

Ser ut att bli ett spännande 2024

AcuCort AB ("AcuCort" eller "Bolaget") har nyligen presenterat sin Q3-rapport och dessförinnan avslutat sin företrädesemission. Delårsrapporten innehöll inga direkta överraskningar och under årets sista veckor lägger AcuCort ett stort fokus på att driva processen med FDA framåt, såväl som att förbereda produktionen och marknadsföringsaktiviteter för kommersialiseringen av Zeqmelit. Baserat på utfallet i företrädesemissionen, där ca 53 miljoner aktier tillkom, justeras vårt värde per aktie i ett Base scenario till 1,7 kr (1,4). Detta är dock en teknisk justering då vi behåller vårt tidigare motiverade nuvärde om 147 MSEK (147) för AcuCort.

▪ Påfylld kassa och attraktivt prissatt teckningsoption

AcuCort tillfördes 21 MSEK före emissionskostnader och utifrån utfallet emitterades även ca 35 miljoner teckningsoptioner vilka berättigar innehavaren till att teckna en (1) ny aktie i AcuCort för 0,40 kr under mars 2024. Per analysens datum handlas AcuCorts aktie omkring 0,40 kr varför TO1 således i princip är *in the money* idag. Det är dock fyra månader kvar tills teckningsperioden och med hänsyn till de värdedrivare vi ser kan inträffa under denna tid så finns det utrymme för att AcuCorts aktie står i en högre kurs än vad den gör idag – vilket därmed kan ge en intressant affärsmöjlighet för optionsinnehavarna.

▪ God kostnadskontroll och stabil finansiell position

Under Q3-23 uppgick Bolagets totala rörelsekostnader till 4,8 MSEK (4,6), vilket är en ökning om endast 5 % mot Q3-22, varför vi anser att AcuCort fortsätter att uppvisa en god kostnadskontroll i rörelsen. Vid utgången av Q3-23 uppgick kassan till 7 MSEK och med hänsyn till den tillkommande nettolikviden från den efterföljande företrädesemissionen uppskattar vi att AcuCorts kassa vid utgången av oktober uppgick till omkring 23 MSEK. Givet ett antagande om en kapitalförbrukning framgent om 1,5 MSEK/månad, skulle AcuCort vara finansierade tills slutet av år 2024, allt annat lika. Med det sagt kan dock AcuCort komma att tillföras ytterligare 14 MSEK under mars 2024 via TO1, vilket därmed skulle förlänga kassalikviden ytterligare. Med hänsyn till detta anser vi att AcuCort i dagsläget har en mycket god finansiell position.

▪ Blickar med spänning över andra sidan Atlanten

AcuCort befinner sig bland annat i dialog med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA om godkännande för Zeqmelit i USA, vilket tillsammans med ytterligare kommersiella partners som Bolaget avser att ingå avtal med skulle kunna accelerera kommersialiseringen av Zeqmelit än mer. Den nuvarande kommersialiseringen, vilken initialt väntas ta plats i Norden, ses som essentiell för att generera ett snabbt positivt kassaflöde och således erhålla mer utrymme för tillväxtsatsningar.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,5 kr

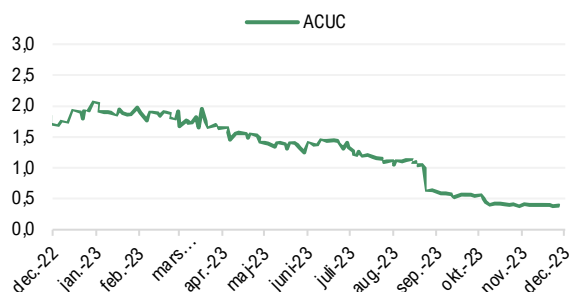
Base
1,7 kr

Bull
2,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-12-04) (SEK)	0,39
Antal Aktier (st.)	83 834 666
Market Cap (MSEK)	32,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-16,2 ¹
Enterprise Value (MSEK)	16,5 ¹
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-24

KURSUUTVECKLING (KR)



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2023-11-30)

AQILION AB	16,2 %
Avanza Pension	8,8 %
Rothsay Limited, Jersey	7,3 %
Zoya Invest AB	5,8 %
Berne Gilbert Okdah	2,8 %

Resultaträkning (MSEK)

	2019	2020	2021	2022
Totala intäkter	0,0	0,0	3,5*	5,0*
Bruttoresultat	0,0	0,0	3,5	5,0
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader	-8,4	-7,7	-14,8	-19,8
EBITDA	-8,4	-7,7	-11,3	-14,8
EBITDA-marginal	n.a.	n.a.	neg.	neg.
P/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/EBITDA	n.a.	n.a.	neg.	neg.

*Utgörs av aktiverat arbete för egen räkning

¹Inklusive nettolikviden från tidigare genomförd företrädesemission.

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 **AcuCort 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.