

# SENSODETECT (SDET)

## MARKNADSLANSERING BORDE KUNNA SKE UNDER HÖSTEN 2019



SensoDetect har en patenterad teknik, vilken använder ljudkombinationer för att snabbt identifiera psykisk sjukdom. Tekniken heter BERA och Bolaget står i startgroparna för att lansera produkten, vilken har möjligheten att minska ledtiderna med minst 50 % i psykiatri enligt Bolaget. Marknadslanseringen förväntas ske under 2019 och givet den lönsamma affärsmodellen, med BERA, kan SensoDetect potentiellt snabbt belönas av aktiemarknaden vid en lyckad marknadslansering. Baserat på gjord multipelvärdering härleds ett värde per aktie om 1,9 kr i ett Base scenario på 2020 års prognos.

### Behov av verktyg för att snabbt identifiera psykiska sjukdomar

50 % av personer med mentala sjukdomar utvecklar dem före 15 års ålder. Därav är tidiga diagnoser av stor betydelse, dels för att reducera individens lidande, dels för att minska samhällets omkostnader. 23 % av svårt psykiskt sjuka nås av specialistvård i OECD läder, vilket understryker samhällets behov av snabba och precisa diagnostiseringsverktyg. Givet en lyckosam marknadslansering finns det bra utrymme för SensoDetect att möta marknadens efterfrågan.

### Framgångar i Bolivia och Sydkorea

Bolagets distributör i Bolivia har sedan tidigare visat upp åtta LOI:s från intresserade köpare. Under september 2018 stod det klart att distributören i Sydkorea meddelat samarbete med två sjukhus i Sydkorea för inledande försök med BERA 3.0. Närmast bedöms utvecklingen i både Sydamerika och Asien som extra intressant att följa, där SensoDetect nyligen kommunicerade att planen är att lansera i Sydkorea under Q4-19.

### Lovande resultat från BERA 3.1 - innebär samtidigt förlängd studietid

SensoDetects plan var att kommersialisera BERA under 2018 med start i Bolivia, men då testerna i Bolivia-studien med BERA 3.1 på batteridrift visat en förbättring av kvalitén på mätdata med mindre störningar, valde SensoDetect att skjuta upp lanseringen och istället slutföra studien med enbart BERA 3.1. Analyst Group räknar därför med att en bred marknadslansering kommer ske under H2-19.

### Affärsmodell möjliggör penetration av höga inträdesbarriärer under 2019

Bolaget säljer BERA-systemet genom en *Pay Per Use* (PPU)-modell, dels för att underlätta inträde i branschen och dels för att öka den långsiktiga intjäningsförmågan per maskin. Även om BERA estimeras lanseras under H2-2019 är nuvarande likviditet i Bolaget på låga nivåer, varför ytterligare extern kapitalanskaffning under 2019 är sannolikt.

AKTIEKURS		0,95 kr			
		VÄRDERINGSINTERVALL			
BEAR	BASE			BULL	
0,8 kr	1,9 kr			3,4 kr	
<b>SENSODETECT AB</b>					
Stängningskurs (2019-05-29)		0,95			
Antal aktier (st.)		35 836 194			
Market Cap (MSEK)		34,0			
Nettoskuld (MSEK)		-1,2			
Enterprise Value (MSEK)		32,8			
V.52 prisintervall (SEK)		0,88 – 2,19			
<b>UTVECKLING</b>					
1 månad		-39,3 %			
3 månader		-8,7 %			
1 år		-39,3 %			
YTD		-18,8 %			
<b>HUVUDÄGARE - PER DEN 2019-03-31<sup>1</sup></b>					
Avanza Pension		13,02 %			
Nordnet Pensionsförsäkring		12,16 %			
Thomas Erik Frithiof Holmgren		4,26 %			
Lars Gunnarsson		2,97 %			
Karl Vilhelm Gustaf Lundin		2,87 %			
<b>VD OCH ORDFÖRANDE</b>					
Martin Linde		VD			
PO Rosenqvist		Ordförande			
<b>FINANSIELL KALENDER</b>					
Kvartalsrapport 2 2019 (Q2)		2019-08-19			
<b>PROGNOS (BASE)</b>		2017A	2018A	2019E	2020E
Tillväxt		n.a.	-83%	3 055%	4 155%
Nettoomsättning (MSEK)		0,08	0,01	0,4	14,9
Rörelsekostnader (MSEK)		-7,6	-8,5	-10,6	-12,6
EBITDA (MSEK)		-7,6	-8,3	-11,5	-3,1
EBITDA-marginal		neg.	neg.	neg.	neg.
P/S		509,8	133,6	97,1	2,3
EV/S		492,1	128,9	93,7	2,2

<sup>1</sup>Källa: Holdings Modular Finance, per 2019-03-31.

# 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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://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 **SensoDetect 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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.