

ACOUSORT AB (ACOU)

UPPSKALNING AV PRODUKTIONSKAPACITET INOM RÄCKHÅLL

Ag

Den globala marknaden för patientnära diagnostik växer med en CAGR om 10 % och förväntas nå en storlek om hela 50 miljarder dollar år 2026. AcouSort har en unik teknikplattform som möjliggör automatiserad provberedning och under år 2021 har Bolaget fortsatt att utvecklat sina strategiska samarbeten i rätt riktning, och stärkt sin marknadsposition ytterligare. Den egna produktionsanläggningen, vilken initialt har en kapacitet om 100 000 enheter/år med möjlighet att snabbt kunna dubblas vid behov, och senare fyrfaldigas, förväntas vara klar år 2022. Med hänsyn till detta, och en välkapitaliserad balansräkning ser 2022 ut att bli ett spännande år för AcouSort. Vi ser att utrymme finns för att successivt växa omsättningen, för att tills år 2026 nå ca 180 MSEK i försäljning. Utifrån en tillämpad målmultipel och diskonteringsränta ser vi fortsatt ett nuvärde om 30,9 kr (30,9) per aktie i ett Base scenario.

▪ Första OEM-produkten lanserad

AcouSort har under år 2021 lanserat sin första OEM-produkt *AcouPlasmaOPTICAL*, vilket är en unik lösning som möjliggör integrerade optiska mätningar i blodplasma. Att erbjuda OEM-produkter har alltid varit en del av AcouSorts långsiktiga affärsstrategi, och med hänsyn till att Bolaget snart har möjlighet att producera volymer om hundratusentals enheter, ser vi att detta kan bli en stark värde drivare under kommande kvartal. AcouSort har dessutom tagit nästa steg i samarbetet med Life Science-bolaget i Kalifornien, vilket innebär att AcouSort kommer att leverera uppskattningsvis 4 000 – 6 000 separationsmoduler per år, vilket bidrar till att driva Bolagets *top line*.

▪ Stark kassa sänker likviditetsrisken

Under Q4-21 uppgick de totala rörelsekostnaderna till -4,8 MSEK, jämfört med -4,9 MSEK föregående år (Q4-20), där vi ser att AcouSort utövar en fortsatt god kostnadskontroll. AcouSorts kapitalförbrukning från rörelsen, den s.k. *burn raten*, uppgick till ca -1 MSEK/månad för helåret 2021. Den låga *burn raten* kan bl.a. hänföras till att AcouSort har hanterat sitt rörelsekapital på ett skickligt vis. Med hänsyn till den utgående kassan under december om 32 MSEK som stärktes efter en företrädesemission i oktober 2021, och en konservativt antagen genomsnittlig *burn rate* om -1,2 MSEK/månad framgent, skulle AcouSort vara finansierade tills slutet av H2-23, allt annat lika.

▪ Vårt värderingsintervall kvarstår

AcouSort utvecklas i linje med våra förväntningar och i samband med bokslutskommunikén har vi endast gjort mindre justeringar i våra prognoser, vilket gör att vi väljer att behålla vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarios.

AKTIEKURS | 19,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOIS)

BEAR 14,5 kr	BASE 30,9 kr	BULL 49,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

ACOUSORT (ACOU)					
Senast betalt (2022-03-03)	19,0				
Antal Aktier (st.)	13 202 285				
Market Cap (MSEK)	251,1				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-31,5				
Enterprise Value (MSEK)	219,6				
V.52 prisintervall (SEK)	16,6 – 33,0				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-5,25 %				
3 månader	-20,19 %				
1 år	-3,49 %				
YTD	-18,95 %				
HUVUDÄGARE (2021-12-31, KÄLLA: HOLDINGS)					
Avanza Pension	9,4 %				
Thomas Laurell	8,2 %				
Stefan Scheduling	6,7 %				
Torsten Freltoft*	6,5 %				
Nordnet Pensionsförsäkring	3,3 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft				
Styrelseordförande	Martin Olin				
FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport Q1-22	2022-05-18				
PROGNOS (BASE), MSEK	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	19,0	41,1	78,3	129,6	179,5
Tillväxt	219%	116%	91%	66%	39%
Rörelsekostnader	-25,2	-43,6	-63,4	-84,3	-112,6
EBIT	-6,2	-2,5	14,9	45,3	66,9
EBIT-marginal	neg.	neg.	19%	35%	37%
Nettoresultat	-6,2	-2,5	14,9	45,3	52,6
Nettomarginal	neg.	neg.	19%	35%	29%
P/S	13,0x	6,0x	3,2x	1,9x	1,4x
EV/S	11,3x	5,2x	2,8x	1,7x	1,2x
EV/EBIT	neg.	neg.	14,5x	4,8x	3,2x

*Senaste förändring 2022-02-18

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.