

DUEARITY (DEAR)

TOPP 10 MEDTECH-START UP I EUROPA



Duearity AB ("Duearity" eller "Bolaget") har kvalat in på Topp-10-listan för de mest intressanta Medtech-bolagen i Europa – vilket fått aktien att minst sagt klättra uppåt. Därefter har Duearity presenterat sin Q3-rapport, vilken var linje med våra förväntningar och bekräftar att utvecklingsarbetet av Tinearity fortskrider enligt plan. Fokus närmast är den CE-märkningsprocess som Bolaget ska gå igenom innan Tinearity är klart för kommersialisering. Med hänsyn till att Duearity har inlett ett samarbete med en certifieringspartner för att få Tinearity godkänd för lansering räknar vi med att Bolaget erhåller CE-märkning under H2-21, förbeställningar under H1-22 och att omsättningen tills år 2025 har stigit till 162 MSEK. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ger det ett nuvärde om 21,5 kr per aktie i ett Base scenario.

Kostnadsutveckling enligt budget

Under Q3-21 uppgick Duearitys totala rörelsekostnader till -3,9 MSEK (-4,2), vilket är i linje med Q2-21. Sett till kassan minskade denna från 22,4 MSEK till 18,6 MSEK mellan Q2-21 och Q3-21, d.v.s. -1,3 MSEK/månad. I och med att utvecklingen av produkten är så gott som klar förväntar vi oss att Duearitys kapitalförbrukning (*burn rate*) kommer minska, och att Bolaget i kombination med försäljning kommer vara finansierade tills en bit in på 2023.

Planer för Nordamerika

Duearity arbetar även vidare med det regulatoriska arbetet för att kunna slå sig in på den nordamerikanska marknaden och har som målsättning att lämna in den så kallade tekniska filen till FDA i USA under 2022. Analyst Group ser målsättningen som realistisk då mycket av förarbetet redan är gjort inför CE-märkningen och all dokumentation redan finns på plats. Vidare ser Analyst Group att Duearity troligen kommer gå via den så kallade *510(k) pathway*, även kallat FDA-clearance. Detta innebär att om Bolaget kan demonstrera att Tinearity är "substantiellt ekvivalent" med en redan legalt marknadsförd produkt som finns på marknaden, erhålls clearance för kommersiell försäljning.

+150 000 besökare på årsbasis

Duearity har kunnat uppvisa tiotusentals besökare på sin hemsida och i samband med Q3-rapporten framgår det att antal besökare på årsbasis nu uppgår till ca 150 000, detta trots nedskärningar i den digitala marknadsföringen. Vi ser det som ett styrkebesked inför kommande lansering och tecken på ett högt intresse för produkten finns.

Ett antal milstolpar i sikte kommande kvartal

CE-märkning, marknads lansering i Europa och ansökan till FDA i USA – detta är några av de tänkbara värde drivarna under de kommande 6-12 månader. Därefter förväntar vi oss ett fullskaligt fokus på att successivt öka försäljningen, med start under H1-22, vartefter Bolaget kan röra sig mot ett positivt rörelseresultat på kvartalsbasis.

AKTIEKURS | 19,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOIS

BEAR 8,1 kr	BASE 21,5 kr	BULL 25,0 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

DUEARITY AB	
Senast betalt 2021-11-24 (SEK)	19,2
Antal Aktier (st.)	13 486 204
Market Cap (MSEK)	258,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-18,6
Enterprise Value (MSEK)	240,3
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	+127,5 %
3 månader	+189,8 %
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE (2021-09-30, KÄLLA: HOLDINGS)	
Footloose Invest AB (Peter Arndt)	39,2 %
JeGol Group AB	15,2 %
Häkull Adventure Capital AB (Fredrik Westman)	6,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	2,0 %
Avanza Pension	1,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Fredrik Westman
Styrelseordförande	Rom Mendel

FINANSIELL KALENDER	
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,0	7,3	23,6	73,9	161,5
Bruttoresultat	-1,0	0,2	5,8	18,4	58,1	127,9
Bruttomarginal	n.a	n.a	79%	78%	79%	79%
Rörelsekostnader	-0,4	-14,8	-17,0	-20,9	-38,5	-57,8
EBITDA	-1,3	-14,7	-11,2	-2,5	19,5	70,1
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	26%	43%
P/S	n.a	n.a	35,3	11,0	3,5	1,6
EV/S	n.a	n.a	32,7	10,2	3,3	1,5
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	12,3	3,4

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 **Duearity 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.