

# ACOUSORT AB (ACOU)

## FÖRSTA OEM-PRODUKT LANSERAD

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 2021 har Bolaget fortsatt att utvecklat sina strategiska samarbeten i rätt riktning, och stärkt sin marknadsposition ytterligare. Den egna produktionsanläggningen, vilken initialt har en kapacitet om 100 000 enheter/år med möjlighet att snabbt kunna dubblas vid behov, och senare fyrfaldigas, förväntas vara klar omkring årsskiftet 2021/2022. Med hänsyn till detta och en rejält påfylld kassa via den tidigare företrädesemissionen ser 2022 ut att bli ett spännande år för AcouSort. Vi ser 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 nuvärde om 30,9 kr (30,9) per aktie i ett Base scenario.

### ▪ Första OEM-produkten lanserad

AcouSort har nyligen lanserat sin första OEM-produkt *AcouPlasmaOPTICAL*, vilket är en unik lösning som möjliggör integrerade optiska mätningar i blodplasma. Att erbjuda OEM-produkter har alltid varit en del av AcouSorts långsiktiga affärsstrategi, och med hänsyn till att Bolaget snart har möjlighet att producera volymer om hundratusentals enheter, ser vi att detta kan bli en stark värde drivare under kommande kvartal. AcouSort har dessutom tagit nästa steg i samarbetet med Life Science-bolaget i Kalifornien, vilket innebär att AcouSort kommer att leverera uppskattningsvis 4 000 – 6 000 separationsmoduler per år, vilket bidrar till att driva Bolagets *top line*.

### ▪ Påfylld kassa sänker risken

Under Q3-21 uppgick de totala rörelsekostnaderna till -4,2 MSEK, vilket var i nära linje med kostnadsbasen under föregående kvartal (Q2-21) då dessa uppgick till ca -4,6 MSEK. Efter perioden har AcouSorts företrädesemission avklarats vilken tillförde Bolaget 39,6 MSEK före emissionskostnader, och under årets första nio rapporterade månader uppgick AcouSorts operativa kapitalförbrukning, s.k. *burn rate*, till -0,6 MSEK/månad. Den låga kapitalförbrukningen kan bl.a. hänföras till att AcouSort har hanterat sitt rörelsekapital på ett skickligt vis. Med hänsyn till den utgående kassan under september, tillkommande nettolikvid från företrädesemissionen och ett antagande om en genomsnittlig *burn rate* om -1 MSEK/månad framgent, skulle AcouSort vara finansierade tills omkring slutet av H2-24, allt annat lika.

### ▪ Vårt värderingsintervall kvarstår

AcouSort utvecklas i linje med våra förväntningar och i samband med Q3-rapporten har vi endast gjort mindre justeringar i våra prognoser, vilket gör att vi väljer att behålla vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarios.

## AKTIEKURS | 27,9 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 (2021-11-30)	27,9				
Antal Aktier (st.)	13 202 285				
Market Cap (MSEK)	368,3				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-34,9				
Enterprise Value (MSEK)	333,4				
V.52 prisintervall (SEK)	18,6 – 33,0				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	+17,4 %				
3 månader	+14,8 %				
1 år	+42,9 %				
YTD	+16,7 %				
HUVUDÄGARE (PER 2021-09-30)					
Thomas Laurell	9,5 %				
Avanza Pension	8,5 %				
Stefan Scheduling	7,8 %				
Torsten Freltoft	7,6 %				
Nordnet Pensionsförsäkring	3,1 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft				
Styrelseordförande	Martin Olin				
FINANSIELL KALENDER					
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24				
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Totala intäkter	3,1	6,8	5,6	19,0	41,1
Tillväxt	221%	119%	-17%	237%	116%
Rörelsekostnader	-12,7	-14,6	-17,0	-25,2	-43,6
EBIT	-9,6	-7,8	-11,4	-6,2	-2,5
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-9,6	-7,8	-11,4	-6,2	-2,5
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	N/M	54,2	65,3	19,4	9,0
EV/S	N/M	49,0	59,1	17,6	8,1
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.