

# ACOUSORT AB (PUBL) (ACOU)

UNIK TEKNOLOGI APPLICERBAR PÅ GLOBALA MARKNADER



AcouSort har idag en utvecklad plattformsteknologi som bygger på akustofores, som med hjälp utav ultraljud separerar och isolerar beståndsdelar från blod och andra biologiska prover. Idag säljer Bolaget forskningsinstrument men den stora värde drivaren de kommande åren är att sälja OEM-komponenter, vilket förväntas utgöra majoriteten av Bolagets framtida intäkter. I ett Base scenario estimeras en omsättning om ca 6,7 MSEK år 2020, vilken förväntas kunna växa successivt kommande åren. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett värde per aktie om 16,2 kr i ett Base scenario.

## ■ Inleder 2020 med stark tillväxt från låga nivåer

Nettomställningen under Q1-20 uppgick till 2,1 MSEK, vilket motsvarar en ökning med ca 134 % jämfört med samma period föregående år. Under kvartalet signerade AcouSort ett samarbetsavtal med ett internationellt Life Science-bolag om att utvärdera AcouWash-teknologin. AcouSort fick också en order på ett AcouWash-system från Umeå Universitet, vilket förväntas inbringa ca 0,5 MSEK.

## ■ OEM-avtal förväntas ge betydande uppsida

Den stora värde drivaren i AcouSort de kommande åren handlar om att bli en världsledande leverantör av OEM-komponenter till både *next generation* system och *product upgrades* på befintliga system, vilket är en affärsmodell som kännetecknas av höga marginaler. Detta förväntas ske genom att sluta avtal med globala företag som idag tillhandahåller klinisk- och medicinsk analys av cell- och partikelprover.

## ■ Unik marknadsposition kan leda till intressanta samarbetsavtal

I ett Base scenario förväntas AcouSort nå en kraftigt ökad försäljningsvolym med start under åren 2023-2026 genom en kombination av egen produktion samt licensavtal. AcouSorts förväntade OEM-avtal antas bidra till ett kraftigt ökat resultat, där gjorda prognoser och given diskonteringsfaktor ger ett motiverat värde per aktie om ca 16,2 kr.

## ■ Komplexa försäljningsprocesser är en risk

AcouSort har idag ett samarbetsavtal med Instrumentation Laboratory, vilket är en stark referens och ingjuter förtroende för att nå liknande avtal med andra aktörer i framtiden. Att nå avtal med globala kunder är dock en komplicerad process förknippat med stora utmaningar, och det återstår för AcouSort att faktiskt sluta ett avtal om en OEM-affär.

AKTIEKURS | 11,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
8,4 kr

BASE  
16,2 kr

BULL  
22,1 kr

### TERRANET (ACOU)

Senast betalt (2020-06-17)	11,2
Antal Aktier (st.)	11 316 245 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	126,7 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,2 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	115,5 <sup>1</sup>
V.52 prisintervall (SEK)	5,3 – 14,4
Lista	Spotlight Stock Market

### UTVECKLING

1 månad	7,9 %
3 månader	24,1 %
1 år	28,1 %
YTD	4,4 %

### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Thomas Laurell	10,8 %
Stefan Scheduling	8,8 %
Torsten Freltoft	8,5 %
Avanza Pension	5,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,7 %

### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Torsten Freltoft
Styrelseordförande	Martin Linde

### FINANSIELL KALENDER

Halvårsrapport, 2020	2020-08-26
----------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Totala intäkter</b>	<b>1.4</b>	<b>3.0</b>	<b>6.7</b>	<b>9.5</b>	<b>17.7</b>
Omsättningstillväxt	-0.5	122%	120%	42%	86%
Rörelsekostnader	-10.3	-12.6	-12.2	-14.5	-19.1
<b>EBITDA</b>	<b>-8.9</b>	<b>-9.6</b>	<b>-5.6</b>	<b>-5.0</b>	<b>-1.5</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Nettoreultat</b>	<b>-9.0</b>	<b>-9.7</b>	<b>-5.6</b>	<b>-5.9</b>	<b>-2.3</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	92.6	41.7	19.0	13.3	7.2
EV/S	84.4	38.0	17.3	12.1	6.5
EV/EBITDA	-12.9	-12.0	-20.8	-23.0	-79.1

<sup>1</sup>Efter genomförd riktad emission under juni 2020.

# 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 frånsäger 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.