNOLOGIES AB (BIOS)

MED SIKTET INSTÄLLT PÅ GLOBALA MARKNADER

Ag

Bioservo Technologies AB ("Bioservo" eller "Bolaget") utvecklar och säljer produkter inom muskelförstärkande system baserade på Bolagets patenterade *Soft Extra Muscle-teknologi* (SEM™). Bolaget har i samarbeten med stora globala företag såsom Airbus, GE, General Motors (GM) och NASA utvecklat en produkt som adresserar främst tillverkningsindustrin, där produkten hjälper montörer som utför greppintensiva eller statiska arbeten med att generera extra kraft samt proaktivt motverka förslitningsskador. Inom Bioservos andra ben, sjukvården, används produkten Carbonhand med SEM-teknologi för rehabilitering av skadade händer. Bolagets två produkter står just nu inför potentiella globala genombrott till följd av att Bolagets kliniska studie för produkten Carbonhand och pilotprojekt hos GM samt Toyota Motors väntas presenteras under H2-21. Genom en DCF-värdering med en diskonteringsränta om 13,0 % motiveras ett potentiellt värde om 16,2 kr per aktie i ett Base scenario.

Framskjuten position i en snabbt växande marknad

Bolagets produkt, Ironhand, är den enda patenterade greppförstärkande produkten på marknaden för händer och Bolagets nuvarande patent sträcker sig till år 2026. Marknaden för mjuka *exoskelett* väntas växa med en CAGR om 28 % mellan åren 2019-2025, för att då nå en marknadsstorlek om 3,9 mUSD år 2025. Enligt *World Health Organization* (WHO) överlever 10 miljoner människor en stroke varje år och upp till 87 % av alla patienter drabbas av handikapp i händer och armar, där Bolagets Carbonhand fyller en viktig funktion i arbetet med rehabilitering.

Pilotprojekt banar väg för genombrottsorder

Resultat från Bioservos pågående pilotprojekt med Ironhand hos General Motors och Toyota väntas under fjärde kvartalet år 2021, vilket vid positivt resultat förväntas utgöra starka värde drivare och potential till stark omsättningstillväxt. Liknande studier har tidigare genomförts i Frankrike, med Eiffage som är landets tredje största byggbolag, vilket resulterat i order på över 200 enheter som följd. Positivt utfall av pilotprojekten estimeras leda till 800 enheter sålda till GM och Toyota samt 400 enheter sålda till distributörer och nya testorders år 2024.

Kliniska studier skapar legitimitet och underlättar kommersialisering

Den globala lanseringen av produkten Carbonhand stöds av en pågående klinisk studie som genomförs i Nederländerna, vars fullständiga resultat förväntas under Q4-21. Preliminära resultat från studien visar på en genomsnittlig ökning av greppstyrka om 3 kg. Studien är tänkt att vidare stärka produktens position som ett hjälpmedel vid rehabilitering efter trauma som försvagat handen. Analyst Group bedömer att ett positivt resultat kommer resultera i större uppmärksamhet och genomslag för produkten globalt.

Solida partners ingjuter förtroende

SEM™-teknologin har utvecklats i samarbete med General Motors och NASA som innan samarbetet med Bioservo arbetat med att utveckla liknande teknologi, vilket är ett bevis på produktens teknikhöjd. Bolagets Ironhand vann även *NASA Commercial Invention of the Year Award* år 2020, vilket ytterligare stärker förtroendet för Bolagets teknologi och produkter.

Ytterligare försening av kommersialisering kan leda till behov av externt kapital

Bolaget genomförde en riktad emission i november år 2020, vilket inbringade en nettolikvid om 14,25 MSEK före emissionskostnader. Det föreligger dock en risk i att fördröjningar av pilotprojekt, och därmed fördröjningar av eventuella större order, kan tvinga Bolaget att ta in ytterligare kapital för att driva verksamheten från Q2-22.

AKTIEKURS 12,22 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 7,0 kr	BASE 16,2 kr	BULL 24,0 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

BIOSERVO TECHNOLOGIES AB

Senast betalt (2020-09-01)	12,22
Antal Aktier (st.)	15 798 321
Market Cap (MSEK)	193,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-34,5
Enterprise Value (MSEK)	158,6
V.52 prisintervall (SEK)	9,82 – 18,70
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING

1 månad	-7,1 %
3 månader	-10,9 %
1 år	-4,9 %
YTD	-29,2 %

HUVUDÄGARE

Tellacq Group AB	20,8 %
Anders Lundmark	9,7 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	6,1 %
Tomas Ward + Ward Invest	4,2 %
Adriago Small & Midcap L/S	4,1 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Petter Bäckgren
Styrelseordförande	Anders Lundmark

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3 2021	2021-11-09
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	11,7	10,7	27,3	49,0	103,0
<i>Omsättningstillväxt</i>	25,8 %	-8,6 %	155,7 %	79,8 %	110,2 %
Bruttoresultat	13,1	11,3	15,7	28,6	63,6
<i>Bruttomarginal</i>	43,6 %	50,0 %	52,0 %	55,0 %	60,0 %
EBIT	-26,3	-27,4	-26,8	-13,1	20,5
<i>EBIT-marginal</i>	-133,7 %	-164,7 %	-93,4 %	-25,8 %	19,5 %
Nettoresultat	-26,3	-26,9	-27,1	-13,8	13,3
<i>Nettomarginal</i>	-225,7 %	-164,7 %	-93,4 %	-25,8 %	15,5 %
P/S	8,5	10,0	5,8	3,3	1,6
EV/S	6,7	7,9	4,6	2,6	1,3
EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	6,5

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

Bioservo Technologies 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.

Analytikern 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.