

AcouSort har nyligen presenterat sin Q3-rapport vilken var i nära linje med våra förväntningar. I samband med rapporten meddelade Bolaget sin avsikt att fylla på kassan via en företrädesemission om ca 25 MSEK, säkerställd till ca 80 %. Utifrån nuvarande estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi vårt motiverade bolagsvärde om 358 MSEK (358) i ett Base scenario. Med hänsyn till den kapitalstruktur som kommer att gälla efter att den pågående företrädesemissionen avklarats, där vi antar full teckning, översätts detta till ett motiverat värde per aktie om 24 kr. Detta är i termer av värde per aktie lägre än i vår analys från i september, vilket dock enbart är en teknisk justering till följd av ett ökat antal aktier efter företrädesemissionen, då vi som nämnt behåller vårt tidigare motiverade bolagsvärde i absoluta tal om 358 MSEK för AcouSort.

#### ▪ Försäljningen fortsätter att öka

Under Q3-23 uppgick AcouSorts nettoomsättning till 1,1 (0,3) MSEK, motsvarande en ökning om 244 % mot jämförbart kvartal föregående år, där vi såklart ser positivt på att AcouSort fortsätter att öka sin försäljning Y/Y. Nettoomsättningen LTM (exkl. bidrag och övriga intäkter) uppgår nu till 7,6 MSEK (3,5), motsvarande en tillväxt om 117 %. Omsättningen för årets första nio månader 2023 överstiger dessutom helårsförsäljningen 2022, vilket vi menar är ytterligare en tydlig signal om att AcouSorts kommersiella resa fortsätter i rätt riktning.

#### ▪ Påfylld kassa kan accelerera kommersialiseringen

Företrädesemissionen om 25 MSEK är säkerställd till 80 % genom en kombination av tecknings- och garantiåtaganden, vilket kommer stärka kassan väsentligt, där merparten av likviden är avsedd för att stärka AcouSorts kommersiella aktiviteter. På senare tid har Bolaget stärkt sin kommersiella kapacitet avsevärt och riktar nu uppmärksamheten mot Nordamerika, Europa och utvalda asiatiska marknader.

#### ▪ Stark värdedrivare finns i närtid

Sammantaget levererar AcouSort en rapport som visar att Bolaget försäljningsmässigt är på rätt väg, samtidigt som kostnaderna utvecklas i kontrollerad takt. Framgent ser vi att AcouSorts mål om att bli en OEM-partner till ledande life science-bolag fortsatt utgör en mycket stark värdedrivare, vilken kan komma att realiseras inom en inte allt för avlägsen framtid – detta med tanke på att AcouSort redan har ett aktivt partnersamarbete med en aktör verksam inom diagnostikområdet. AcouSorts teknologi har integrerats framgångsrikt i denna aktörs nya diagnostiksystem, vilket erhöLL FDA-godkännande tidigare i år. I samband med att AcouSort skulle kommunicera ett framgångsrikt OEM-partneravtal tror vi att det kan utgöra en stark trigger i aktien.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
9,5 kr

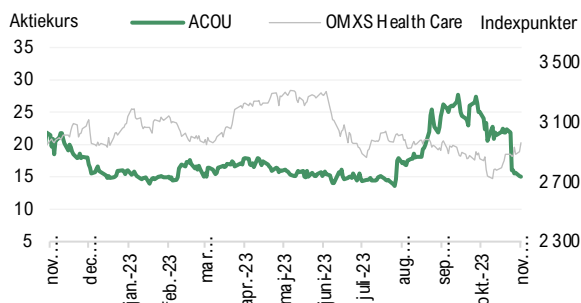
**Base**  
24,0 kr

**Bull**  
38,5 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-14)	15,0
Antal Aktier (st.)	14 903 958 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	223,6 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-28,0 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	195,6 <sup>1</sup>
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-28

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: ACOUSORT IR, 2023-09-29)

Avanza Pension	10,4 %
Thomas Laurell	8,3 %
Stefan Scheduling	6,8 %
Torsten Freltoft	6,5 %
Lars Svensson	3,5 %

#### PROGNOSER (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E	2026E
<b>Totala intäkter</b>	<b>8,6</b>	<b>11,9</b>	<b>17,5</b>	<b>91,5</b>	<b>144,1</b>
Tillväxt	44%	38%	47%	423%	57%
Rörelsekostnader	-22,1	-27,0	-44,0	-84,3	-112,7
<b>EBIT</b>	<b>-13,5</b>	<b>-15,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>7,2</b>	<b>31,4</b>
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	8%	22%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-12,9</b>	<b>-14,7</b>	<b>-26,5</b>	<b>7,2</b>	<b>24,7</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	8%	17%
P/S	26,0x	18,8x	12,8x	2,4x	1,6x
EV/S	22,8x	16,5x	11,2x	2,1x	1,4x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	27,0x	6,2x

<sup>1</sup>Baserat på ett antagande om en fulltecknad företrädesemission under november 2023, såväl som uppskattade totala emissionskostnader.

# 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.