

Säsongsmässigt svagare kvartal

Koncernen

Addlife ökade omsättningen under tredje kvartalet med 1% (varav 3% organiskt) till 2 344 MSEK jämfört med 2 319 MSEK motsvarande kvartal 2023. Bolagets EBITA för kvartalet uppgick till 223 MSEK motsvarande en marginal på 9,5% (10,5%). Både Labtech och Medtech växte organiskt under kvartalet även om säsongseffekter påverkat tillväxten negativt. Nettoresultatet har fortsatt påverkats på grund av hög skattesats som en konsekvens av att delar av räntekostnaden ej är avdragsgill.

Labtech

Labtech visar på en omsättningsökning för Q3 2024 på 3% till 852 MSEK (827). EBITA-resultatet minskade med 23% till 76 MSEK jämfört med 99 MSEK motsvarande kvartal 2023.

Medtech

Affärsområdet Medtech visar på en oförändrad omsättning Q3 2024 på 1 494 MSEK jämfört med 1 494 MSEK motsvarande kvartal 2023. EBITA-resultatet ökade med 3% till 153 MSEK jämfört med 150 MSEK motsvarande kvartal 2023.

Behåller motiverat värde, ser stabil tillväxt framöver

Addlife verkar inom en bransch med stabil och ökande efterfrågan där man har en etablerad position. Bolagets fortsatta prioritet är att öka marginalerna och fortsätta förbättra kassaflödesgenererandet då man fortfarande har en något för hög skuldsättning vilket bland annat hämmar möjligheterna till förvärv i större skala. De senaste kvartalen har visat att bolaget är på god väg. Vi behåller vårt motiverade värdeintervall till 130–150 kr.

Vi gör marginella justeringar i våra helårsprognoser. 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

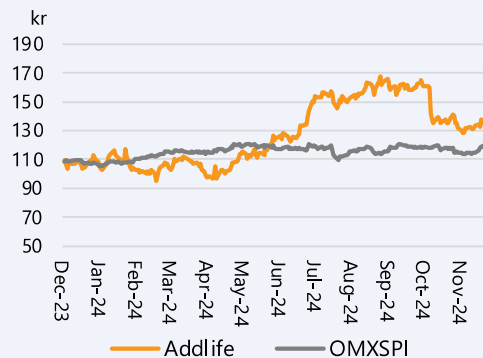
Kommentar 2024 Q3

Datum 16 december 2024
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch Health Care
Styrelseordförande Johan Sjö
Vd Fredrik Dalborg
Noteringsår 2016
Listning Nasdaq OMX Large Cap
Ticker ADDL
Aktiekurs 137 kr
Antal aktier, milj. 122,3
Börsvärde, mkr 17 183
Nettoskuld, mkr 5 317
Företagsvärde (EV), mkr 22 500
Webbplats www.add.life

Kursutveckling senaste året



Källa: OMX, Analysguiden

Prognoser & Nyckeltal, mkr

| | 2022 | 2023 | 2024p | 2025p |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Omsättning | 9 084 | 9 685 | 10 169 | 10 678 |
| Bruttoresultat | 3 427 | 3 599 | 3 824 | 4 015 |
| Rörelseres. (ebit) | 808 | 585 | 701 | 765 |
| Resultat f. skatt | 602 | 339 | 391 | 485 |
| Nettoresultat | 483 | 192 | 258 | 320 |
| Vinst per aktie | 3,95 kr | 1,57 kr | 2,11 kr | 2,62 kr |
| Utd. per aktie | 1,20 kr | 0,50 kr | 1,50 kr | 2,50 kr |
| Omsättningstillväxt | 51,6% | 6,6% | 5,0% | 5,0% |
| Bruttomarginal | 37,7% | 37,2% | 37,6% | 37,6% |
| Rörelsemarginal | 8,9% | 6,0% | 6,9% | 7,2% |
| P/e-tal | 35,6 | 89,5 | 66,5 | 53,6 |
| EV/ebit | 27,8 | 38,5 | 32,1 | 29,4 |
| EV/omsättning | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 2,1 |
| Direktavkastning | 0,9% | 0,4% | 1,1% | 1,8% |

Källa: Bolaget, Analysguiden

Koncernens utveckling

Säsongeffekter påverkar omsättningen

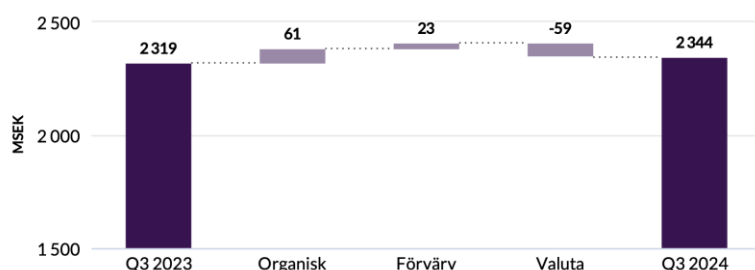
Addlife ökade omsättningen med 1% under tredje kvartalet 2024, organisk tillväxt exklusive valutapåverkan ökade omsättningen med 3%.

Tillväxten under tredje kvartalet var något lägre än förväntat. Förklaringen är dels att kvartalet är säsongmässigt svagare både i Labtech och Medtech, dels att det är viss avvaktan kring större kapitalinvesteringar som påverkat instrumentförsäljningen negativt i Labtech. Den något svagare försäljningen av avancerade instrument har också haft en ogynnsam effekt på Labtechs marginaler. För Medtech påverkade sommaren omsättningen negativt på grund av färre planerade operationer. Däremot hölls marginalerna uppe bra tack vare god kostnadskontroll och bra tillväxt i produkter med god lönsamhet.

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.

NETTOOMSÄTTNING 3 MÅN



Källa: Addlife Q3 2024-rapport

- Fortsatt stabil efterfrågan för Addlife, långa vårdköer för bl a elektiv kirurgi driver tillväxt för Medtech
- Den upparbetade vårdskulden kommer fortsatt ge tillväxt under ett flertal år
- Omsättning upp 1% till 2 344 MSEK (2 319).
- EBITA uppgick till 223 MSEK (244) motsvarande en marginal på 9,5%.

Labtech

Labtech verkar inom diagnostik, biomedicinsk forskning och laboratorieutrustning.

Försäljningen ökade organiskt med 3 procent under tredje kvartalet, som vanligtvis är årets lugnaste period. Förbrukningsartiklar visade stabil efterfrågan inom både diagnostik och forskning, medan instrumentförsäljningen var svagare på grund av sommaren där färre inköpsbeslut och installationer sker samt personalbrist på inköpsavdelningar. Osäkerhet kring forskningsbudgetar och långsam försäljning av nya produkter bidrog också till lägre instrumentförsäljning, men denna bedöms vara försenad snarare än förlorad.

Efterfrågan från läkemedelsbolag är stark, vilket har ökat deras andel av försäljningen på bekostnad av akademisk forskning. Svag försäljning av avancerade forskningsinstrument påverkade marginalerna negativt.

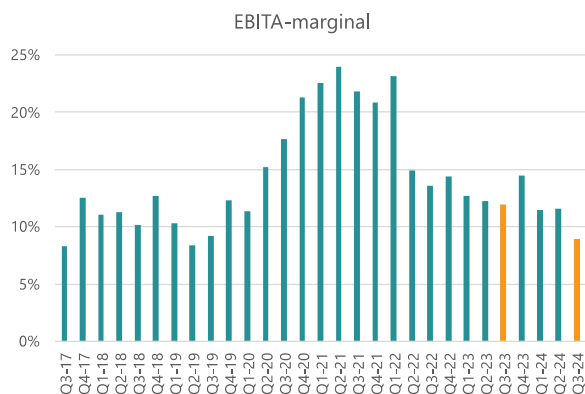
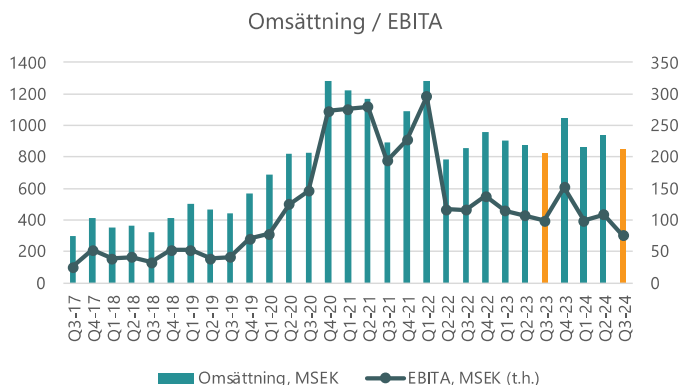
Flera viktiga upphandlingar säkrades under kvartalet och leveranser förväntas påbörjas under fjärde kvartalet.

I Östeuropa var faktureringen under kvartalet svag, likt föregående år, men en stark avslutning på året förväntas.

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 Q3 2024

- Omsättningsökning på 3% till 852 MSEK
- EBITA minskade med 23% till 76 MSEK (99)
- Marginal på +8,9% (12)



Källa: Bolaget, Analysguiden

Medtech

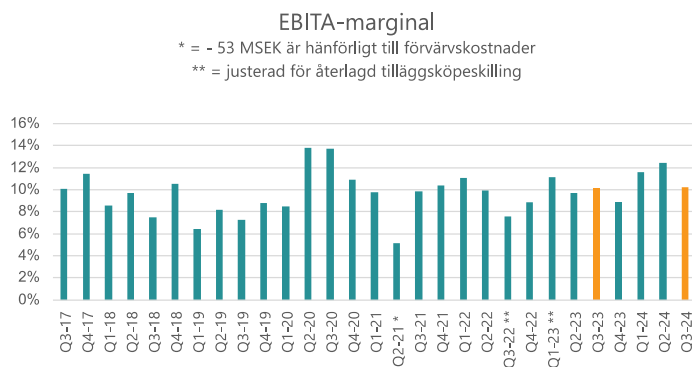
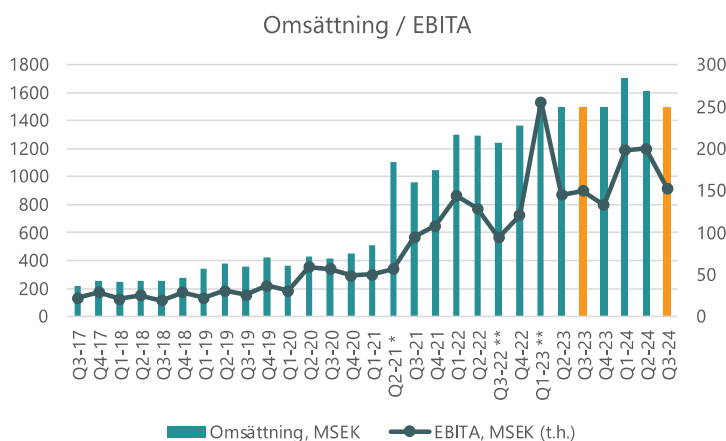
Medtech levererar medicintekniska produkter inom medicinteknik samt hjälpmedel inom hemvård.

Under tredje kvartalet var antalet planerade operationer lågt, vilket är vanligt för säsongen. Den organiska tillväxten uppgick till 3 procent. I Storbritannien väntar många patienter fortfarande på operationer medan reformer inom vården förväntas först under 2025. Även i Norden var operationerna få, påverkade av säsongvariationer och personalbrist samt viss avvaktan kring kapitalinvesteringar i enskilda länder.

Marginalen förbättrades till 10,7% (10,0) genom kostnadskontroll och tillväxt i lönsammare produkter. AddVision, som har haft lönsamhetsproblem, fokuserade produktportföljen på mer lönsamma produkter, vilket förbättrade marginalerna men minskade försäljningen. Avvecklingen av Camanio slutfördes, och dess negativa resultatpåverkan elimineras från och med fjärde kvartalet 2024.

Medtech Q3 2024

- Omsättningsökning 3%,
- EBITA-förändring 3% med ett resultat på 153 MSEK (150)
- EBITA-marginal uppgående till 10,3% (10)
- Nedläggningen av Camanio har påverkat kvartalet negativt med 10 MSEK. Från och med fjärde kvartalet kommer resultatet ej att påverkas av 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.

Det råder fortsatt brist på sjukvårdspersonal vilket gör att vårdskulden fortsatt ligger 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 istället för en kraftigare tillväxt under en kortare tidsperiod. Som syns i tabellen till höger ligger aktiviteten för planerade operationer fortfarande under nivåerna som rådde 2019 (före Covid), detta är en nivå man bedömer behöver ligga över för att minska köerna för behandling.

Detta påverkar dock värderingen marginellt då det inte handlar om någon tappad omsättning. Potentialen för Addlife är en tillväxt på mellan 5–10% för 2024 och 2025. Omsättningen kan överraska på uppsidan om bolaget lyckas genomföra något större förvärv.

Beträffande EBIT-marginalen kommande år har vi utgått från att bolaget kan minska kostnaderna i förhållande till omsättningen. Därför har vi en ökande marginal kommande år. 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 september 2024 likvida medel (kassa inklusive beviljade men ej utnyttjade bankkrediter) uppgående till 839 MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgår till 5 350 Mkr (föregående kvartal 5 317) och nettoskulsättningsgraden¹ ligger nu på 1,0 (1,0 föregående kvartal).

Bolaget har två lånevillkor att ta hänsyn till vad gäller nyckeltal. Det första är att räntetäckningsgraden (**EBITDA/räntekostnader²**) skall ligga över 4 (Q3-24 = 5,4) samt att soliditeten (**eget kapital / totala tillgångar**) skall vara över 25% (Q3-24 = 40%).

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 nettoskulsättningsgrad. Uppskattningsvis genererar bolaget ca 1 000 MSEK i operativt kassaflöde på årsbasis vilket ger goda möjligheter att minska nettoskulsättningsgraden till lägre nivåer då man normaliserat rörelsekapitalbindningen.

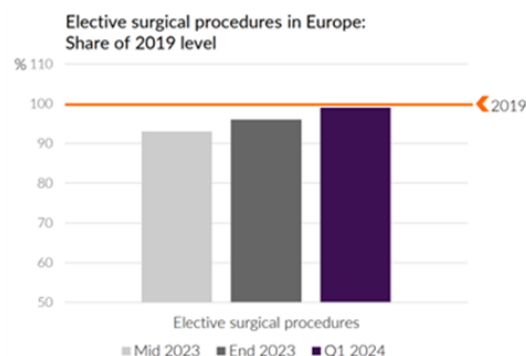
Bedömer att tillväxten uppgår till ~ 5–10% för 2024/2025

Vi ser en fortsatt återgång till normaliserad försäljningsmix

Tydligare tecken på normaliserad sjukvårdsefterfrågan – strukturell personalbrist sätter begränsningar

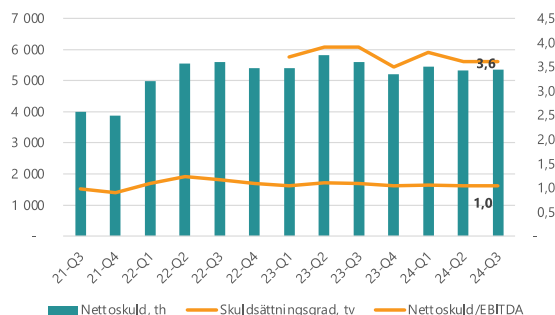
Goda kassatiden ger bra möjligheter till minskning av nettoskulden – genererar ca 1 000 MSEK per år från verksamheten. Tillväxten för tillfället kräver dock en ökning av rörelsekapitalet vilket begränsar möjligheterna att minska skulden.

Planerade operationer fortfarande under som rådde för 5 år sedan



Källa: Addlife Q1-24 presentation

Nettoskuld / skulsättningsgrad



Källa: Analysguiden

¹ Nettoskulsättningsgrad / Eget Kapital = 5 317 / 5 141 = 1,03

² Med vissa justeringar vad beträffar nettoskuld bl a IFRS16

Gjorda förvärv under 2019/2024

| Förvärv | Tidpunkt | Netto-omsättning, MSEK ¹ | Antal anställda ¹ | Affärsområde |
|---|-----------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------|
| Verksamhet från Wellspect HealthCare, Sverige | April, 2019 | 170 | 14 | Medtech |
| Lab-Vent Controls A/S och Koldt & Ryø El 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 |

¹ Avser situationen på helårsbasis vid förvärvstillfället

Källa: Addlife

Förvärv som tillkommit hittills under 2021/22:

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 verksamt 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. Antalet planerade operationer ligger fortfarande på nivåer under 2019.**

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 150 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 behåller vårt motiverade värdeintervall om 130–150 kr per aktie då bolaget visat att man både växer organiskt och gradvis ökar sin marginal. 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 öka och rörelsekapitalbindningen hanteras vilket skulle öka bolagets kassaflöde framöver. Vi ser också fortsatt potential i åtgärderna som tas i Addvision för att fortsätta förbättra marginalerna där.

Bra långsiktig organisk tillväxt, stabila kassaflöden tillsammans med god förvärvs-historik gör bolaget köpvärt för den långsiktige på dessa nivåer.

| Bolag | EV/sales | EV/sales | EV/ebit | EV/ebit | P/e | P/e | Dir. avk. |
|---------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 2024p | 2025p | 2024p | 2025p | 2024p | 2025p | |
| Sdiptech | 2,3 | 2,1 | 14,0 | 12,5 | 19,7 | 16,1 | 0,0 |
| Addtech | 4,3 | 4,0 | 28,2 | 31,5 | 44,3 | 39,5 | 1,0 |
| Lagercrantz | 5,7 | 5,0 | 29,5 | 32,1 | 38,5 | 45,9 | 1,2 |
| Indutrade | 3,5 | 3,3 | 27,0 | 24,8 | 37,7 | 33,1 | 1,1 |
| Addnode | 1,6 | 1,9 | 22,3 | 19,8 | 36,6 | 30,3 | 1,1 |
| Medel, jämförbolag | 3,5 | 3,3 | 24,2 | 24,2 | 35,3 | 33,0 | 0,9 |
| Addlife* | 2,2 | 2,1 | 32,1 | 29,4 | 66,5 | 55,6 | 1,5 |

* Analysguidens prognoser

Källa: Refinitiv. Nyckeltalen bygger på analytikerkollektivets prognoser.

Noterbart är att Addlife kommer ha högre skattesats på grund av att delar av räntekostnaden har nått avdragstaket. Med normaliserad skatt skulle PE-talet för 2024 och 2025 legat på 56,3 respektive 45,4

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 produkt erbjudanden 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, 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