

Hög aktivitetsnivå och kommersiella framgångar möjliggör tillväxt

AcouSort möjliggör automatiserad provberedning med hjälp av sin unika ljudvågsteknologi, vilket få eller inga aktörer kan göra i dagsläget. Under år 2023 har Bolaget fortsatt att utveckla strategiska samarbeten i rätt riktning, samt stärkt marknadspositionen ytterligare inom både patientnära testning och cellterapi marknaden. Bägge marknader förväntas växa tvåsiffrigt de kommande åren, där AcouSort gynnas av flertalet marknadstrender. Därutöver är AcouSort verksamma inom exosombaserad diagnostik, vilket kan öppna upp för nya möjligheter. Med hänsyn till detta finns förutsättningarna på plats för att fortsätta satsa på tillväxt och bli en ledande OEM-leverantör. Utifrån tillämpad målmultipel och diskonteringsränta upprepar Analyst Group ett motiverat värde om 27,1 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ OEM-avtal är den primära värde drivaren

Den stora värde drivaren i AcouSort består i att bli en global leverantör av OEM-komponenter till både *next generation systems* och *product upgrades* på befintliga diagnostiska 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 ett samarbete som skulle kunna mynna ut i ett sådant avtal är AcouSorts samarbete med Werfen.

▪ AcouSort expanderar till flödescytometri

I maj meddelade AcouSort att Bolaget breddar den adresserbara marknaden till flödescytometri via ett nytt samarbete med ett ledande *Life Science*-bolag som utvecklar produkter för flödescytometri. Det nya samarbetet omfattar leasing av ett AcouWash-system och applikationssupport. Den verkliga nyttan med projektet är potentialen att validera fördelarna med att använda AcouWash för att automatisera provberedning för flödescytometri. Analyst Group ser expansionen som en naturlig del av AcouSorts strategi och en validering av Bolagets teknologi, vilket kan öppna dörrar för ytterligare projekt och samarbeten framgent.

▪ Vad som ligger i korten år 2023

Blickar vi framåt så ligger ambitionen för AcouSort att påskynda utvecklingen av OEM-moduler där det fortsatta samarbetet med ett globalt *Life Science*-bolag har verifierat den kommersiella potentialen avseende Bolagets fokus att utveckla en teknologi för separationsmoduler som ska användas för cellterapi lösningar i kliniska miljöer, vilket är ett betydande tillväxtområde, tillika en framtida värde drivare för AcouSort. Vidare är en milstolpe att vänta under år 2023 en första lansering av en kliniskt godkänd akustofluidikbaserad diagnostikapplikation vilket estimeras utgöra en språngbräda för framtida tillväxt. Vi upprepar således ett motiverat värde om 27,1 kr per aktie i ett Base scenario där vi ser en fortsatt uppsida i AcouSort.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

10,8 kr

Base

27,1 kr

Bull

43,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-06-13)	15,45
Antal Aktier (st.)	13 202 285
Market Cap (MSEK)	204,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-18,4
Enterprise Value (MSEK)	185,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-24

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: ACOUSORT IR, 2023-04-17)

Avanza Pension	10,5 %
Thomas Laurell	8,3 %
Stefan Scheduling	6,8 %
Torsten Freltoft	6,5 %
Svenska Handelsbanken AB	4,8 %

PROGNOSER (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	8,6	12,4	22,5	91,5	144,1
Tillväxt	44%	44%	81%	307%	57%
Rörelsekostnader	-22,1	-28,2	-46,3	-84,3	-112,7
EBIT	-13,5	-15,8	-23,8	7,2	31,4
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	8%	22%
Nettoresultat	-12,9	-15,0	-23,8	7,2	24,7
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	8%	17%
P/S	23,8x	16,4x	9,1x	2,2x	1,4x
EV/S	21,6x	15,0x	8,2x	2,0x	1,3x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	25,7x	5,9x

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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.