

DUEARITY (DEAR)

I SLUTFASEN PÅ EN SPÄNNANDE PRODUKTLANSERING



Den tidigare presenterade Q2-rapporten var i linje med våra förväntningar, där utvecklingsarbetet av Tinearity har fortskridit enligt plan. Fokus närmast för Duearity (eller "Bolaget") är den CE-märkningsprocess som Bolaget ska gå igenom innan Tinearity är klart för kommersialisering. Med hänsyn till att Duearity har inlett ett samarbete med en certifieringspartner för att få Tinearity godkänd för lansering räknar vi med att Bolaget erhåller CE-märkning under H2-21, bredare lansering under H1-22 och att omsättningen tills år 2025 har stigit till 162 MSEK. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ger det ett nuvärde om 7,9 kr (7,9) per aktie i ett Base scenario.

Kostnadsutveckling i linje med förväntningar

Under Q2-21 uppgick Duearitys totala rörelsekostnader till -4,2 MSEK, vilket är en ökning med ca 59 % jämfört med föregående kvartal (Q1-21). Ökningen under andra kvartalet beror främst på, förutom kostnader hänförliga till börsnoteringen, intensifierat utvecklingsarbete och ökade utvecklingskostnader. Kostnadsbasen i andra kvartalet är i linje med våra förväntningar och vi kan konstatera att Duearity kan dra fortsatt fördel av sin slimmade organisation.

Förberedelser inför kommersialisering

Duearity har efter utgången av Q2-21 ingått ett samarbete med Rosti Group för produktion av Bolagets adapters. Rosti Group och Duearity har samarbetat i produktionsanpassning av adaptorn, samt att Rosti Group har visat att man kan producera i enlighet med de kvalitetsmål, volymer och kostnader som specificerades i Duearitys *proof of concept*. Att Duearity har inlett ett samarbete med en produktionspartner i ett tidigt skede anser vi reducerar risken för eventuella problem vid produktionsstart.

Produktfördelar kan möjliggöra högre tillväxt

Då Tinearity bygger på en redan vedertagen behandlingsmetod, samt uppvisar en högre användarvänlighet än befintliga lösningar, finns förutsättningarna för att snabbt nå acceptans bland konsumenter. Genom aktiva *Pre-Marketing* kampanjer under 2021 och insamlande av intresseanmälningar att köpa produkten, kan försäljningsvolymerna komma att stiga snabbt från Q1-22.

Ett antal milstolpar i sikte kommande kvartal

Verifiering, validering, CE-märkning och marknads-lansering – detta är några av de tänkbara värdedrivarna under de kommande 6-10 månader. Därefter förväntar vi oss ett fullskaligt fokus på att successivt öka försäljningen, med start under H1-22, varpå Bolaget även under Q4-22 uppnår ett positivt rörelseresultat. Tills år 2023 bedöms även AI-lösningen kopplad till Tinearity vara färdigutvecklad, vilket kan bidra till en starkare *stickiness*, d.v.s. behållningsgrad, och lägre *churn* i kundbasen.

AKTIEKURS

6,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOSS

BEAR
4,1 kr

BASE
7,9 kr

BULL
10,5 kr

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

DUEARITY AB						
Senast betalt 2021-08-31 (SEK)	6,4					
Antal Aktier (st.)	13 486 204					
Market Cap (MSEK)	86,3					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-20,9					
Enterprise Value (MSEK)	65,4					
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.					
Lista	Nasdaq First North Growth Market					
UTVECKLING						
1 månad	+9,0 %					
3 månader	+0,3 %					
1 år	n.a.					
YTD	n.a.					
HUVUDÄGARE (2021-06-30, KÄLLA: HOLDINGS, 2021)						
Footloose Invest AB (Peter Arndt)	39,2 %					
JeGol Group AB	15,2 %					
Häkull Adventure Capital AB (Fredrik Westman)	6,5 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	2,6 %					
Avanza Pension	2,6 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Fredrik Westman					
Styrelseordförande	Rom Mendel					
FINANSIELL KALENDER						
Delårsrapport #3 2021	2021-11-18					
PROGNOS (BASE), MSEK						
	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,0	7,3	23,6	73,9	161,5
Bruttoresultat	-1,0	-1,1	6,1	18,9	59,7	130,8
Bruttomarginal	n.a.	n.a.	83%	80%	81%	81%
Rörelsekostnader	-0,4	-11,8	-14,0	-17,9	-35,6	-54,8
EBITDA	-1,3	-12,9	-8,0	1,0	24,1	75,9
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	4%	33%	47%
P/S	n.a.	n.a.	11,8	3,7	1,2	0,5
EV/S	n.a.	n.a.	8,9	2,8	0,9	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	65,3	2,7	0,9

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 **Duearity 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.