

## Addlife i god form

### Koncernen

Addlife ökade omsättningen under fjärde kvartalet med 11% (varav 9% organiskt, positiv valuta 1% samt förvärvad tillväxt 1%) till 2 818 MSEK jämfört med 2 544 MSEK motsvarande kvartal 2023. Bolagets EBITA för kvartalet uppgick till 346 MSEK (278) motsvarande en marginal på 12,3% (10,9%). Både Labtech och Medtech växte starkt organiskt under kvartalet med bra marginaler. Nettoresultatet har fortsatt påverkats på grund av hög skattesats som en konsekvens av att delar av räntekostnaden ej är avdragsgill. Vi antar att detta fortsätter under 2025/26.

### Labtech

Labtech visar på en omsättningsökning för Q4 2024 på 9% till 1 141 MSEK (1 050). EBITA-resultatet ökade med 6% till 161 MSEK jämfört med 152 MSEK motsvarande kvartal 2023.

### Medtech

Affärsområdet Medtech visar på en ökad omsättning på 12% i Q4 2024 till 1 679 MSEK jämfört med 1 498 MSEK motsvarande kvartal 2023. EBITA-resultatet ökade med 46% till 195 MSEK jämfört med 133 MSEK motsvarande kvartal 2023.

### Ökar motiverat värde men fullvärderad för stunden

Addlife verkar inom en bransch med stabil och ökande efterfrågan där man har en etablerad position. Addlife har lyckats öka och stabilisera marginalerna och genom en förbättrad kassakonverteringsgrad ökat kassaflödet vilket har varit ett viktigt mål. Detta har fått en direkt effekt på nettoskuldssättningen.

Bolagets fortsatta prioritet är lönsamhets- och kassaflödeskontroll vilket kommer bidra till att man har möjlighet att minska skuldssättning samt kunna återgå till att förvärva. De senaste kvartalen har visat att bolaget är på god väg. Tack vare god operationell utveckling samt en lägre räntenivå ökar vi vårt motiverade värdeintervall till 150–175 kr.

Vi fortsätter även att poängtera vår åsikt att Addlife är ett välskött bolag i en bransch med relativt stabil tillväxt vilket bör premieras med en viss värderingspremie.

## Addlife

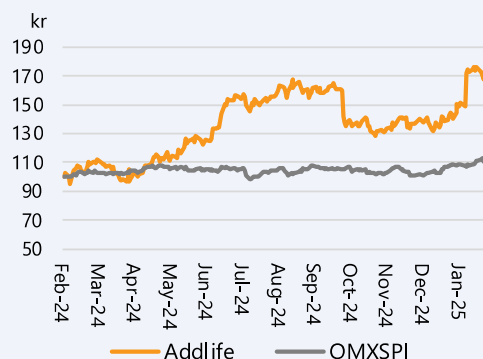
### Kommentar 2024 Q4

Datum 27 februari 2025  
Analytiker Joakim Kindahl

### Basfakta

Bransch Health Care  
Styrelseordförande Johan Sjö  
Vd Fredrik Dalborg  
Noteringsår 2016  
Listning Nasdaq OMX Large Cap  
Ticker ADDL  
Aktiekurs 163 kr  
Antal aktier, milj. 122,3  
Börsvärde, mkr 19 959  
Nettoskuld, mkr 4 920  
Företagsvärde (EV), mkr 24 879  
Webbplats [www.add.life](http://www.add.life)

### Kursutveckling senaste året



Källa: OMX, Analysguiden

### Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2023	2024	2025p	2026p
Omsättning	9 685	10 286	10 903	11 557
Bruttoresultat	3 599	3 859	4 100	4 346
Rörelseres. (ebit)	585	721	833	919
Resultat f. skatt	339	405	573	687
Nettoresultat	192	254	361	447
Vinst per aktie	1,57 kr	2,07 kr	2,95 kr	3,65 kr
Utd. per aktie	1,20 kr	0,50 kr	0,75 kr	1,00 kr
Omsättningstillväxt	51,6%	6,2%	6,0%	6,0%
Bruttomarginal	37,2%	37,5%	37,6%	37,6%
Rörelsemarginal	6,0%	7,0%	7,6%	8,0%
P/e-tal	103,9	78,6	55,3	44,7
EV/ebit	42,5	34,5	29,9	27,1
EV/omsättning	2,6	2,4	2,3	2,2
Direktavkastning	0,7%	0,3%	0,5%	0,6%

Källa: Bolaget, Analysguiden

## Koncernens utveckling

### Stark tillväxt med god kassaflödesgenerering

Addlife ökade omsättningen med 11% under fjärde kvartalet 2024, organisk tillväxt exklusive valutapåverkan och förvärv ökade omsättningen med 9%.

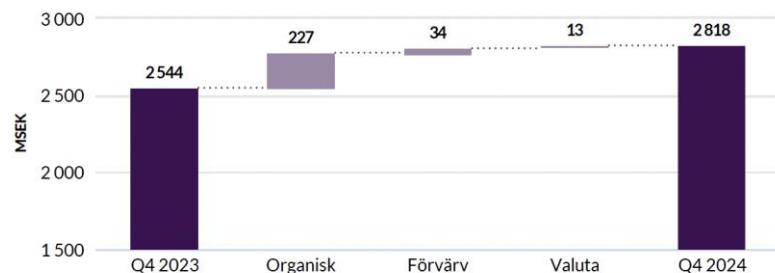
God tillväxt under kvartalet tillsammans med ökat kassaflöde har givit Addlife möjligheten att minska sin nettoskuld och börja nämna förvärv som aktuellt igen. Vi ser detta som positivt och utgår från att förvärven kommer att bli fler men av mindre storlek än de förvärv man genomförde under 2021 och början av 2022.

De långsiktiga positiva trenderna på marknaden, såsom ambitionen att minska vårdköerna, satsningar på forskning och behovet av effektiv hantering av ökande vårdbehov kvarstår, vilket stödjer vår tes om stabil efterfrågan över tid.

Bolagets EBITA-marginaler inom båda affärsområdena är underliggande starka även om de kan påverkas under kvartalen beroende på försäljningsmix. Bolagets tillväxt ser stabil ut kommande år och fokus för Addlife kommer därför att vara kostnadsoptimering och minskad nettoskuldssättning vilket medger att man återupptar sin förvärvsresa.

- Fortsatt stabil efterfrågan för Addlife, långa vårdköer kommer fortsatt att ge positiv effekt för bl a Medtech
- Den upparbetade vårdskulden kommer fortsatt ge tillväxt under ett flertal år
- Omsättning upp 11% till 2 818 MSEK (2 544).
- EBITA uppgick till 346 MSEK (278) motsvarande en marginal på 12,3%.

NETTOOMSÄTTNING 3 MÅN



Källa: Addlife Q4 2024-rapport

## Labtech

Labtech verkar inom diagnostik, biomedicinsk forskning och laboratorieutrustning.

Efter en säsongsmässigt svagare tredje kvartal förbättrades både försäljningen och marginalerna avsevärt under det fjärde kvartalet, med en organisk tillväxt på 6 %.

Diagnostik och läkemedelsforskning fortsatte att visa styrka, medan akademisk forskning indikerade vissa positiva tecken på ökad aktivitet. Försäljningen av reagenser och engångsprodukter ökade stabilt och instrumentförsäljningen uppvisade en markant ökning drivet av nyligen vunna upphandlingar och en del tidigare affärer som slutfördes under fjärde kvartalet.

Östeuropa rapporterade återigen ett starkt fjärde kvartal, även om effekten var något svagare jämfört med föregående år.

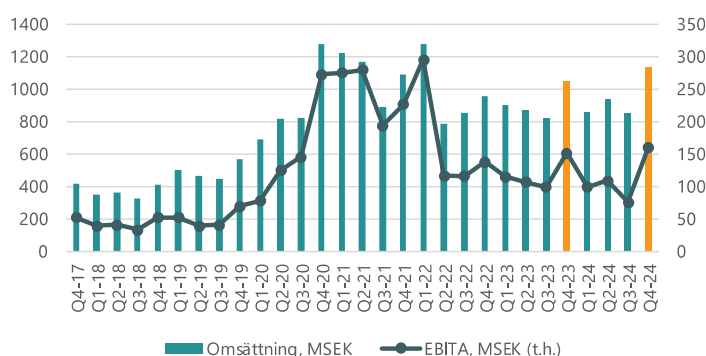
BonsaiLab som förvärvades i Q2 detta år utvecklas enligt plan med hög tillväxt och goda marginaler, och portföljen har stärkts genom ytterligare produkter.

Marginalen har sjunkit i takt med att den Covid-19-relaterade försäljningen avtagit. Utan större andel Covid-19-relaterade intäkter bedöms marginalen ligga omkring 10–15% vilket tydligt framkommer i EBITDA-marginal-grafen nedan.

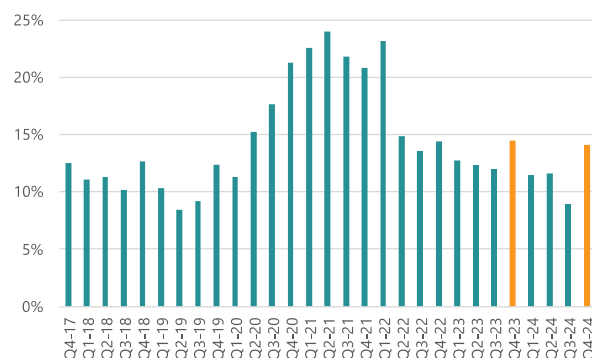
## Labtech Q4 2024

- Omsättningsökning på 9% till 1 141 MSEK (1 050 MSEK)
- EBITA ökade med 6% till 161 MSEK (152)
- EBITDA-marginal uppgick till +14,1% (14,5%)

Omsättning / EBITA



EBITA-marginal



Källa: Bolaget, Analysguiden

## Medtech

Medtech levererar medicintekniska produkter inom medicinteknik samt hjälpmedel inom hemvård.

Den organiska tillväxten uppgick till 11 % under kvartalet, trots en minskning av operationer i december på grund av fler lediga dagar inom vården. Detta då jul- och nyårshelgerna låg på vardagar.

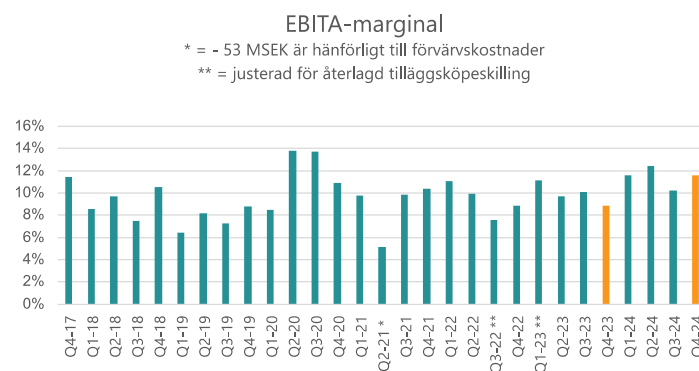
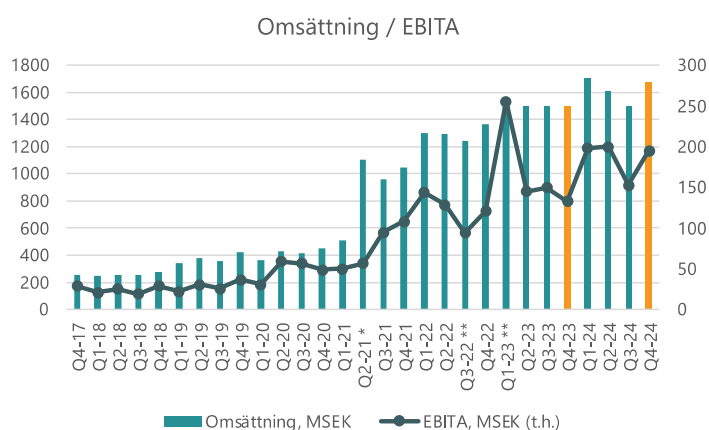
Medtech-segmentet visade stark utveckling, särskilt i Tyskland, Spanien, Portugal, Irland, Storbritannien och Norge, vilket drevs av en förbättrad produktportfölj och ökade marknadsandelar.

Nedstängningen av Camanio slutfördes under tredje kvartalet, vilket helt har eliminerat den årliga resultateffekten om -60 MSEK och kassaflödeseffekten om -90 MSEK.

Inom AddVision har betydande åtgärder genomförts och delar av verksamheten visar nu en positiv trend. Vårdköerna förblir långa, men initiativ för att minska dem kan börja ge effekt redan under 2025.

## Medtech Q4 2024

- Omsättningsökning 12%,
- EBITA-förändring 46% med ett resultat på 195 MSEK (133)
- EBITA-marginal uppgående till 11,6% (8,9)
- Från och med fjärde kvartalet kommer resultatet ej att påverkas av Camanio-nedläggningen.



Källa: Bolaget, Analysguiden

## Framtidsutsikter

### Tillväxt och lönsamhet

Det omsättningstapp som Covid-19-försäljningen medfört har kompenseras av de förvärv bolaget gjorde under 2021 samt en organisk tillväxt utifrån den upparbetade vårdskuld som vuxit sig stor under pandemin.

Trots god tillväxt inom Medtech ligger vårdskulden fortsatt kvar på höga nivåer. Mest troligt kommer detta att pågå under kommande år vilket gör att vi ser en något ökad tillväxt under en längre tidsperiod i stället för en kraftigare tillväxt under en kortare tidsperiod. Vårt att påpeka är att ett flertal initiativ tas i vården för att minska väntetiden vilket kan göra att Addlife kan se tydlig effekt redan under 2025.

Potentialen för Addlife är en tillväxt på mellan 5–10% för 2025 och 2026 beroende huruvida man genomför förvärv eller inte. Mest troligt är att de förvärv man genomför är mindre och av mer kompletterande natur.

I vårt huvudscenario, bedöms Medtech kunna nå ca 12% EBITA-marginal över tid, medan Labtechs bedöms kunna nå en ca 10–15%-ig marginal. För Addlife som helhet uppskattas därmed EBITA-marginalen ligga på 13–13,5%.

### Förvärvskapacitet / nettoskuld

Addlife har per sista december 2024 likvida medel (kassa inklusive beviljade men ej utnyttjade bankkrediter) uppgående till 1 311 MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgår till 4 920 Mkr (föregående kvartal 5 350) och nettoskuldssättningsgraden<sup>1</sup> ligger nu på 0,9 (1,0 föregående kvartal).

**Bolaget har två lånevillkor att ta hänsyn till vad gäller nyckeltal.** Det första är att räntetäckningsgraden (**EBITDA/räntekostnader<sup>2</sup>**) skall ligga över 4 (Q4-24 = 5,5) samt att soliditeten ( **eget kapital / totala tillgångar**) skall vara över 25% (Q4-24 = 41%).

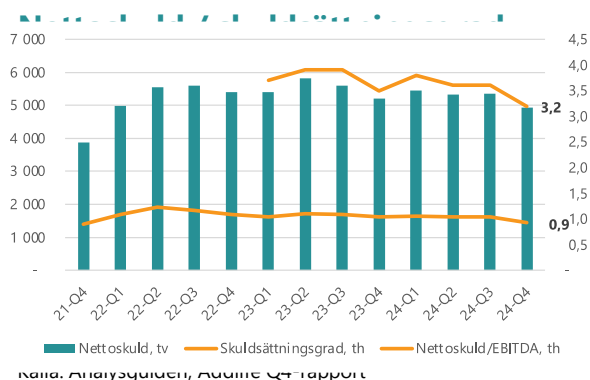
Vi kan förvänta oss ett fortsatt fokus på amortering av nettoskulden under innevarande år. Förvärven under 2021 har ökat nettoskulden och det finns behov av konsolidering av de nya bolagen. Man har även som mål att ligga under 1 i nettoskuldssättningsgrad. Uppskattningsvis genererar bolaget ca 1 000 MSEK i operativt kassaflöde på årsbasis vilket ger goda möjligheter att minska nettoskuldssättningsgraden till lägre nivåer då man normaliserat rörelsekapitalbindningen.

Bedömer att tillväxten uppgår till ~ 5–10% för 2024/2025

Vi ser en fortsatt återgång till normaliserad försäljningsmix

Tydligare tecken på normaliserad sjukvårdsefterfrågan – strukturell personalbrist sätter begränsningar

Goda kassatiden ger bra möjligheter till minskning av nettoskulden – genererar ca 1 000 MSEK per år från verksamheten. Tillväxten för tillfället kräver dock en ökning av rörelsekapitalet vilket begränsar möjligheterna att minska skulden.



<sup>1</sup> Nettoskuldssättningsgrad / Eget Kapital = 4 920 / 5 309 = 0,93

<sup>2</sup> Med vissa justeringar vad beträffar nettoskuld bl a IFRS16

## Gjorda förvärv under 2019/2024

Förvärv	Tidpunkt	Netto-omsättning, MSEK <sup>1</sup>	Antal anställda <sup>1</sup>	Affärsområde
Verksamhet från Wellspect HealthCare, Sverige	April, 2019	170	14	Medtech
Lab-Vent Controls A/S och Koldt & Ryø EI A/S, Danmark	Augusti, 2019	52	20	Labtech
Fysionord i Sollefteå AB, Sverige	September, 2019	6	2	Medtech
Funktionsutstyr AS, Norge	December, 2019	50	7	Medtech
EuroClone S.p.A, Italien	Januari, 2020	280	58	Labtech
TechniPro PulmoMed Pty Ltd, Australien	September, 2020	13	5	Medtech
Ropox A/S, Danmark	Oktober, 2020	95	73	Medtech
Dach Medical Group Holding AG, Österrike	Oktober, 2020	145	23	Medtech
Zafe Care Systems AB, Sverige	Oktober, 2020	35	21	Medtech
BioMedica Italy (SIAD), Italien	December, 2020	80	17	Medtech
Vision Ophthalmology Group GmbH, Tyskland	April, 2021	700	190	Medtech
Healthcare 21 Group, Irland	April, 2021	1700	450	Medtech
Bio-Connect Group, Nederländerna	September, 2021	140	31	Labtech
Fischer Medical ApS, Danmark	November, 2021	60	12	Medtech
Camanio AB, Sverige	December, 2021	13	18	Medtech
MBA Incorporado S.L., Spanien	Januari, 2022	670	285	Medtech
Verksamhet från Telia Health Monitoring, Sverige	Q1, 2022	4	8	Medtech
O'Flynn Medical Ltd	Q2, 2022	64	36	Medtech
BioCat GmbH	Q2, 2022	90	20	Labtech
JK Lab Nordic AB, Sverige	Q3, 2022	24	6	Labtech
Emmat Medical Ltd,	Q3, 2023	28	4	Medtech
BonsaiLab, Spanien	Q2, 2024	90	13	Labtech

<sup>1</sup> Avser situationen på helårsbasis vid förvärvstillfället

Källa: Addlife

## Förvärv som tillkommit hittills under 2021/24:

### Vision Ophthalmology Group GmbH (VOG)

VOG är en ledande europeisk distributör och tillverkare inom oftamologi (ögonkirurgi). Bolaget har verksamhet i Schweiz, Tyskland, Storbritannien och Polen. Tillträdet var 8 april 2021 och initialköpeskillingen uppgick till 165 MEUR. En kontant tilläggsköpeskillning kan tillkomma om maximalt 18 MEUR senast 2024 baserad på verksamhetsresultat fram till 2023. Bolaget omsatte ca 70 MEUR under 2020.

### Healthcare 21 Group

Bolaget är en ledande LifeScience-distributör med verksamhet i Irland och Storbritannien. HC21 förvärvades och konsoliderades den 12 april. Initiala köpeskillingen uppgick till ca 240 MEUR, ytterligare en kontant tilläggsköpeskillning kan tillkomma om maximalt 5 MEUR senast 2024 baserad på verksamhetsresultat fram till 2023. Bolaget omsatte ca 170 MEUR under 2020.

### Bio-Connect Group

Företaget är en distributör inom Benelux-området med fokus på Life Science och Diagnostik. Bolaget omsätter ca 14 MEUR med 31 medarbetare. Bolaget förvärvades och konsoliderades 1 september 2021. Bolaget har en bred portfölj av ledande varumärken främst från

forskningsinriktade leverantörer inom Life Science, Diagnostik, Farma och Veterinär. Kunderna utgörs främst av universitets- och sjukhuslaboratorier.

### Fischer Medical ApS

Bolaget är ett danskt företag med distribution av instrument och implantat för ortopedisk kirurgi och gynekologi med verksamheter främst i Danmark och Sverige. Fischer Medical ApS omsätter ca 60 MSEK på årsbasis och har 12 anställda. Man har egen säljkår i Danmark och Sverige och även omsättning i Norge och Finland. Tillträdet skedde den 1 november 2021.

### Camanio AB

Camanio är en svensk leverantör av digitala vård- och omsorgstjänster med fokus på individcentrerade smarta lösningar för vård i hemmet. Bolaget omsatte ca 13 MSEK år 2020 med 18 anställda. Camanio var en av tre leverantörer som under 2020 blev tilldelad Addas (Sveriges Kommuners och Regioners inköpscentral) ramavtal gällande trygghetslarm och larmmottagning. Förvärvet innebär att Addlife etablerar en digital vård- och omsorgsplattform till stöd för vård- och omsorgsaktörer i deras leverans av digitaliserade tjänster till patienter och användare.

### MBA Incorporado S.L.

MBA är en ledande oberoende distributör inom ortopedisk kirurgi med verksamhet i Spanien, Italien och Portugal. Bolaget omsätter cirka 67 MEUR och har cirka 285 medarbetare. MBA:s huvudmarknad är Spanien som står för nära 90% av omsättningen, övriga marknader är Italien och Portugal som båda har tillväxtpotential. Huvudsakliga produktområden är ortopediska implantat för rekonstruktioner av bland annat höfter, knän och axlar, samt produkter och lösningar för framför allt rygg- och neurokirurgi, trauma samt anestesi.

### Verksamhet från Telia Health Monitoring

Telia Health Monitoring utvecklar och levererar en digital plattformslösning som möjliggör egenmonitorering för patienter med kroniska sjukdomar. Bolaget omsätter 4 MSEK, med åtta anställda. Verksamheten kommer att integreras med Camanio. Telia Health Monitorings digitala lösning stöder idag egenmonitorering av ett flertal kroniska sjukdomar, såsom hjärtsvikt, högt blodtryck, KOL, diabetes och IBD men har också utvecklats för egenmonitorering inom specialistmödravård.

### O'Flynn Medical Ltd

Bolaget är en oberoende specialistdistributör som erbjuder försäljning och uthyrning av produkter samt tekniska tjänster till sjukhussektorn, privatkunder och vårdhem på Irland. Bolaget kommer att bli en del av Healthcare 21, som AddLife förvärvade till affärsområdet Medtech 2021.

Man omsätter cirka 6,4 miljoner euro och har 36 anställda. Företaget erbjuder medicinsk utrustning och förbrukningsvaror utöver uthyrning, rekonditionering och teknisk service av specialiserade produkter såsom madrasser och sängar.

## BioCat GmbH

BioCat marknadsför och säljer en bred portfölj av instrument och reagenser inom de snabbväxande områdena genomics, proteomics och cellbiologi till forskningsinriktade kunder inom universitet och högskolor, farma och biotech. Bolaget distribuerar produkter och tjänster från ett 70-tal leverantörer.

BioCat omsätter cirka 9 MEUR och är lokaliserat i Heidelberg, Tyskland.

## JK Lab AB

JK Lab är en specialiserad distributör av instrument och tjänster inom materialprovning. Omsättningen uppgår till cirka 25 MSEK med 6 anställda. Bolaget kommer att integreras med Bergman Labora.

## Emmat Medical Ltd

Emmat är verksam inom kirurgiprodukter i Storbritannien och omsätter cirka 28 MSEK och har fyra anställda. Bolaget integreras i Healthcare 21 Group.

## BonsaiLab

BonsaiLab, en ledande spansk distributör inom cell- och molekylärbiologi. Bolaget som omsätter 8 MEUR är verksamt i Spanien och Portugal kommer att bli en del av affärsområdet Labtech.

BonsaiLab är ett bolag aktivt inom bioteknik och tillhandahåller en produktportfölj med marknadsledande instrument och förbrukningsvaror inom cell- och molekylärbiologi. Bolaget erbjuder avancerad teknologi, lösningar och service för genetik och genomik laboratorier i Spanien och Portugal, erbjudandet omfattar gensekvensering, genetisk analys samt provberedning.



## Värdering

Addlife verkar inom en marknad med relativt förutsägbar omsättning och stabil tillväxt och man har de senaste åren ökat omsättningen kraftigt jämfört med nivåerna innan Covid-19. Den underliggande efterfrågan på sjukvård är god och ökande. **Vi ser nu att den vårdskuld som uppkom i sviterna efter covid-19 bidrar till en god organisk tillväxt som bedöms fortsätta ytterligare ett antal år.**

Från toppnivåerna på 395 kr per aktie runt årsskiftet 2022 föll kursen till en nivå omkring 60 kr under hösten 2023. En faktor har varit en osäker börs kombinerat med en snabb ränteuppgång vilket påverkat värderingarna negativt genom ökat avkastningskrav men också minskade marginaler efter att Covid-19-relaterad försäljning avtagit.

I takt med att bolaget levererat operativt och integrerat förvärvade bolag, fokuserat på marginalförbättringar samt minskat sin skuldsättning har kursen återhämtat sig och ligger nu omkring 170 kr. För ett bolag som Addlife som har en tydlig strategi att öka omsättningen genom förvärv är det naturligtvis viktigt att visa på att man kan behålla och öka värdet på de bolag man förvärvar.

Tack vare bolagets relativt stabila omsättningstillväxt och kassaflöde ser vi ett bolag som minskar sin skuldsättning och bedömer vi kunna dela ut ca 30–50% av sin vinst per aktie under kommande år. Tillväxten kommer främst från demografi, förvärv och uppbyggd vårdskuld som är relativt robusta parametrar.

Fortsatt fokus för Addlife är att integrera de stora förvärv man gjorde under 2021 vilket gör att man fortsätter generera goda kassaflöden som kan minska nettoskulden, finansiera nya förvärv samt distribuera pengar till aktieägarna i form av utdelning.

**Vi ser ett långsiktigt intressant bolag och vi ökar vårt motiverade värdeintervall om 150–170 kr per aktie då bolaget visat att man uppvisar god tillväxt och bra kassaflöde då man gradvis ökat kassakonverteringsgraden vilket innebär förbättrade kassaflöden. Detta medför att man kan hantera sin nettoskuld samt påbörja sin förvärvsresa igen. I det korta perspektivet är det viktigt att man visar på att marginalerna fortsätter vara stabila och rörelsekapitalbindningen ligger på fortsatt bra nivåer.**

Bolag	EV/sales	EV/sales	EV/ebit	EV/ebit	P/e	P/e	Dir. avk.
	2025p	2026p	2025p	2026p	2025p	2026p	
Sdiptech	2,2	2,0	12,8	11,4	15,7	12,7	0,0
Addtech	4,2	3,9	32,6	30,1	46,7	41,2	0,9
Lagercrantz	5,2	4,7	33,8	29,8	47,7	40,5	0,9
Indutrade	3,5	3,3	27,1	24,5	36,5	32,1	1,1
Addnode	2,6	2,4	23,0	20,2	31,9	27,1	1,2
<b>Medel, jämförbolag</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>	<b>25,8</b>	<b>23,2</b>	<b>35,7</b>	<b>30,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Addlife *</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>29,9</b>	<b>27,1</b>	<b>33,3</b>	<b>44,7</b>	<b>1,5</b>

\* Analysguidens prognoser

Källa: Refinitiv. Nyckeltalen bygger på analytikerkollektivets prognoser.

**Bra långsiktig organisk tillväxt, stabila kassaflöden tillsammans med god förvärvs-historik motiverar höga multiplar**

**Noterbart är att Addlife kommer ha högre skattesats på grund av att delar av räntekostnaden har nått avdragstaket. Med normaliserad skatt (antaget 25%) skulle PE-talet för 2025 och 2026 legat på 46,4 respektive 38,7**

## Verksamheten

Addlife arbetar inom området Life Science och erbjuder produkter, tjänster och rådgivning till både privat och offentlig sektor.

Verksamheten är uppdelad i två affärsområden - Labtech och Medtech.

Labtech riktar sig framförallt till diagnostik- och forskningslaboratorier i Norden. Produkterna används för att diagnostisera sjukdomar och bedriva forskning och består av instrument, utrustning, förbrukningsartiklar och reagenser. Ungefär 10 procent av produkterna avser egna varumärken.

Medtech erbjuder medicintekniska produkter till sjuk- och hemsjukvård. Produktutbudet omfattar dels enklare engångsartiklar, dels avancerade produkter inom kirurgi.

Addlifes affärsstrategi är att förena det stora bolagets styrka med entreprenörens engagemang och affärsmannaskap. Moderbolaget agerar som aktiv ägare med fokus på företagsutveckling och ökad lönsamhet. Påverkan sker genom aktivt styrelsearbete. Dotterbolagen ansvarar för sina egna affärsverksamheter inom ramen för de krav som koncernen ställer på tillväxt, lönsamhet och hållbarhet.

Affärsmodellen bygger på nära samarbeten med ledande globala leverantörer inom utvalda nischområden. En stor del av styrkan ligger i att kombinera produkterbjudanden med en stark position på marknaden och ett utvecklat serviceerbjudande.

Norden har historiskt varit den starkaste basen, men förvärven av delar av Wellspect, MBA, Biomedica, VOG samt HC21 vidgar den europeiska marknadspotentialen avsevärt. Koncernen har utvecklat långsiktiga relationer och partnerskap som gör det möjligt att uppnå starka marknadspositioner inom utvalda marknadsnischer.

Som oberoende aktör och distributör har koncernen därtill kunnat erbjuda kundanpassade lösningar genom kombinationen av produkter från flera av leverantörerna.

### Finansiella mål:

**Resultattillväxten (EBITA) skall långsiktigt uppgå till minst 15% per år**

**Lönsamheten ska överstiga 45% mätt som relationen rörelseresultat / rörelsekapital**

**Styrelsen har som mål att föreslå en utdelning motsvarande 30–50% av resultatet efter skatt**

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://www.aktiespararna.se), publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Joakim Kindahl äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

---

### Ansvarig analytiker:

Joakim Kindahl