

Kommersiellt genombrott i sikte

Med en välfylld kassa efter en framgångsrik emission, flera pågående dialoger med möjliga samarbetspartners och allergisäsongen runt hörnet, står AcuCort AB ("AcuCort" eller "Bolaget") väl positionerat för nästa steg i kommersialiseringsresan. Kapitaltillskottet om ca 41 MSEK från emissionen under Q1-25 möjliggör en accelererad process för marknadsgodkännanden och fördjupade diskussioner med distributions- och licenspartners inom EU, USA och RoW. Med flera värdedrivande katalysatorer framgent, däribland förväntade uppföljningsorder från Unimedica Pharma, regulatoriska framsteg och strategiska samarbetsavtal, går AcuCort in i ett händelserikt år 2025 med betydande triggers. Genom en DCF- och rNPV-värdering, samt en WACC om 11,8 % härleds ett riskjusterat nuvärde (börsvärde) om ca 233 MSEK (223) i ett Base scenario, motsvarande 1,0 kr (1,0) per aktie.¹

Kraftigt övertecknad emission möjliggör global expansion

AcuCort har nyligen genomfört en kraftigt övertecknad företrädesemission med en teckningsgrad om hela 160,6 %, vilket resulterar i en nettolikvid om ca 41,1 MSEK. De omfattande teckningsåtagandena från styrelse, VD och större aktieägare i emissionen signalerar även ett starkt förtroende för Bolagets långsiktiga potential. Optionsinlösen av serie TO2 under Q2-25 kan tillföra Bolaget ytterligare 23,8 MSEK vid full teckning, vilket skulle stärka balansräkningen ytterligare. Med en robust finansiell ställning är AcuCort väl positionerat för att kapitalisera på den ökande efterfrågan, accelerera regulatoriska processer och intensifiera samarbeten med potentiella partners inom EU, USA och RoW, vilket Analyst Group ser som tydliga triggers under H1-25.

Tydlig strategi för global kommersialisering

Det säkrade tillväxtkapitalet skapar förutsättningar för en accelererad internationell expansion, där AcuCort förväntas intensifiera de regulatoriska processerna inom EU, USA och utvalda RoW-marknader. I slutet av Q4-24 lämnade Bolaget in en Initial Pediatric Study Plan (iPSP) till FDA, vilket banar väg för en fullständig NDA-ansökan under H2-25. Parallellt förs långt gångna diskussioner med potentiella distributions- och licenspartners på strategiskt viktiga läkemedelsmarknader såsom Tyskland, Frankrike, Storbritannien, USA samt Australien, Kina, Indien, Sydamerika och Sydafrika. Med Zeqmelit®:s tydliga patientfördelar, som adresserar ett tydligt behov på den globala allergimarknaden och en balansräkning som möjliggör ett opportunistiskt agerande, bedömer Analyst Group att AcuCort har goda förutsättningar att säkra lukrativa avtal under år 2025, en katalysator som förväntas skapa betydande aktieägarvärde.

Väl positionerat för att realisera affärspotentialen

Med en välfylld kassa, en stark pipeline av långt gångna affärsdialoger med potential att omvandlas till konkreta avtal samt en stundande allergisäsong som förväntas driva efterfrågan på Zeqmelit®, är AcuCort väl positionerat inför år 2025. Genom en DCF- och rNPV-värdering samt en WACC om 11,8 % härleds ett riskjusterat nuvärde (EV) om 192 MSEK. Justerat för den estimerade nettokassan som följer av emissionen (40,8 MSEK) härleds ett nuvärdesberäknat börsvärde om ca 233 MSEK, motsvarande 1,0 kr per aktie.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,4 kr

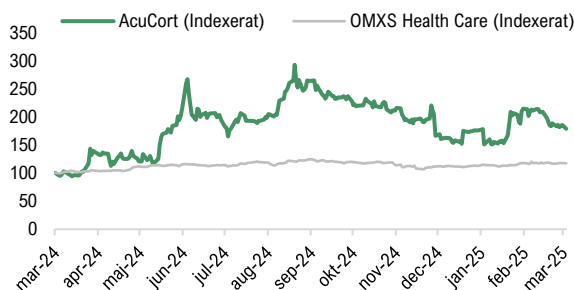
Base
1,0 kr

Bull
1,8 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-03)	0,77
Antal Aktier (st.)	226 110 030
Market Cap (MSEK)	174,1 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-40,8
Enterprise Value (MSEK)	133,3 ¹
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2025	2025-05-08

KURSVUTVECKLING



HUVUDÄGARE (HOLDINGS 2024-12-31)

INSYNSPERSON

Avanza Pension	29,1%
Aqilion AB	9,5%
Jan Sören Poulsen	5,2%
Olle Florén med bolag	2,9%
Bengt Schager	1,7%

PROGNOS (MSEK)	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0,7	5,7	31,6	68,8
Totala intäkter	7,7	5,7	31,6	68,8
Bruttoresultat	7,7	3,7	21,3	48,4
Bruttomarginal	100%	65%	67%	70%
Rörelsekostnader	-21,4	-27,3	-32,3	-29,3
EBITDA	-13,7	-23,6	-11,0	19,1
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	28%
P/S	257,9	30,3	5,5	2,5
EV/S	197,4	23,2	4,2	1,9
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	7,0

¹Den uppskattade nettokassan baseras på siffror från Q4-24, 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.