

Banbrytande lösningar för hållbar hantering av lustgas

Medclair AB ("Medclair" eller "Bolaget") är idag den enda aktören som erbjuder mobila lösningar för säkra och hållbara hantering av lustgas genom produkter som mäter, samlar upp och destruerar gasen. Bolaget har en global närvaro genom ett brett distributörsnätverk och finns i 20 länder med ett primärt fokus på försäljning till sjukhus i Storbritannien och Sverige. Sedan 2021 har Bolaget levererat en CAGR om 51% till 39 MSEK LTM. Lustgas har en betydande negativ påverkan på arbetsmiljö och klimat, vilket driver efterfrågan på Medclairs produkter. Vidare har nya produktansättningar öppnat för expansion mot nya marknader och segment vilket banar väg för en stark prognostiserad försäljningstillväxt med en CAGR om 71 % åren 2024-2026. Givet en tillämpad EV/S-multipel om 1,7x på 2026 års estimerade omsättning om 108 MSEK härleds ett potentiellt värde per aktie om 1,9 kr i ett Base scenario.

▪ First Mover Advantage på en marknad utan hållbara lösningar

Medicinsk lustgas används brett inom sjukvården och har en global marknadsstorlek som estimeras till 1,9 miljarder USD, med en årlig CAGR om 6,6 % fram till 2029. Användandet drivs av lustgasens lugnande och smärtlindrande egenskaper i kombination med dess kostnadseffektiva profil. Lustgasanvändningens negativa konsekvenser har dock blivit alltmer uppmärksammade de senaste åren, då gasen är skadlig både ur ett arbetsmiljö- och klimatperspektiv. Personal som utsätts för gasen kan drabbas av huvudvärk, illamående och trötthet. Dessutom är lustgas en mycket potent växthusgas – ett kilo lustgas motsvarar 298 kilo koldioxid eller 2 000 kilometers bilkörning och sammantaget kräver detta en lösning som Medclair är positionerade för att hantera.

▪ Flexibel produktportfölj för att möta olika behov

Kombinationen av gasens fördelar och nackdelar har gett Medclair en särställning på marknaden som den enda aktören, att utöver centrala installationer på sjukhus, även erbjuder mobila lösningar, vilka samlar in och destruerar utandad lustgas från en patient. Bolagets flaggskeppsprodukt kan rullas mellan olika sjukhusrum, där lustgasbehandlingar sker. Bolagets lösning är optimal för sjukhus som har en medelhög lustgasanvändning men som ändå vill neutralisera de negativa effekterna, alternativt sjukhus som vill täcka ett fåtal ytterligare rum men där en central installation blir en för stor investering. I närtid lanserades också en hypermobil lösning för användning i mindre lokaler såsom tandläarkliniker.

▪ Stor uppmärksamhet på den viktigaste marknaden

Medclairs lösningar har fått medialt genomslag och blev bland annat uppmärksammade i en av Medclairs fokusmarknader, Storbritannien, där det initialt övervägdes att avveckla användningen av lustgas. Efter att Medclairs lösningar blev kända lyftes frågan på BBC:s förstasida vilket vittnar om lösningarnas stora relevans. Bolaget har fortsatt öka försäljning på den brittiska sjukhusmarknaden, samtidigt som sådan stark exponering kan användas i ytterligare kundbearbetning.

▪ Utrymme för fortsatt tillväxt på befintliga och nya marknader

Medclair har idag levererat drygt 300 installationer genom ett välutvecklat distributörsnätverk i form av bland annat globala jättar såsom världens största producenter av medicinsk gas. Givet distributörsnätverket och ett Proof of Concept är Bolaget redo att öka försäljningen på befintliga marknader och adressera nya såsom USA och Frankrike. Vidare öppnar en flexibel produktportfölj för nya segment såsom tandläarkliniker och återvinningsanläggningar där Bolaget redan har en försäljning som nu förväntas accelerera.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,3 kr

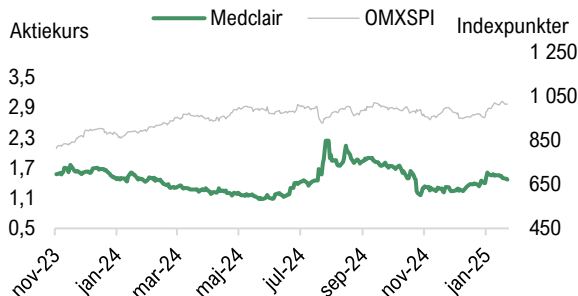
Base
1,9 kr

Bull
2,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-02-07)	1,5
Antal Aktier (st.)	82 500 000
Market Cap (MSEK)	124
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,9
Enterprise Value (MSEK)	122,1
Lista	Nordic SME Sweden
Kvartalsrapport 4 2024	2025-02-28

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

Avanza Pension	16,6 %
Piroska Forkman	4,2 %
Mikael König	3,2 %
Jerker Sundling	2,6 %
Kavansa AB	1,9 %

PROGNOSE (MSEK)

	2023A	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	39,9	40,0	57,3	108,1
Bruttokostnader	-17,7	-17,3	-24,0	-45,4
Bruttoresultat	22,2	22,7	38,2	68,0
Bruttomarginal (adj.)	56%	57%	58%	58%
Rörelsekostnader	-22,7	-27,5	-34,1	-58,7
EBITDA	2,9	-4,8	4,1	9,3
EBITDA-marginal (adj.)	-1%	-22%	0,6%	5,8%
P/S	2,5	3,1	2,2	1,1
EV/S	2,5	3	2,1	1,1
EV/EBITDA	N/A	N/A	29,7	13,1
EV/EBIT	N/A	N/A	N/A	N/A

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 fransäger 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

Medclair 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.