

DUEARITY (DEAR)

FORTSÄTTER TA STEG MOT BRED LANSERING



Duearity AB ("Duearity" eller "Bolaget") erbjuder unika lösningar för lindring och behandling av tinnitus i form av Tinearity vilket är en medicinteknisk produkt. Bolaget har nyligen under Q1-22 initierat *pre-sales* av Tinearity 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 tidigt H2-22, förbeställningar under H1-22 och att omsättningen tills år 2025 stiger till 162 MSEK. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ger det ett potentiellt nuvärde om 21,5 (21,5) kr per aktie i ett Base scenario.

Stabil kostnadsutveckling

Under Q4-21 uppgick Duearitys totala rörelsekostnader till -4,6 MSEK (-3,9), vilket är i linje med Q3-21. Sett till kassan minskade denna från 18,6 MSEK till 14,1 MSEK mellan Q3-21 och Q4-21, d.v.s. ca -1,4 MSEK/månad. Givet nuvarande kassa och en estimerad *burn rate* om -1,4 MSEK per månad estimeras Bolaget vara finansierade tills Q4-22, allt annat lika, där dock ett förväntat försäljningstillskott kan bidra till att förstärka likviditeten som håller Duearity finansierade längre än estimerat.

Planer för ansökan i 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.

Triggers framöver

CE-märkning, ansökan till FDA i USA och preliminära försäljningssiffror från *pre-sales* – 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 och där resultat gällande målet att nå försäljning av 3 000 kunder utgör ytterligare en potentiell värde drivande trigger.

AKTIEKURS | 14,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOSS

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 2022-03-01 (SEK)	14,8					
Antal Aktier (st.)	13 486 204					
Market Cap (MSEK)	200					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13					
Enterprise Value (MSEK)	187					
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.					
Lista	Nasdaq First North Growth Market					
UTVECKLING						
1 månad	-26,2 %					
3 månader	-12,6 %					
1 år	n.a.					
YTD	-16,5 %					
HUVUDÄGARE (2021-12-31, KÄLLA: HOLDINGS)						
Footloose Invest AB (Peter Arndt)	39,2 %					
JeGol Group AB	15,2 %					
Häkull Adventure Capital AB (Fredrik Westman)	6,3 %					
Avanza Pension	1,9 %					
Erik Olof Tjernström	1,6 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Fredrik Westman					
Styrelseordförande	Rom Mendel					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport Q1-22	2022-05-19					
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,0	7,3	23,6	73,9	161,5
Bruttoresultat	-1,0	-8,1	5,8	18,4	58,1	127,9
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	79%	78%	79%	79%
Rörelsekostnader	-0,4	-7,2	-15,6	-19,5	-37,1	-56,4
EBITDA	-1,3	-15,4	-9,8	-1,1	21,0	71,5
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	28%	44%
P/S	n.a.	n.a.	27,2	8,5	2,7	1,2
EV/S	n.a.	n.a.	25,4	7,9	2,5	1,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	8,9	2,6

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.