

Techtum står idag för ca 90 % av Bolagets omsättning och är en etablerad distributör av medicinteknisk utrustning som har genererat, och väntas fortsätta generera, stabila kassaflöden framgent. Därutöver står dotterbolaget CyberGene i startgroparna för en spännande tillväxtresa. Genom att erbjuda marknaden ett snabbt, säkert och billigt test för fosterdiagnostik, som dessutom täcker in en stor andel av de vanligaste defekterna, förväntas CyberGene ta marknadsandelar på en global nivå. Baserat på en *sum-of-the-parts*-värdering erhålls ett motiverat värde per aktie om 1,3 kr i ett Base scenario för AlphaHelix.

▪ Nya produktlinjer väntas bidra till starkare omsättning för Techtum framgent

Under Q3-22 uppgick omsättningen för koncernen till 5,5 MSEK (6,7) motsvarande en minskning om -17,3 %, vilket är något lägre än vi estimerat. De primära orsakerna till den lägre omsättningen anses dels vara leveransföreningen, dels långa ledtider inom produktområdet diagnostik för Techtum. Dotterbolaget har flertalet nya produktlinjer i sin pipeline vilka har visat sig ta längre tid att få ut på marknaden än väntat. Analyst Group estimerar dock att försäljningen av dessa produkter, främst inom diagnostik, tar fart under Q4-22 samt under år 2023, vilket väntas innebära att dotterbolaget uppvisar en starkare omsättningsstillväxt framgent. Givet ovan resonemang samt att Q4 säsongsmässigt är ett starkare kvartal för Techtum väntar vi oss att dotterbolaget uppnår våra prognoser för år 2022.

▪ Fortsatt god utveckling för CyberGene

CyberGene levererade under Q3-22 i linje med våra förväntningar med en tillväxt om 25 %. Under år 2022 har CyberGene tecknat avtal med sex nya distributörer i sju olika länder vilket innebär att dotterbolaget nu bedriver försäljning i 34 länder. Särskilt stor potential ser Analyst Group i avtalen i Indonesien och Indien, vilka är befolkningstäta länder. Vi estimerar inte att de distributionsavtal som har tecknats under år 2022 har fått full effekt på omsättningen ännu, utan väntar oss se detta under Q4-22 och främst år 2023. Med CyberGenes ChromoQuant kan foster diagnostiseras både snabbare och till ett lägre pris än konkurrerande tekniker, samtidigt som en stor andel defekter täcks in. Det ger en tydlig konkurrensfördel för ChromoQuant-plattformen, varför vi fortsatt väntar oss en stark tillväxt för CyberGene framgent.

▪ Oförändrat värderingsintervall

Givet att CyberGene under det tredje kvartalet utvecklats i linje med prognoser samt att ett starkt fjärde kvartal väntas för Techtum, väljer vi att stå fast vid våra prognoser för helåret 2022, och därmed upprepar vi även vårt värderingsintervall.

AKTIEKURS | 0,61 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,4 kr

BASE
1,3 kr

BULL
1,8 kr

ALPHAHELIX MOLECULAR DIAGNOSTICS AB

| | |
|-------------------------------|------------------------|
| Senast betalt (2022-11-03) | 0,61 |
| Antal Aktier (st.) | 63 398 901 |
| Market Cap (MSEK) | 38,9 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -5,5 |
| Enterprise Value (MSEK) | 33,4 |
| V.52 prisintervall (SEK) | 0,56 – 3,10 |
| Lista | Spotlight Stock Market |

UTVECKLING

| | |
|-----------|---------|
| 1 månad | +12,9 % |
| 3 månader | -35,7 % |
| 1 år | -76,0 % |
| YTD | -75,5 % |

HUVUDÄGARE (KÄLLA:HOLDINGS OCH KVARTALSRAPPORT)

| | |
|--|-------|
| Labkompaniet i Sverige AB ¹ | 31,4% |
| Nordnet pensionsförsäkring | 9,1 % |
| Avanza Pension | 6,7 % |
| Active Healthtech Nordic AB ² | 5,5 % |
| Formue Nord A/S | 3,6 % |

VD OCH ORDFÖRANDE

| | |
|------------------------|-----------------|
| Verkställande Direktör | Mikael Havsjö |
| Styrelseordförande | Ulrica Karlsson |

FINANSIELL KALENDER

| | |
|-------------------|------------|
| Kvartalsrapport 4 | 2023-02-26 |
|-------------------|------------|

| PROGNOS (BASE), MSEK | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 44,0 | 39,6 | 53,8 | 64,5 |
| Omsättningsstillväxt | 82 % | -10 % | 36 % | 20 % |
| Bruttoresultat | 18,6 | 17,8 | 25,9 | 33,8 |
| Bruttomarginal | 41 % | 44 % | 48 % | 52 % |
| EBIT | 5,3 | 2,8 | 6,3 | 9,6 |
| EBIT-marginal | 12 % | 7 % | 12 % | 15 % |
| P/S | 0,9 | 1,0 | 0,7 | 0,6 |
| EV/S | 0,8 | 0,8 | 0,6 | 0,5 |
| EV/EBIT | 6,4 | 21,4 | 6,5 | 4,0 |
| P/E | 7,5 | 49,9 | 10,6 | 6,2 |

¹ Mikael Havsjö och Ulrica Karlsson kontrollerar 50 % var av rösterna

² Styrelseledamot Artur Aira kontrollerar 100 % av rösterna

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 **AlphaHelix Molecular Diagnostics 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.