

MEDFIELD DIAGNOSTICS AB (MEDF)

Ag

SNABBARE DIAGNOSTIK AV STROKE- OCH SKALLSKADOR

Medfield har utvecklat en unik produkt som kan detektera en stroke på under fem minuter på ett säkert sätt. Det möjliggör en säkrare bedömning och en mer effektiv vårdprocess. Detta leder till en ökad chans för patienter att snabbare tillfriskna, och kan bidra till stora kostnadsbesparingar för sjukvården och samhället. Målsättningen för 2022 är att erhålla CE-märkning samt etablera en internationell sälj- och marknadsorganisation för att kunna utöka sin kundbas och ingå nya avtal. Medfield ligger före konkurrenter i utvecklingen och har således ett gynnsamt utgångsläge att penetrera substantiella delar av marknaden. Utifrån en P/S-multipel om 4x tillämpad på 2026 års försäljning om 118 MSEK och en diskonteringsränta om 12 % ser Analyst Group ett potentiellt nuvärde om 8,5 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Slutvalidering och kommersialisering av MD100

I slutet av 2020 meddelade Medfield att den första algoritmen för stroke var färdig för att kunna lansera första versionen av MD100 Strokefinder på marknaden baserat på data från pågående kliniska studier i Sverige, Norge och Australien. År 2021 kunde Medfield således inleda processen mot en CE-märkning vilken dock har blivit försenad p.g.a. Covid-19 som påverkat de kliniska studierna. Analyst Group estimerar att CE-märkningen kommer vara på plats under H2-22 vilket innebär att kommersialiseringen därefter kommer kunna initieras, vilket i sig är att se som en värde drivare.

▪ Flera samarbeten med industriella partners

Medfield har samarbeten inom olika industrier, som inte enbart är knutna till sjukvården. Den största partnern är Equinor Energy AS som 2015 ingick avtal med Medfield om att testa MD100 Strokefinder samt införskaffa två system. 2017 beställde Equinor ytterligare fyra system av MD100 Strokefinder för att ingå kliniska studier. Utöver Equinor har Medfield samarbeten med tyska telemedicinbolaget MEYTEC, norska Offshore Health Services och amerikanska Vikand Solutions som gör att Medfield kan öka exponeringen mot flera marknader. En större order från befintliga eller nya partners skulle resultera i kraftig tillväxt för Medfield och att anse som *Proof of Concept* samt ett kvitto på efterfrågan i marknaden.

▪ Nuvarande kassa och kapitalförbrukning

Vid utgången av Q3-21 uppgick Medfields kassa till 13,9 MSEK att jämföra med 21,2 MSEK vid utgången av föregående kvartal i juni (Q2-21). Således minskade kassan med 7,3 MSEK vilket kan hänföras till framförallt en minskning av leverantörsskulder, investeringar i immateriella tillgångar, samt avbetalning av emissionskostnader och lån. Baserat på senaste kvartalet uppgick Medfields *burn rate* till -1,5 MSEK/månad. Givet en liknande *burn rate* kommande kvartal skulle Bolaget vara finansierade till slutet på H1-22 och vara i behov av nytt kapital under Q2-22, allt annat lika.

AKTIEKURS | 6,52 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
5,3 kr

BASE
8,5 kr

BULL
14,8 kr

MEDFIELD (MEDF)						
Senast betalt (2022-01-28)	6,52					
Antal Aktier (st.)	35 543 355					
Market Cap (MSEK)	231,7					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13,9					
Enterprise Value (MSEK)	217,8					
V.52 prisintervall (SEK)	3,90 – 9,56					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-6,59 %					
3 månader	-5,23 %					
1 år	11,64 %					
YTD	-6,59 %					
HUVUDÄGARE (2021-12-31, KÄLLA: HOLDINGS)						
Equinor Ventures AS	12,6 %					
Mikael Persson	10,7 %					
Avanza Pension	7,1 %					
K-Svets	6,8 %					
Ivar Nordqvist	4,7 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Stefan Blomsterberg					
Styrelseordförande	Anders Nordin					
FINANSIELL KALENDER						
Årsrapport 2021	2022-02-25					
PROGNOS (BASE), MSEK	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	0,4	14,8	29,6	54,2	83,8	118,3
Bruttoresultat	-1,0	4,4	14,8	29,8	48,2	68,6
Bruttomarginal	neg	30,0%	50,0%	55,0%	57,5%	58,0%
Rörelsekostnader	-14,1	-19,5	-21,4	-22,5	-23,7	-25,0
EBITDA	-15,1	-15,1	-6,7	7,3	24,5	43,6
EBITDA-marginal	neg	neg	neg	13,5%	29,2%	36,9%
P/S	625,6x	16,9x	8,5x	4,6x	3,0x	2,1x
EV/S	590,9x	16,0x	8,0x	4,4x	2,8x	2,0x
EV/EBITDA	neg	neg	neg	32,4x	9,7x	5,4x

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

Medfield Diagnostics 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.