

AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



BIOSERVO TECHNOLOGIES

Med siktet inställt på globala marknader

2021-09-02

Analytiker: Anton Flygare

Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

BIOSERVO TECHNOLOGIES AB (BIOS)

MED SIKTET INSTÄLLT PÅ GLOBALA MARKNADER



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 omsättningsstillväxt. 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 %
Adrigo 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
Omsättningsstillväxt	25,8 %	-8,6 %	155,7 %	79,8 %	110,2 %
Bruttoresultat	13,1	11,3	15,7	28,6	63,6
Bruttomarginal	43,6 %	50,0 %	52,0 %	55,0 %	60,0 %
EBIT	-26,3	-27,4	-26,8	-13,1	20,5
EBIT-marginal	-133,7 %	-164,7 %	-93,4 %	-25,8 %	19,5 %
Nettoresultat	-26,3	-26,9	-27,1	-13,8	13,3
Nettomarginal	-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

INVESTERINGSIDÉ

**SAMARBETE
MED NASA
OCH GENERAL
MOTORS
INGJUTER
FÖRTROENDE**

**RESULTAT
FRÅN KLINISK
STUDIE
PRESENTERAS
H2-21**

**EN UPPSIDA
OM 32,9 % I
ETT BASE
SCENARIO**

Patenterad teknologi med globala jättar som samarbetspartners

Bioservo säljer och utvecklar muskelförstärkande system med Bolagets patenterade SEM™-teknologi. Produkterna fungerar som en handske kopplad till en mindre styr- och batterienhet som kan bäras på ryggen eller vid midjan, vilken aktiveras via trycksensorer i fingrarna som aktiverar linor kopplade till styrenheten. Bolagets försäljning riktar sig mot industri- och hälsovårdssektorn genom produkterna Ironhand och Carbonhand. Inom industrin används produkten för att motverka förslitningsskador till följd av greppintensiva arbeten, samtidigt som den stärker greppet och inom området har Bioservo utvecklings-samarbeten med flera stora aktörer såsom GM, Toyota, NASA och Airbus. Bolaget är ensamma med denna lösning, då konkurrenter i form av Ekso Bionics, Ottobock och Levitate Technologies främst arbetar med produkter för armar/axlar och ryggen. På marknaden för axlar/rygg utvecklar nu Bioservo produkten Ironarm, som utnyttjar samma teknologi och förväntas lanseras inom 5 år. Bolagets produkt Carbonhand riktar sig mot sjukvården, vilket är en enklare version av Ironhand-systemet som hjälper patienter som förlorat styrka i händerna efter sjukdomsfall med rehabilitering. Produkterna säljs direkt till utvecklingspartners eller via distributörer och i samband med lanseringen av Ironhand 2.0 i juni håller nu Bolaget på att etablera ett globalt distributörnätverk.

Stark marknadstillväxt framgent

Arbetsrelaterade förslitningsskador kostar cirka 50 mdUSD årligen enbart i USA, och studier från Chalmers tekniska högskola visar att upp till 48 % av alla arbetsrelaterade skador inom bilindustrin är muskuloskeletala handskador, vilket Bioservo förväntas kapitalisera på. Marknaden för mjuka exoskelett, där Bioservo har en framskjuten roll, beräknas växa med en CAGR om 28 % mellan åren 2019-2025, för att då nå en marknadsstorlek om 3,9 mdUSD år 2025. Enligt WHO överlever 10 miljoner människor en stroke varje år där upp till 87 % av alla patienter drabbas av handikapp i händer och armar, vilket innebär en miljardmarknad för Bolagets produkt Carbonhand.

Studier banar väg för fullskalig implementering

Under det fjärde kvartalet år 2021 förväntas resultaten från Bolagets pilotstudier med GM och Toyota presenteras, liknande studier har tidigare utförts i Frankrike med lyckat utfall, vilket resulterat i framgångsrik implementering av Ironhand-systemet i Frankrike, med 210 enheter inköpta av Bioservos franska distributörer. Analyst Group estimerar, genom lyckade tester, större genombrottsorder i samband med positiva resultat. För att ge ytterligare klinisk verifikation åt produkten Carbonhands terapeutiska effekter pågår nu en klinisk studie i Nederländerna där deltagare får använda handsken som hjälpmedel vid vardagliga sysslor. Preliminära resultat visar att greppstyrkan hos deltagarna har förbättrats med, i genomsnitt, 3 kg och att handsken tagits väl emot av studiens deltagare och fullständiga resultat förväntas i slutet av år 2021. Bolaget har av den anledningen en global lansering planerad för Carbonhand år 2022, då tidigare försäljning främst skett i Sverige och Norge i mindre skala.

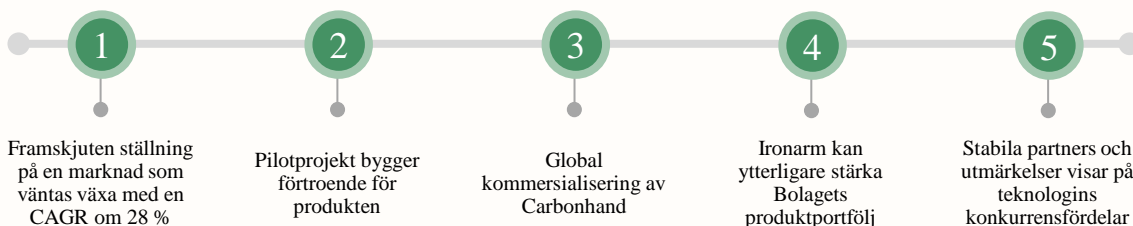
Bäddat för stark omsättningstillväxt

Bolaget väntas omsätta 104,8 MSEK år 2024 till följd av 1 200 enheter Ironhand sålda samt 500 enheter Carbonhand sålda, vilket innebär en årlig tillväxttakt om 51,9 % mellan 2020-2024. Bioservo förväntas stärka sin marginal under prognosperioden för att år 2024 nå en EBIT-marginal om 15,3 %, motsvarande 16,0 MSEK. Genom DCF-värdering med diskonteringsränta om 13,0 %, där rörelsekapitalet väntas ligga kvar på dagens nivå och där CAPEX-investeringar om 3,0 % av nettoomsättningen väntas, motiveras ett potentiellt värde per aktie om 16,2 SEK i ett Base scenario.

Fördröjningar kan leda till behov av externt kapital

Fördröjning av pilotstudier hos GM och Toyota innebär att större order kan dröja ytterligare. Bolaget genomförde en riktad emission i november år 2020, vilket inbringade likvider om 14,25 MSEK före emissionskostnader och Bolaget menar att de tryggt kapital till en fullskalig kommersialisering. Analyst Group bedömer det däremot som troligt att Bioservo behöver ta in ytterligare kapital för att finansiera verksamheten under Q2-22, givet en antagen burn rate om cirka -3,0 MSEK i månaden.

HIGHLIGHTS



FINANSIELL PROGNOSE

Stark omsättningstillväxt ligger i korten

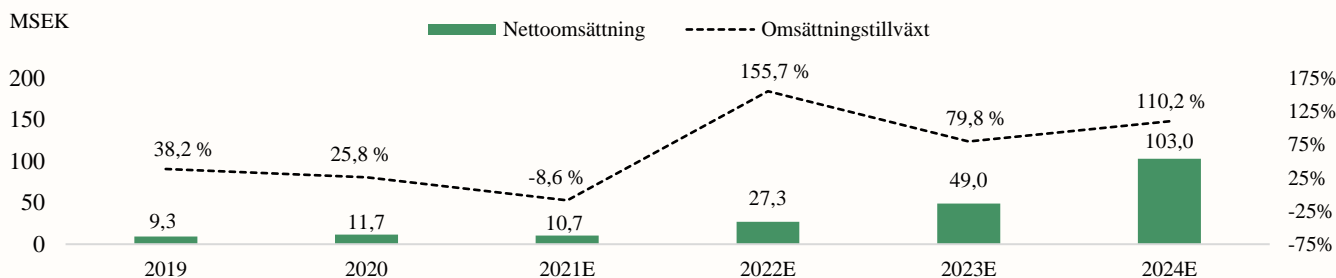
Försäljningen av Ironhand förväntas driva Bolagets omsättningstillväxt, utöver detta förväntas Bioservo sluta nya distributionsavtal och/eller presentera vidare fältstudier som i nuläget inte offentliggjorts. Mot bakgrund av osäkerheten gällande nya avtal, ytterligare utvärderingar eller lansering av Bolagets nya produkt Ironarm har inte denna finansiella prognos grundats på dessa faktorer. Däremot kan dessa faktorer innebära en högre omsättningstillväxt än vad som redogörs för nedan och bör ses som en option, likväl kan återkommande intäkter i form av förbrukningsvaror och prenumeration på datatjänster vidare driva värdet i Bioservo.

**OMSÄTTNING
OM 104,8 MSEK
ÅR 2024E**

För Ironhand förväntas ett potentiellt bredare införande hos GM och Toyota leda till en försäljning om 400 enheter vardera, där ett större distributionsnätverk och nya testorders estimeras leda till en försäljning om totalt 1 200 enheter à 65 000 kr år 2024, resulterande i en nettoomsättning om 103 MSEK. Priset ligger i det lägre intervallet av vad Bolaget kommunicerat men snäppet högre än nyligen slutna avtal, vilket Analyst Group bedömer som rimligt till följd av att nästa generation Ironhand nyligen lanserats med uppdaterad hård- och mjukvara. En försäljning om 500 enheter Carbonhand à 50 000 kr väntas år 2024 och grundar sig i avtal med Tyska och Belgiska distributörer samt testorders från oannonserade distributörer. Försäljningen av Carbonhand väntas vara lägre dels på grund av de långa ledtider som signifierar försäljning mot sjukvårdssektorn men samt genom order av lägre volym. Övriga rörelseintäkter beräknas uppgå till 1,8 MSEK år 2024, vilka består av konsultintäkter till följd av support och installation.

Analyst Group estimerar en nettoomsättning om 103,0 MSEK år 2024.

Estimerad nettoomsättning och omsättningstillväxt mellan åren 2019-2024



Källa: Analyst Groups prognos och Bolaget

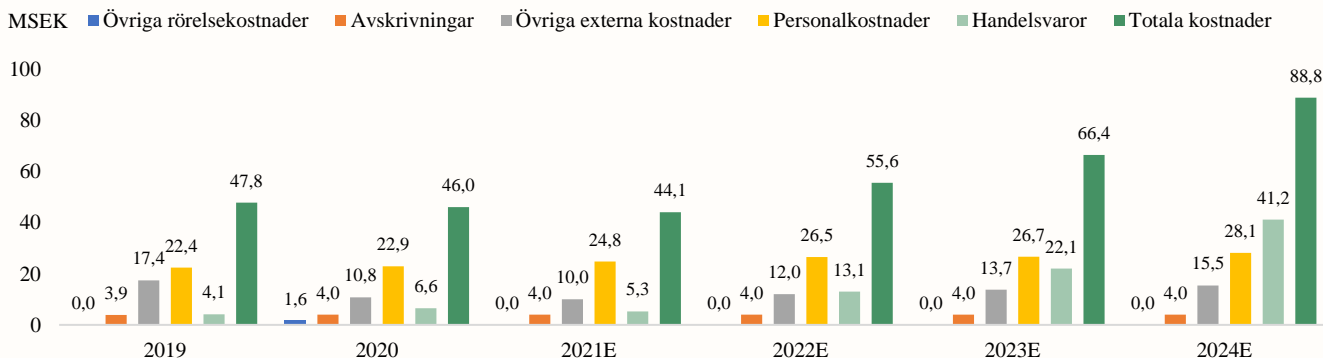
Rörelsekostnader och EBIT-marginal

Till följd av minskade kostnader hänförliga till den operativa verksamheten i form av minskade produktionskostnader, förväntas bruttomarginalen öka från 55,3 % år 2019 (innan Covid-19) till 60,0 % år 2024. Minskningen av kostnader är en följd av Bolagets strategiska skifte med mål att förbereda ytterligare inför kommersialisering och produktutveckling, vilket genomförts fram till nu. De största posterna inom rörelsekostnader består av handelsvaror (14 % av totala kostnader år 2020) och personal (50 % av totala kostnader år 2020), följt av externa kostnader (24 % av totala kostnader år 2020) såsom lokalhyra och marknadsföring. Analyst Group estimerar att Bolaget kommer anställa ytterligare 3 personer fram till år 2024 för att stärka säljarkåren, vilket skulle innebära att Bolaget går från 27 anställda år 2020 till 30 stycken anställda år 2024. År 2024 väntas Bioservo redovisa en positiv EBIT-marginal om 15,3 %, resulterande i ett resultat om 16,0 MSEK.

**BRUTTO-
MARGINAL
ÅR 2024E OM
60,0 %**

År 2024 estimeras Bioservo vända till positivt EBIT-resultat

Estimerad EBIT och EBIT-marginal mellan åren 2019-2024



Källa: Analyst Groups prognos och Bolaget

VÄRDERING

Base scenario, MSEK	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Totala intäkter	16,1	24,6	19,7	16,7	28,8	50,7	104,8
Handelsvaror	-3,6	-4,4	-6,6	-5,3	-13,1	-22,1	-41,2
Bruttoresultat	12,5	20,5	13,1	11,3	15,7	28,6	63,6
Bruttomarginal	77,7 %	83,1 %	66,6 %	62,5 %	53,4 %	55,9 %	60,4 %
Övriga externa kostnader	-11,6	-17,4	-10,8	-10,0	-12,0	-13,7	-15,5
Personalkostnader	-19,9	-22,4	-22,9	-24,8	-26,5	-26,7	-28,1
Avskrivningar	-3,3	-3,9	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-22,2	-23,2	-26,3	-27,4	-26,8	-15,8	16,0
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	15,3 %

Jämförbara bolag, MSEK	Market cap	Enterprise value	Omsättning 2024E	CAGR omsättning 2020-2024E	EV/S 2024E
Integrum	1 322,2	1 315,0	174,0	55,2 %	7,6
Stille	742,0	755,3	228,7	12,5 %	3,3
AcouSort	278,4	273,4	75,8	82,7 %	3,6
Medelvärde	780,9	781,2	159,5	50,1 %	4,8
Median	742,0	755,3	174,0	55,2 %	3,6
Bioservo	193,1	158,6	104,8	51,9 %	1,3

Base scenario

Bioservo väntas nå kraftig omsättningstillväxt fram till år 2024 på en snabbt växande marknad. Inom den snabbt växande marknaden för exoskelett finns endast fåtal bolag noterade i världen, vilket försvårar jämförelser mellan bolag. Övriga noterade bolag inom branschen har betydligt högre omsättning och är noterade i andra länder. Av denna anledning utgår värderingen från en DCF-värdering för år 2030 samt Analyst Groups estimat för år 2024, då Ironhand beräknas vara bredare implementerad hos GM och Toyota och Carbonhand har börjats rulla ut globalt. CAPEX-investeringar om 3,0 % av nettoomsättningen estimeras till år 2030 och Bolagets rörelsekapital väntas ligga på en fortsatt jämn nivå till samma år. Bioservos bolagsspecifika risk antas vara relativt hög på grund av Bolagets storlek och icke-lönsamma karaktär, därför appliceras en diskonteringsränta om 13,0 %. Bolagets värdering stöds av en jämförelse med en peer-grupp i form av bolag med patenterad teknologi, inriktade på försäljning mot industri och medicinteknik. Integrum är verksamma inom medicinteknik och utvecklar skelettproteser baserade på ett egenutvecklat system, medan Stille verkar inom medicinteknik och utvecklar samt tillverkar kirurgiska instrument. Även AcouSort är verksamma inom medicinteknik och säljer sin egenutvecklade plattformsteknologi via distributörer samt via avtal med kunder. Gruppen med jämförbara bolag implicerar att Bolagets värdering reflekteras av liknande intäktsmodeller och marginaler. Utifrån Bioservos omsättningstillväxt samt liknande bruttomarginaler bland jämförelsegruppen utgår värderingen ifrån en EV/S-multipel. En rabatt om cirka 15 % appliceras på grund av Bolagets storlek och implicerar ett värde om 16,2 SEK per aktie, vilket korrelerar med det motiverade värdet från genomförd DCF-värdering. Sammantaget motiveras ett potentiellt pris per aktie om 16,2 kr i ett Base scenario.

**16,2 SEK PER
AKTIE I ETT
BASE
SCENARIO**

**24,0 SEK PER
AKTIE I ETT
BULL
SCENARIO**

**7,0 SEK PER
AKTIE I ETT
BEAR
SCENARIO**

Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- Högre försäljning av Ironhand till följd av snabbare implementation av GM och Toyota.
- Carbonhand får snabbt fäste på den globala marknaden och Bolaget sluter avtal med större distributörer i USA och Asien, vilket leder till högre försäljning än i ett Base scenario.
- Bolaget lanserar framgångsrikt Ironarm som börjar generera testorders från större aktörer 2024.

Ett Bull scenario skulle innebära att marginalerna för produkten Ironarm är likställda med de hos Bolagets nuvarande produkter. Genom att applicera en målmultipel om EV/S 3,6x på 2024 års försäljning om 137,1 MSEK samt en rabatt om 15 % ges ett nuvärde om 24,0 kr per aktie.

Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella faktorer i ett Bear scenario:

- Lägre försäljning av Ironhand till följd av nya aktörer på marknaden och misslyckade resultat från pilotprojekt hos GM och Toyota.
- Kliniska resultat från Carbonhand visar inte signifikant resultat och försäljningen går fortsatt trögt med färre enheter sålda.
- Bolaget tar in ytterligare kapital år 2023 för att finansiera verksamheten och den fortsatta utvecklingen av Ironarm samt den övriga produktkatalogen.

Vid ett Bear scenario lär genombrottsorder från större aktörer dröja ytterligare och konkurrenter tar större marknadsandelar från Bioservo. Genom att applicera en målmultipel om EV/S 2,0x på 2024 års försäljning om 52,6 MSEK samt en rabatt om 15 % ges ett nuvärde om 7,0 kr per aktie.

APPENDIX

Base scenario, MSEK	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	6,7	9,3	11,7	10,7	27,3	49,0	103,0
Aktiverat arbete för egen räkning	2,8	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	6,7	15,3	8,0	6,0	1,5	1,7	1,8
Totala intäkter	16,1	24,6	19,7	16,7	28,8	50,7	104,8
Handelsvaror	-3,6	-4,1	-6,6	-5,3	-13,1	-22,1	-41,2
Bruttoresultat	12,5	20,5	13,1	11,3	15,7	28,6	63,6
<i>Bruttomarginal</i>	<i>46,3 %</i>	<i>55,3 %</i>	<i>43,6 %</i>	<i>50,0 %</i>	<i>52,0 %</i>	<i>55,0 %</i>	<i>60,0 %</i>
Övriga externa kostnader	-11,6	-17,4	-10,8	-10,0	-12,0	-13,7	-15,5
Personalkostnader	-19,9	-22,4	-22,9	-24,8	-26,5	-26,7	-28,1
Avskrivningar	-3,3	-3,9	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1,6	0	0	0	0
EBIT	-22,2	-23,2	-26,3	-27,4	-26,8	-15,8	16,0
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-137,4 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-164,7 %</i>	<i>-93,4 %</i>	<i>-31,2 %</i>	<i>15,3 %</i>
Finansiellt nettoresultat	-0	-0	0	0	0	0	0
EBT	-22,2	-23,2	-26,3	-27,4	-26,8	-15,8	16,0
Skatt	-5,7	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-27,9	-23,2	-26,3	-27,4	-26,8	-15,8	16,0
<i>Nettomarginal</i>	<i>-172,8 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-164,7 %</i>	<i>-93,4 %</i>	<i>-31,2 %</i>	<i>15,3 %</i>
Bull scenario, MSEK	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	6,7	9,3	11,7	12,9	31,0	65,7	134,9
Aktiverat arbete för egen räkning	2,8	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	6,7	15,3	8,0	6,0	1,5	1,8	2,2
Totala intäkter	16,1	24,6	19,7	18,9	32,5	67,5	137,1
Handelsvaror	-3,6	-4,1	-6,6	-6,7	-14,9	-28,3	-54,0
Bruttoresultat	12,5	20,5	13,1	12,2	17,6	39,2	84,4
<i>Bruttomarginal</i>	<i>46,3 %</i>	<i>55,3 %</i>	<i>43,6 %</i>	<i>48,0 %</i>	<i>52,0 %</i>	<i>57,0 %</i>	<i>61,0 %</i>
Övriga externa kostnader	-11,6	-17,4	-10,8	-10,0	-12,0	-16,4	-20,2
Personalkostnader	-19,9	-22,4	-22,9	-24,8	-26,5	-27,6	-30,0
Avskrivningar	-3,3	-3,9	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1,6	0	0	0	0
EBIT	-22,2	-23,2	-26,3	-26,5	-24,9	-8,8	30,2
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-137,4 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-140,3 %</i>	<i>-76,6 %</i>	<i>-13,0 %</i>	<i>22,0 %</i>
Finansiellt nettoresultat	-0	-0	0	0	0	0	0
EBT	-22,2	-23,2	-26,3	-26,5	-24,9	-8,8	30,2
Skatt	-5,7	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-27,9	-23,2	-26,3	-26,5	-24,9	-8,8	30,2
<i>Nettomarginal</i>	<i>-172,8 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-140,3 %</i>	<i>-76,6 %</i>	<i>-13,0 %</i>	<i>22,0 %</i>
Bear scenario, MSEK	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	6,7	9,3	11,7	9,2	20,3	33,5	51,5
Aktiverat arbete för egen räkning	2,8	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	6,7	15,3	8,0	0,8	0,9	0,1	1,1
Totala intäkter	16,1	24,6	19,7	10,0	21,1	34,5	52,6
Handelsvaror	-3,6	-4,1	-6,6	-4,8	-9,7	-15,4	-22,7
Bruttoresultat	12,5	20,5	13,1	5,2	11,4	19,1	29,9
<i>Bruttomarginal</i>	<i>46,3 %</i>	<i>55,3 %</i>	<i>43,6 %</i>	<i>48,0 %</i>	<i>52,0 %</i>	<i>54,0 %</i>	<i>56,0 %</i>
Övriga externa kostnader	-11,6	-17,4	-10,8	-12,0	-13,0	-10,0	-11,5
Personalkostnader	-19,9	-22,4	-22,9	-23,9	-25,6	-26,7	-28,1
Avskrivningar	-3,3	-3,9	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1,6	0	0	0	0
EBIT	-22,2	-23,2	-26,3	-34,7	-31,2	-21,6	-13,7
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-137,4 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-347,4 %</i>	<i>-147,5 %</i>	<i>-62,7 %</i>	<i>-26,1 %</i>
Finansiellt nettoresultat	-0	-0	0	0	0	0	0
EBT	-22,2	-23,2	-26,3	-34,7	-31,2	-21,6	-13,7
Skatt	-5,7	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-27,9	-23,2	-26,3	-34,7	-31,2	-21,6	-13,7
<i>Nettomarginal</i>	<i>-172,8 %</i>	<i>-94,5 %</i>	<i>-133,7 %</i>	<i>-347,4 %</i>	<i>-147,5 %</i>	<i>-62,7 %</i>	<i>-26,1 %</i>

APPENDIX

Aktiekursens utveckling från notering.

Aktiepris (SEK)

— Bioservo Technologies — OMXSPI

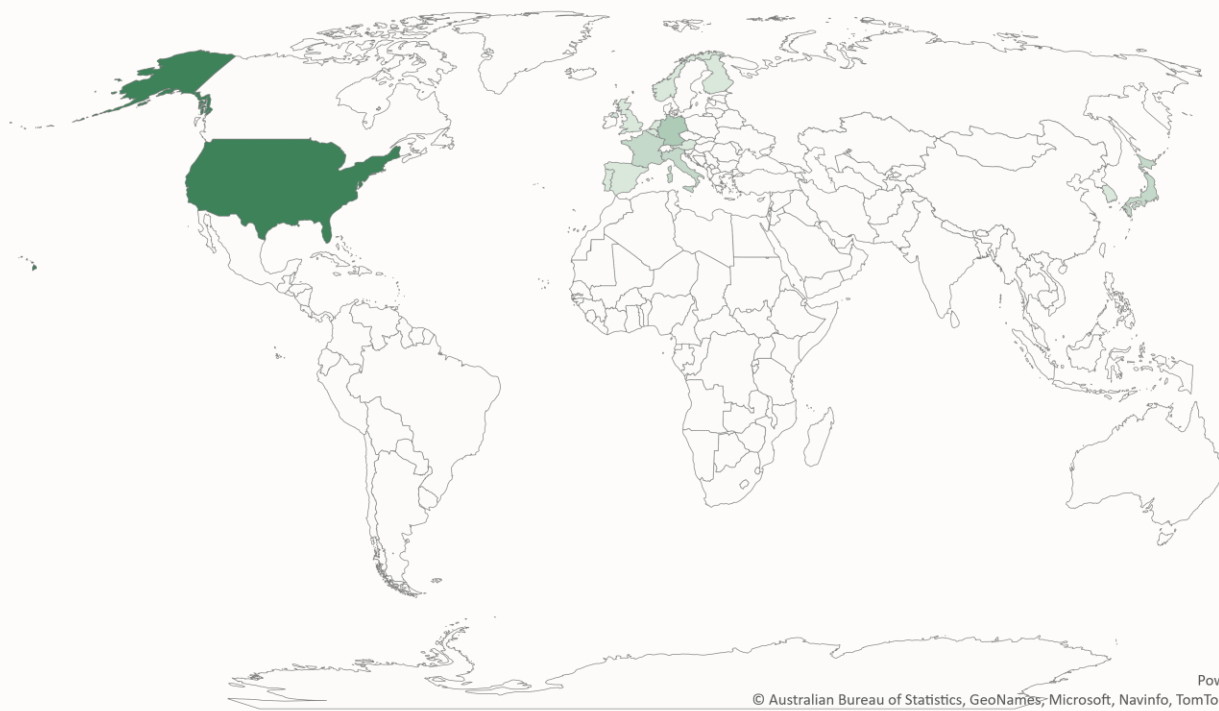
Indexpunkter



Distributionsavtal världen över bäddar för global tillväxt.

Antal distributionsavtal per land för försäljning och uthyrning av Ironhand© och Carbonhand©

Antal distributionsavtal 1 8



Powered by Bing
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, TomTom, Wikipedia

Källa: Bolaget

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.

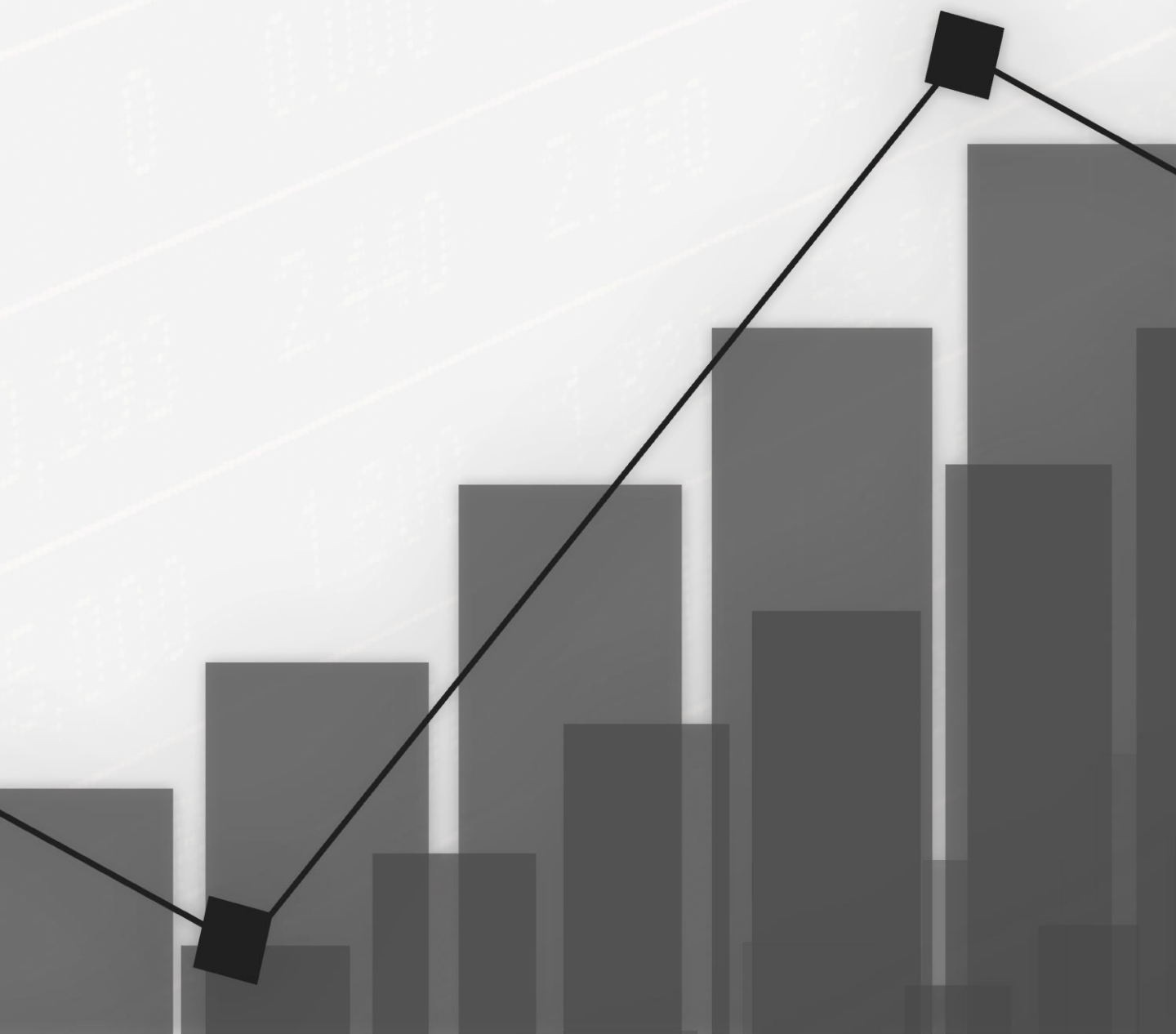
Övrigt

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.



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Sturegatan 56 114 36, Stockholm | Bankgatan 1A 223 52, Lund