

MEDCLAIR INVEST AB
<https://www.medclair.com/>
Sektor: Miljöteknik
Lista: NGM Nordic SME
Marknadsvärde: 188 miljoner kronor
Senaste aktiekurs: 2,28 SEK
Investmentcase, Medclair Invest: 1 dec 2021 (motiverat värde per aktie: 5,7 kronor)

Stor potentiell marknad i väst

Medclair Invests dotterbolag Medclair säljer lösningar för hållbar lustgasanvändning. Ett genombrott under 2022 är förväntat av bolagets ledning, liksom av oss, med intäkter runt 70 miljoner kronor eller mer. Europa är i dag huvudmarknaden men i vanlig ordning är USA en spännande möjlighet. Andelen kvinnor i USA som under barnafödelse använt lustgas som smärtlindring uppskattas ha fyrdubblats under åren 2002-2018.

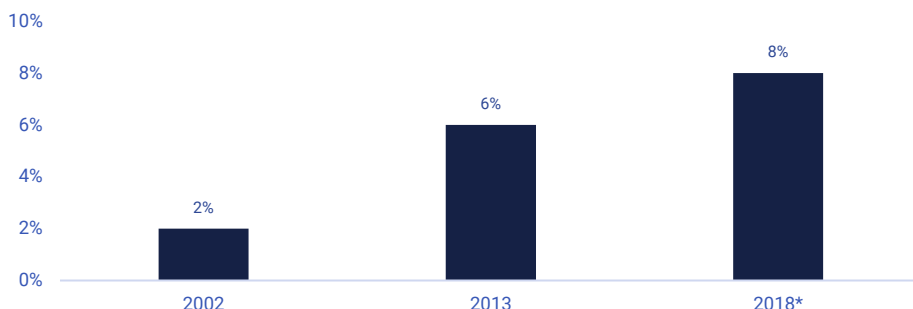
Ökad acceptans i USA ger ökad potential

I artikeln "No laughing matter: Nitrous oxide gains acceptance in NC's delivery rooms" från februari 2020 beskrivs hur en typisk barnafödelse går till i USA. Den skiljer sig från den typiska barnafödelsen i Sverige på ett område – smärtlindring.

Efter inskrivning erbjuds de som föder i Sverige smärtlindring i form av lustgas som ett första alternativ. I USA är epidural (ryggbedövning) det första alternativet. Epidural har många fördelar men också nackdelar. Bland annat "försvagar" epidural sammandragningar och därmed finns risker att förlossningen förlängs, vilket medför risker för både mamma och barn.

Ny teknik och ökat intresse bland de födande mödrarna har dock fått fart på användandet av lustgas i USA. Nedan visas andel mödrar som fick lustgas under förlossning i USA. Som framgår är andelen låg jämfört med exempelvis Sverige med en andel runt 70 procent.

Andel födande kvinnor som tagit emot lustgas



*Avser Kalifornien. Källa: Harris Interactive, Third National U.S. Survey of Women's Childbearing Experiences och The National Partnership for Women & Families, California Health Care Foundation and Yellow Chair Foundation.

Trenden är tydlig. Behovet av Medclairs produkter och potentialen blir allt större när marknaden i USA börjar vakna till liv.

Betydande uppsida vid bekräftad försäljning

I dag handlas aktien till 2,19 kronor per aktie. Vi bedömer att marknaden har fortsatt svårt att till hundra procent tro på Bolagets försäljningsmål för 2022. Vi räknar med drygt 70 miljoner kronor i omsättning under 2022. Baserat på det som

kommunicerats från bolaget ser vi idag ingen anledningen att korrigera våra prognoser. Det innevarande året blir alltjämnt en vattendelare för Bolagets kommersialiseringsförmåga. Vi upprepar vårt motiverade värde om 5,7 kronor per aktie i ett basscenario, detta efter full utspädning av aktier.

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska 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.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Jonatan Andersson, Fredrik Nilsson och Markus Augustsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.