

Tillväxtkapital möjliggör internationell expansion

AcuCort AB ("AcuCort" eller "Bolaget") har under Q3-24 tagit viktiga steg i kommersialiseringsresan, där försäljningsstarten av Zeqmelit® i Sverige, Finland och Norge utgör en tydlig höjdpunkt. Efter utgången av Q3-24 tillkännagav AcuCort avsikten att genomföra en företrädesemission om ca 48 MSEK för att finansiera internationell expansion och strategiska tillväxtinitiativ, såsom förhandlingar med licens- och distributionspartners samt regulatoriska processer. Vidare har Bolaget under och efter Q3-24 erhållit varumärkesskydd i USA, beviljats förlängd SME-status från EMA, medverkat på den vetenskapliga konferensen ISPOR, och samtliga patienter har genomgått Fas IV-studien. Genom en DCF- och rNPV-modell, en WACC om 12,3 % och en estimerad teckningsgrad om 100 % i emissionen, härleds ett riskjusterat nuvärde (börsvärde) om ca 223 MSEK (169) i ett Base scenario, motsvarande 1,0 kr per aktie.¹

▪ Lansering av Zeqmelit® på nordiska hemmamarknader

Under kvartalet lanserades Zeqmelit® på apotek i Sverige, Norge och Finland, vilket återspeglas i nettoomsättningen om 0,7 MSEK under Q3-24. Försäljning och marknadsföring hanteras av distributionspartnern Unimedica Pharma, en aktör med en stark meritlista inom läkemedelslanseringar och omfattande marknadskännedom i Norden och norra Europa. Analyst Group anser att det strategiska samarbetet skapar gynnsamma förutsättningar för en framgångsrik etablering på de nordiska huvudmarknaderna, vilket även förväntas fungera som en språngbräda för framtida internationell expansion.

▪ Företrädesemission förväntas skapa finansiell flexibilitet

Efter utgången av Q3-24 annonserades en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner som, vid full teckning, kan tillföra Bolaget ca 48 MSEK respektive 24 MSEK före emissionskostnader. Teckningsåtaganden från ledning, styrelse och större ägare uppgår till ca 31 %, motsvarande ca 15 MSEK. Värt att notera är att VD och styrelseordföranden avser teckna aktier för ytterligare ca 0,9 MSEK respektive 0,2 MSEK utöver sina pro rata-andelar, vilket inger förtroende och skapar incitament för långsiktigt aktieägarvärde, särskilt då VD avser teckna för totalt ca 1 MSEK. Emissionslikviden avses allokeras till strategiska initiativ i syfte att accelerera resan mot ett globalt kommersiellt genombrott, genom finansiering av diskussioner med potentiella partners och licenstagare i USA, EU och RoW samt regulatoriska processer. Analyst Group bedömer att kapitalanskaffningen stärker Bolagets finansiella kapacitet, vilket är essentiellt för att exekvera på den ökade efterfrågan och förbättra förhandlingspositionen med potentiella licenstagare.

▪ Attraktiv Risk/Reward framgent

Analyst Group estimerar en teckningsgrad om 100 % i emissionen, vilket skulle resultera i ca 95,3 miljoner nyemitterade aktier, motsvarande totalt ca 214,5 miljoner utestående aktier efter emissionen. Genom en DCF- och rNPV-modell samt en WACC om 12,3 % härleds ett riskjusterat nuvärde (EV) om 175 MSEK. Justerat för den estimerade nettokassan som följer av emissionen (48 MSEK) härleds ett nuvärdesberäknat börsvärde om ca 223 MSEK, motsvarande 1,0 kr per aktie. Se s. 5 för en mer detaljerad förklaring.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,4 kr

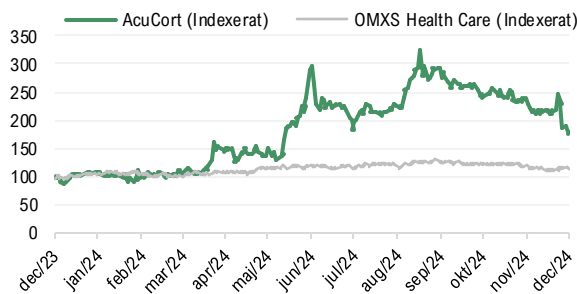
Base
1,0 kr

Bull
1,8 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-12-04) (SEK)	0,7
Antal Aktier (st.)	214 506 050 ¹
Market Cap (MSEK)	149,3 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-47,9 ¹
Enterprise Value (MSEK)	101,4 ¹
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2024	N/A

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (HOLDINGS 2024-09-30)

IN SYNSPERSON

Avanza Pension	22,7 %
Aqilion AB	9,5 %
Jan Sören Poulsen	5,2 %
Zoya Invest AB	3,0 %
Olle Florén med bolag	2,9 %

Prognos (MSEK)	2024E	2025E	2026E	2027E
Totala intäkter	0,7	5,9	31,9	69,2
Bruttoresultat	0,5	3,8	21,5	48,7
Bruttomarginal	75%	65%	67%	70%
Rörelsekostnader	-19,6	-28,0	-33,0	-30,0
EBITDA	-19,0	-24,2	-11,5	18,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	27%
P/S	221,2	25,4	4,7	2,2
EV/S	150,3	17,2	3,2	1,5
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	5,4

¹Teckningsgraden för företrädesemissionen som annonserades under Q3-24 beräknas uppgå till 100 %, vilket påverkar antalet utestående aktier och nettokassan. Den uppskattade nettokassan baseras på siffror från Q3-24, justerad för en beräknad kapitalförbrukning samt nettolikviden från företrädesemissionen.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.