

AKTIEANALYS

FULL COVERAGE

ACOUSORT

*Validering av teknikhöjd efter viktigt
forskningsanslag*

2022-09-02

Analytiker: Patrik Olofsson & Rosan Tekin

Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut,
kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

ACOUSORT AB (ACOU)

VALIDERING AV TEKNIKHÖJD EFTER VIKTIGT FORSKNINGSANSLAG

Ag

AcouSort har en unik teknikplattform som möjliggör automatiserad provberedning och under år 2022 har Bolaget fortsatt att utvecklat sina strategiska samarbeten i rätt riktning, samt stärkt sin marknadsposition ytterligare. Bolagets produktionsanläggning, vilken idag har möjlighet till massproduktion för att möta efterfrågan framgent samt en kapacitet om 100 000-tals enheter per år med möjlighet att snabbt kunna dubblas vid behov, och senare fyrfaldigas. Med hänsyn till detta, och en välkapitaliserad balansräkning, finns förutsättningarna på plats för att fortsätta ta steg mot marknaden som en ledande OEM-leverantör. Utifrån en tillämpad mål-multipel och diskonteringsränta ser vi ett nuvärde om 27,7 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ OEM-avtal är den primära värde drivaren

AcouSort arbetar bl.a. med att sälja forskningsinstrument till kunder verksamma på universitet, samt forskning & utvecklingsavdelningar på *Life Science*-bolag. Den stora värde drivaren i AcouSort handlar istället om att bli en världsledande leverantör av OEM-komponenter till både *next generation systems* och *product upgrades* på befintliga system. Detta förväntas Bolaget uppnå genom att antingen sluta ett s.k. Royalty-avtal med en kund som tar över produktionen av komponenterna, eller att AcouSort själva producerar komponenterna. Om AcouSort lyckas signera OEM-avtal med kunder skulle detta troligen innebära ett mycket fördelaktigt ekonomiskt utfall för AcouSort, då det rör sig om avtal med höga marginaler och stora ordervärden.

▪ Den globala marknaden för *Point Of Care* väntas växa kraftigt

Den underliggande marknadsdrivaren är den ökade efterfrågan på patientnära diagnostisk s.k. *Point Of Care*. Den globala marknaden för patientnära diagnostik värderades under 2020 till ca 29 mdUSD, och marknaden förväntas att nå ett marknadsvärde om ca 67 mdUSD år 2028, vilket motsvarar en CAGR om 10,7 %. Den starka marknadstillväxten drivs bland annat av högre kostnader kopplade till längre sjukhusvistelser för patienter och ökat intresse för sjukvård i hemmet.

▪ Triggers framöver

AcouSort står inför ett spännande år där potentiella värde drivare som förväntas ligga i korten framöver inkluderar validering av den semiautomatiska produktionslinan, nya samarbetsavtal inom OEM samt nyheter gällande befintliga samarbetsavtal. Bolaget fortsätter att utvecklas i rätt riktning där vi ser en attraktiv *risk-reward* från rådande bolagsvärde.

AKTIEKURS | 18,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE 2026 ÅRS PROGNOSE)

BEAR 11,4 kr	BASE 27,7 kr	BULL 44,0 kr
------------------------	------------------------	------------------------

ACOUSORT (ACOU)	
Senast betalt (2022-09-01)	18,4
Antal Aktier (st.)	13 202 285
Market Cap (MSEK)	242,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-24,1
Enterprise Value (MSEK)	218,6
V.52 prisintervall (SEK)	13,4 – 33,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	14,3 %
3 månader	11,7 %
1 år	-24,7 %
YTD	-30,0 %

HUVUDÄGARE (2022-06-30)	KAPITAL %
Avanza Pension	9,4 %
Laurell, Thomas	8,2 %
Scheding, Stefan	6,8 %
Freltec ApS (Torsten Freltoft)	6,5 %
Svensson, Lars	3,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Torsten Freltoft
Styrelseordförande	Martin Olin

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapportrapport Q3-22	2022-11-23

PROGNOS (BASE), MSEK	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	9,1	21,8	48,0	91,5	144,1
Tillväxt	53%	140%	120%	91%	58%
Rörelsekostnader	-23,3	-40,4	-63,4	-84,3	-112,6
EBIT	-14,2	-18,6	-15,4	7,2	31,5
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	8%	22%
Nettoresultat	-14,2	-18,6	-15,4	7,2	24,8
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	8%	17%
P/S	26,6x	11,1x	5,0x	2,6x	1,7x
EV/S	24,0x	10,0x	4,5x	2,4x	1,5x
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	30,4x	6,9x

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.

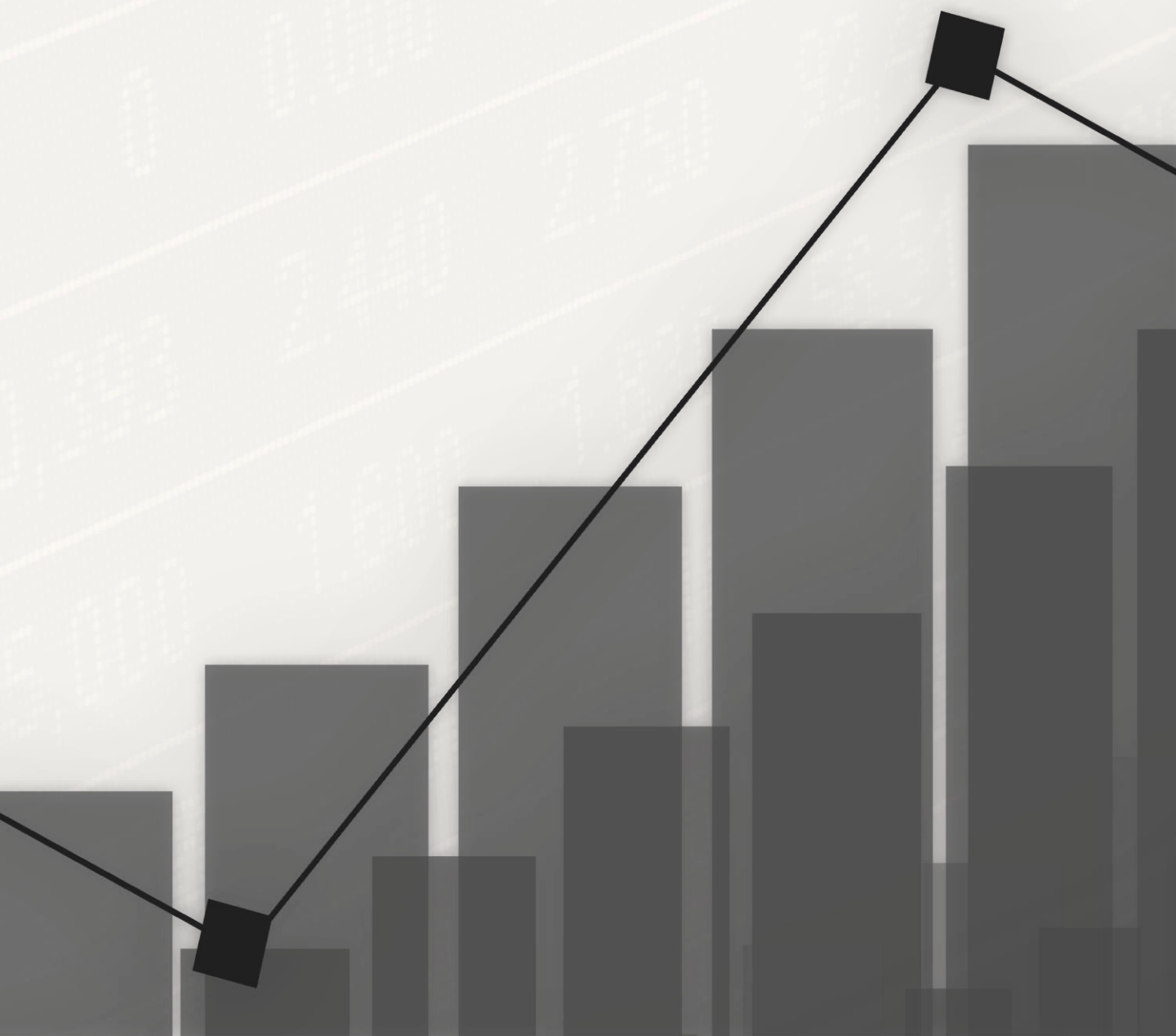
Analytiker äger inte aktier i bolaget.

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.



Analyst Group



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Riddargatan 12B, 114 35, Stockholm