

ACOUSORT AB (PUBL) (ACOU)

VÄLPOSITIONERAT INFÖR ETT HÄNDELSERIKT 2021

Ag

AcouSort har idag en utvecklad plattformsteknologi som bygger på akustofores, där man med hjälp utav ultraljud separerar och isolerar beståndsdelar från blod och andra biologiska prover. Idag säljer Bolaget forskningsinstrument men den stora värde drivaren de kommande åren är att sälja OEM-komponenter, vilket förväntas utgöra majoriteten av Bolagets framtida intäkter. I ett Base scenario estimeras en omsättning om ca 7,1 MSEK år 2020, vilken förväntas kunna växa successivt de kommande åren. Baserat på gjorda prognoser och en multipelvärdering motiveras ett värde per aktie om 22,1 kr i ett Base scenario.

▪ Totala intäkter i linje med föregående år

Efter ett första halvår som beskrevs som ”ett mindre genombrott i systemförsäljningen” och där AcouSort även ökade intäkterna från offentligt finansierade projekt ligger nu totala intäkter i linje med förra året och tredje kvartalet för AcouSort kan istället beskrivas som ett förberedande kvartal. Under tredje kvartalet uppgick AcouSorts totala intäkter till ca 0,7 MSEK (0,7), vilket motsvarar en minskning om ca 5 % jämfört med samma period föregående år.

▪ Ökade kostnader under kvartalet

Under kvartalet uppgick bolagets totala kostnader till -2,9 MSEK (-2,5), vilket motsvarar en ökning om ca 17 % jämfört med motsvarande period föregående år. Periodens resultat uppgick till -2,2 MSEK (-1,7) Den största kostnadsdrivaren under kvartalet var personalkostnaderna som under kvartalet uppgick till -1,9 MSEK (-1,7), motsvarande en ökning om ca 14 % jämfört med motsvarande period föregående år. Ökade personalkostnader var i linje med våra förväntningar och vi ser de ökade kostnaderna som en styrka då det innebär att AcouSort fortsätter att investera i produktutvecklingen.

▪ Genomför flytt till Nasdaq First North

Under kvartalet har AcouSort arbetat med att förbereda en noteringsförflyttning till Nasdaq First North Growth Market. AcouSort har efter kvartalets utgång lämnat in och fått sin ansökan om listbyte beviljad. Vi ser positivt på att AcouSort genomför en noteringsförflyttning då det skapar en bättre förutsättning för att nå nya investerare dels från allmänheten, dels institutionella och internationella investerare.

▪ Komplexa försäljningsprocesser är en risk

AcouSort har idag ett samarbetsavtal med Instrumentation Laboratory, vilket är en stark referens och ingjuter förtroende för att nå liknande avtal med andra aktörer i framtiden. Att nå avtal med globala kunder är dock en komplicerad process förknippat med stora utmaningar, och det återstår för AcouSort att faktiskt sluta ett ytterligare avtal om OEM-affärer.

AKTIEKURS | 18,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL					
BEAR	BASE			BULL	
5,6 kr	22,1 kr			31,8 kr	
ACOUSORT (ACOU)					
Senast betalt (2020-11-26)					18,0
Antal Aktier (st.)					11 316 245
Market Cap (MSEK)					204,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK))					-10,9
Enterprise Value (MSEK)					193,4
V.52 prisintervall (SEK)					5,3 – 22,0
Lista			Spotlight Stock Market		
UTVECKLING					
1 månad					36,7 %
3 månader					84,3 %
1 år					88,0 %
YTD					91,5 %
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)					
Thomas Laurell					9,5 %
Stefan Scheduling					7,8 %
Torsten Freltoft					7,6 %
Avanza Pension					6,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring					4,4 %
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör					Torsten Freltoft
Styrelseordförande					Martin Linde
FINANSIELL KALENDER					
Bokslutskommuniké , 2020					2021-02-24
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Totala intäkter	1.4	3.0	7.1	9.9	18.1
<i>Omsättningstillväxt</i>	-0.5	122%	133%	40%	82%
Rörelsekostnader	-10.3	-12.6	-14.2	-17.0	-21.6
EBITDA	-8.9	-9.6	-7.1	-7.1	-3.5
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Nettoresultat	-9.0	-9.7	-7.2	-8.0	-4.4
<i>Nettomarginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	149.2	67.2	28.8	20.6	11.3
EV/S	141.3	63.6	27.2	19.5	10.7
EV/EBITDA	-21.7	-20.1	-27.2	-27.3	-55.8

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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.