

ACUCORT AB (ACUC)

SIKTET INSTÄLLT MOT MARKNADSLANSERING



AcuCort verkar göra alla rätt och allt pekar nu på att en lansering av ISICORT, där Sverige blir första marknad, är närliggande. Mer än 20 % av jordens befolkning lider av allergi i någon form och andelen drabbade ökar snabbt, något som förväntas kunna bidra till en snabbare försäljningstillväxt av just ISICORT. Parallellt arbetar AcuCort vidare med de regulatoriska processerna i EU och USA. I vår mening utvecklas AcuCort helt enligt plan och med en fortsatt god kostnads kontroll har Bolaget en stark finansiell position. I samband med Q1-rapporten har vi valt att lämna vårt värderingsintervall oförändrat, där vi i ett Base scenario upprepar ett riskjusterat nuvärde om 8 kr (8) per aktie.

▪ Kostnads kontroll på toppnivå

Under Q1-21 uppgick AcuCorts totala rörelsekostnader till ca 2 MSEK (2,7), motsvarande en minskning om ~25 % mot jämförbart kvartal 2020 samtidigt som det var i linje med föregående kvartal (Q4-20). Vi anser att AcuCort tillhör den kategorin av läkemedelsbolag på de mindre börslistorna som uppvisar högst grad av kostnads-kontroll. Med tanke på det läget som Bolaget befinner sig i, med en närliggande kommersialisering, är detta såklart något vi ser positivt på. Samtidigt, till följd av just kommersialiseringen, räknar vi med att AcuCorts totala kostnadsbas kommer att stiga framgent, vilket är naturligt under en sådan fas.

▪ Marknadslansering och licensavtal runt hörnet

Under H1-21 har AcuCorts team stärkts ytterligare med Louise Harting, som har tidigare erfarenhet från bl.a. Novo Nordisk där hon hade ansvar hänförligt till internationella produktlanseringar inom läkemedels-industrin – erfarenheter som minst sagt passar väl in i rådande läge för AcuCort. Pusselbitarna för en framgångsrik introduktion av ISICORT på marknaden faller på plats en efter en, parallellt med att diskussioner fortsatt pågår med tänkbare licenstagare och samarbets-parters. Lansering och ett licensavtal bedömer vi skulle utgöra starka värde drivare i aktien.

▪ Fortsatt stark finansiell position

AcuCort har under lång tid bevisat sin förmåga att utveckla verksamheten med god kostnads kontroll, något som även blev fallet under Q1-21. Under kommande kvartal räknar vi dock som sagt med att AcuCort kommer ha en något högre kapitalförbrukning, vilket är helt naturligt med tanke på den kommande lanseringen. Likväl, med senast rapporterad kassa om 22 MSEK, anser vi fortsatt att AcuCort har en stark finansiell position.

▪ Bibehåller vårt värderingsintervall

AcuCort utvecklas in linje med våra förväntningar, varför vi endast gjort mindre justeringar i vår finansiella modell. I samband med Q1-rapport väljer vi därför att lämna värderingsintervallet oförändrat i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS 4,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (RNPV-VÄRDERING)¹

BEAR
3,0 kr

BASE
8,0 kr

BULL
12,0 kr

¹Värderingen är baserad på Riskjusterad Nuvärdes-modell (rNPV) som utgår från prognoser att AcuCort lyckas lansera ISICORT på marknaden.

ACUCORT AB			
Senaste betalt (2021-05-05) (SEK)	4,9		
Antal Aktier (st.)	19 596 532		
Market Cap (MSEK)	96,0		
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) (MSEK)	-21,6		
Enterprise Value (EV) (MSEK)	74,4		
V.52 prisintervall (SEK)	2,44 – 9,00		
UTVECKLING			
1 månad	-2,8 %		
3 månader	-2,8 %		
1 år	+48,5 %		
YTD	-4,3 %		
HUVUDÄGARE (EUROCLEAR PER 2021-03-31)			
Aqilion AB	25,9 %		
Avanza Pension	6,3 %		
Berne Gilbert Okdahl	4,2 %		
Nordnet Pensionsförsäkring	2,7 %		
Göran Ofsen	2,6 %		
VD OCH ORDFÖRANDE			
Verkställande Direktör	Jonas Jönmark		
Styrelseordförande	Ebba Fähræus		
FINANSIELL KALENDER			
Delårsrapport Q2 2021	2021-08-11		
RESULTATRÄKNING			
	2018	2019	2020
Totala intäkter (MSEK)	0	0	0
Bruttoresultat (MSEK)	0	0	0
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	n.a.
Rörelsekostnader (MSEK)	-6,2	-8,4	-7,5
EBITDA (MSEK)	-6,2	-8,4	-7,5
EBITDA-marginal	n.a.	n.a.	n.a.
P/S	n.a.	n.a.	n.a.
EV/S	n.a.	n.a.	n.a.
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.

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 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: www.analystgroup.se/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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.