

ACOUSORT AB (ACOU)

MOMENTUM I SAMTLIGA AFFÄRSOMRÅDEN

Ag

AcouSort har en unik teknikplattform som möjliggör automatiserad provberedning, och under år 2022 har Bolaget fortsatt att utveckla strategiska samarbeten i rätt riktning, samt stärkt marknadspositionen ytterligare inom både patientnära testning (PoC) och cellterapi marknaden. Bägge marknader prognostiseras uppvisa tvåsiffrig tillväxt de kommande åren, där AcouSort gynnas av flertalet marknadstrender. Därutöver har AcouSort ett ben inom exosombaserad diagnostik, vilket kan öppna upp för nya möjligheter. Med hänsyn till detta, och en stark balansräkning, finns förutsättningarna på plats för att fortsätta satsa på tillväxt och bli en ledande OEM-leverantör. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ser Analyst Group ett nuvärde om 27,1 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ OEM-avtal är den primära värde drivaren

Den stora värde drivaren i AcouSort handlar om att bli en global leverantör av OEM-komponenter till både *next generation systems* och *product upgrades* på befintliga system. Detta förväntas Bolaget uppnå genom att antingen sluta ett s.k. royalty-avtal med en kund som tar över avtal om produktionen av komponenterna, eller att AcouSort själva producerar komponenterna. Vid en potentiell signering av OEM-avtal ser Analyst Group att detta skulle innebära ett mycket fördelaktigt ekonomiskt utfall för AcouSort, då det rör sig om avtal med höga marginaler och stora ordervärden. Ett exempel på samarbete som skulle kunna mynna ut i ett sådant avtal är AcouSorts samarbete med Werfen.

▪ AcouSort expanderar inom cellterapi och etablerar nytt samarbete

AcouSort meddelade i november att Bolaget har ingått ett samarbete med ett globalt *life science*-bolag verksamt inom cellterapi, där det initiala syftet är att visa hur AcouSorts AcouWash-teknologi kan anpassas för industriell användning och integreras som OEM-komponenter i partnerbolagets kommande cellterapi-produkter. Detta första samarbetsprojekt genererar intäkter om 0,15 MEUR för AcouSort under år 2022, men kan leda till ytterligare projektintäkter framgent. Det industriella samarbetet är ett resultat av en tvåårsperiod där AcouSort har varit involverat i akademiska projekt med liknande ambitioner att utveckla cellterapi lösningar för kliniskt bruk. Analyst Group ser att AcouSort fortsätter ta kliv mot att bli en etablerad spelare inom cellterapi, en marknad som uppvisar stark tillväxt.

▪ Justering av prognoser och värderingsintervall

Pandemin har påverkat ledtiderna för lansering av nya diagnostiska instrument vilket begränsar tillgången till klinisk validering. Analyst Group väljer således att ta höjd för förseningar genom att justera ned prognoser på medellång sikt då det finns tecken på att produkt-utvecklingscykeln för OEM kan ta längre tid än väntat. På lång sikt ser vi dock en fortsatt stor potential i Bolaget.

AKTIEKURS 18,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOSE)
BEAR
10,8 kr

BASE
27,1 kr

BULL
43,4 kr

ACOUSORT (ACOU)					
Senast betalt (2022-12-05)	18,9				
Antal Aktier (st.)	13 202 285				
Market Cap (MSEK)	249,8				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-19,0				
Enterprise Value (MSEK)	230,8				
V.52 prisintervall (SEK)	13,4 – 29,0				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	18,3 %				
3 månader	5,5 %				
1 år	-25,5 %				
YTD	-27,9 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2022-09-30)					KAPITAL %
Avanza Pension					9,5 %
Thomas Laurell					8,3 %
Stefan Scheduling					6,8 %
Torsten Freltoft					6,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring					2,8 %
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör					Torsten Freltoft
Styrelseordförande					Martin Olin
FINANSIELL KALENDER					
Bokslutskommuniké 2022					2023-02-22
PROGNOS (BASE), MSEK	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	10,3	12,4	22,5	91,5	144,1
Tillväxt	73%	20%	81%	307%	57%
Rörelsekostnader	-22,4	-28,2	-46,3	-84,3	-112,7
EBIT	-12,1	-15,8	-23,8	7,2	31,4
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	8%	22%
Nettoresultat	-12,2	-15,8	-23,8	7,2	24,7
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	8%	17%
P/S	24,3x	20,1x	11,1x	2,7x	1,7x
EV/S	22,4x	18,6x	10,3x	2,5x	1,6x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	31,9x	7,3x

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.