

ACOUSORT AB (ACOU)

SAMARBETEN MED PARTNERS FORTSÄTTER GENERERA INTÄKTER

Ag

AcouSort har en unik teknikplattform som möjliggör automatiserad provberedning och under år 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 i slutet av 2022. Den globala marknaden för patientnära diagnostik växer med en CAGR om 10,7 % och förväntas nå en storlek om hela 67 miljarder dollar år 2028. Med hänsyn till detta, och en välkapitaliserad balansräkning ser 2022 ut att bli ett spännande år för AcouSort. Vi väljer dock att justera ned våra prognoser för att ta höjd för ett tuffare marknadsklimat framgent, men där vi ser att AcouSort fortsätter växa verksamheten i snabb takt. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ser vi ett nuvärde om 27,7 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Nya avtal genererar ytterligare intäkter

Efter kvartalets utgång offentliggjorde AcouSort att Bolaget sålt ett AcouWash-system till Uppsalabaserade Pharmacolog. Affären har sitt ursprung i den avsiktsförklaring från maj 2021 om ett långsiktigt samarbetsprojekt. Nästa fas i projektet omfattar mätningar i klinik på sjukhus i Malmö samt Uppsala där blod från patienter ska testas. Den totala intäkten för AcouSorts del av projektet uppgår till 41 tEUR. Vidare så förlängde AcouSort det samarbetsavtal med den japanska partner som undertecknades under 2019 i ytterligare ett år gällande leasing av ett nytt AcouWash 2-system. Förlängningen kommer generera intäkter om 35 tEUR under 2022.

▪ Stark balansräkning och god kostnadskontroll

Totala rörelsekostnader uppgick under Q1-22 till -5,3 MSEK, jämfört med -4,6 MSEK under samma period för 2021, där vi ser att AcouSort utövar en fortsatt god kostnadskontroll då vi estimerat att de totala rörelsekostnaderna skulle uppgå till ca -6,0 MSEK för kvartalet. Vid utgången av Q1-22 uppgick kassan till 28,5 MSEK, vilket kan jämföras med 31,5 MSEK vid föregående kvartal. AcouSorts *burn rate* uppgick till ca -1,0 MSEK per månad under Q1-22. Givet nuvarande kassa om 28,5 MSEK och en antagen *burn rate* om ca -1,2 MSEK per månad framgent är Bolaget kapitaliserade tills slutet av Q4-23, allt annat lika.

▪ Nedjustering av prognoser men fortsatt uppsida

Rent operativt ser vi att AcouSort fortsätter utvecklas i rätt riktning. Emellertid har marknadsklimatet under 2022 varit turbulent där hög inflation, höjda räntor och leveranskedjestörningar skapat inbromsningar i ekonomin vilket skapar utmaningar för globala tillväxtbolag likt AcouSort. Därav justerar vi ned våra tillväxtprognoser och således värderingsintervallet, men likväl är vi positiva till Bolaget och ser fortsatt uppsida i caset.

AKTIEKURS | 15,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOSE)
BEAR
11,4 kr

BASE
27,7 kr

BULL
44,0 kr

ACOUSORT (ACOU)	
Senast betalt (2022-05-24)	15,5
Antal Aktier (st.)	13 202 285
Market Cap (MSEK)	204,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-28,5
Enterprise Value (MSEK)	176,4
V.52 prisintervall (SEK)	13,9 – 33,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-16,0 %
3 månader	-25,2 %
1 år	-39,1 %
YTD	-39,4 %

HUVUDÄGARE (2022-03-31)	KAPITAL %
Avanza Pension	9,4 %
Thomas Laurell	8,2 %
Stefan Scheduling	6,8 %
Torsten Freltoft	6,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft
Styrelseordförande	Martin Olin

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport Q2-22	2022-08-24

PROGNOSE (BASE), MSEK	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	9,1	21,8	48,0	91,5	144,1
Tillväxt	53%	140%	120%	91%	58%
Rörelsekostnader	-23,3	-40,4	-63,4	-84,3	-112,6
EBIT	-14,2	-18,6	-15,4	7,2	31,5
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	8%	22%
Nettoresultat	-14,2	-18,6	-15,4	7,2	24,8
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	8%	17%
P/S	22,5x	9,4x	4,3x	2,2x	1,4x
EV/S	19,4x	8,1x	3,7x	1,9x	1,2x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	24,6x	5,6x

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