



VÄRDE- SKAPARE

REVENIO

Översättning: Den ursprungliga rapporten publicerades på finska den 1/10/2024 kl. 12:15 EEST.

inde
res.

CONNECTING INVESTORS AND COMPANIES.

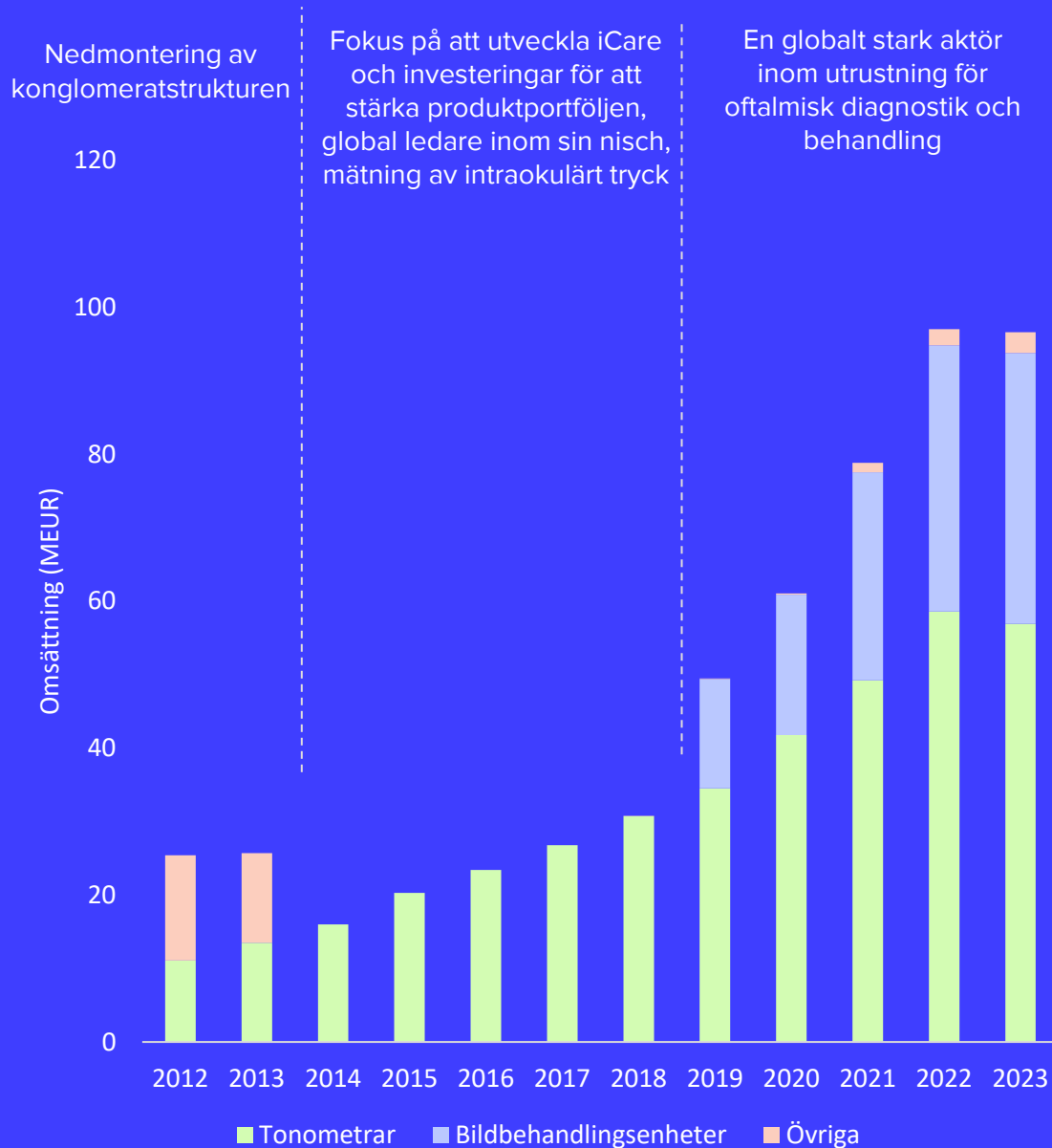
VÄRDESKAPARE-KONCEPTET

- I Värdeskapare-konceptet lyfter vi fram bolag som har skapat betydande aktieägarvärde
- Rapporterna innehåller inga prognoser, utan baseras enbart på historiska data och nyckeltal som härletts från dessa
- Vi värderar bolag baserat på följande indikatorer:
 - Omsättningsutveckling
 - Utveckling av rörelseresultat och lönsamhet (%)
 - Avkastning på kapital (%)
 - Kassaflöde från verksamheten
 - Utveckling av aktiekursen och historiska värderingar
 - Data kommer främst från Bloomberg
- Vi tittar på den långsiktiga utvecklingen och alla siffror presenteras för tidsperioden 2014-2023
- Rapporterna utgör inte investeringsrekommendationer



OBS!

Revenio har inte rapporterat intäktsfördelningen, diagrammet nedan baseras på Inderes prognoser.



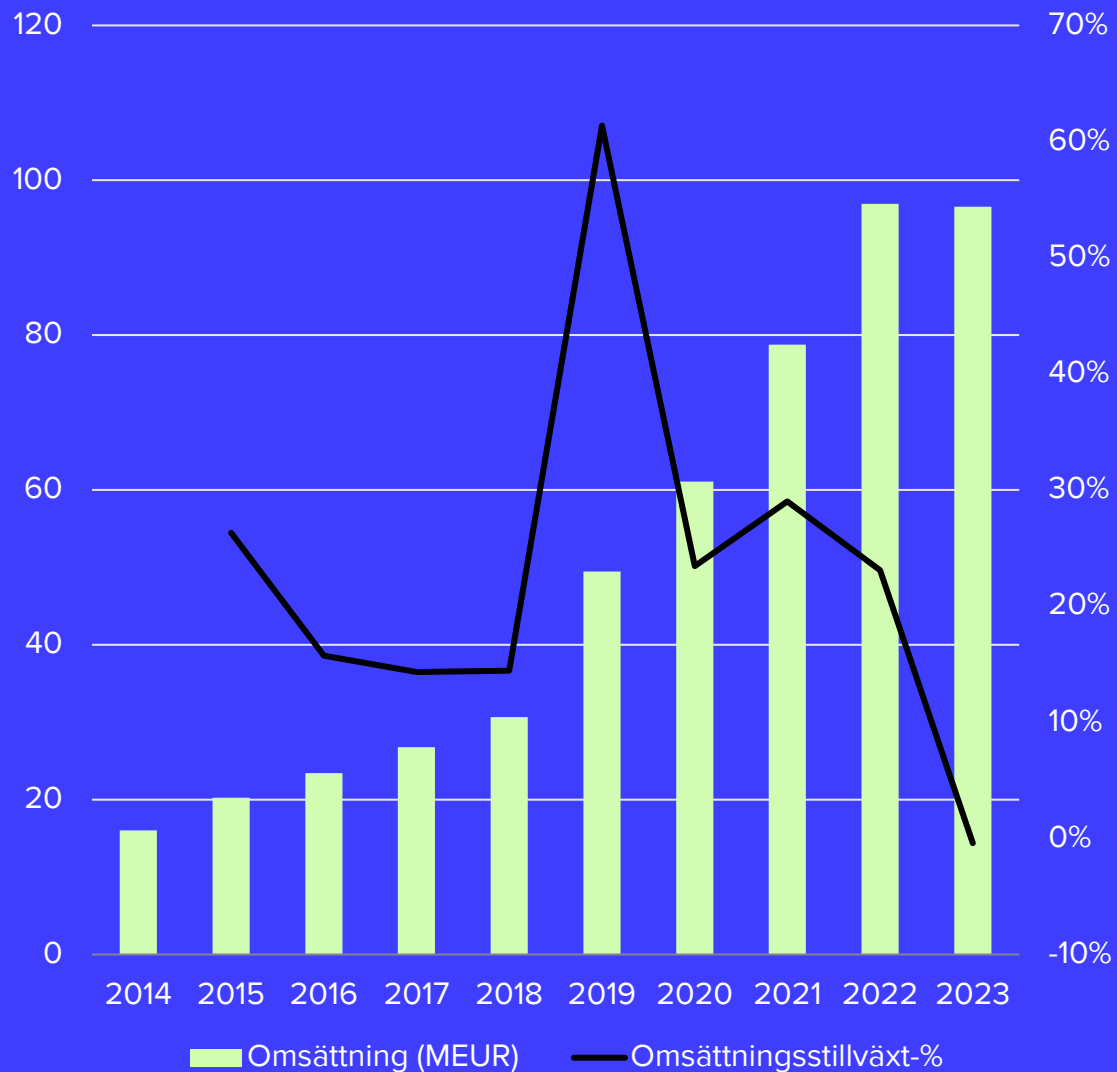
2 oktober 2024

REVENIO I KORTHET TIDSLINJE

- Revenio är en global ledare inom oftalmiska apparater och mjukvarulösningar som fokuserar på ögonvård
- 2012-2015: Strukturell omvandling från ett konglomerat till ett hälsoteknikbolag
- 2015-2019: Fokus på att utveckla iCare och stärka produktportföljen. Bolaget blir en global ledare inom sin nisch av intraokulär tryckmätning (tonometrar)
- 2019-2023: Förvärvet av CenterVue (2019) utökar erbjudandet till bildbehandlingsutrustning, som gör Revenio till en stark global aktör inom oftalmisk diagnostik och behandlingsutrustning



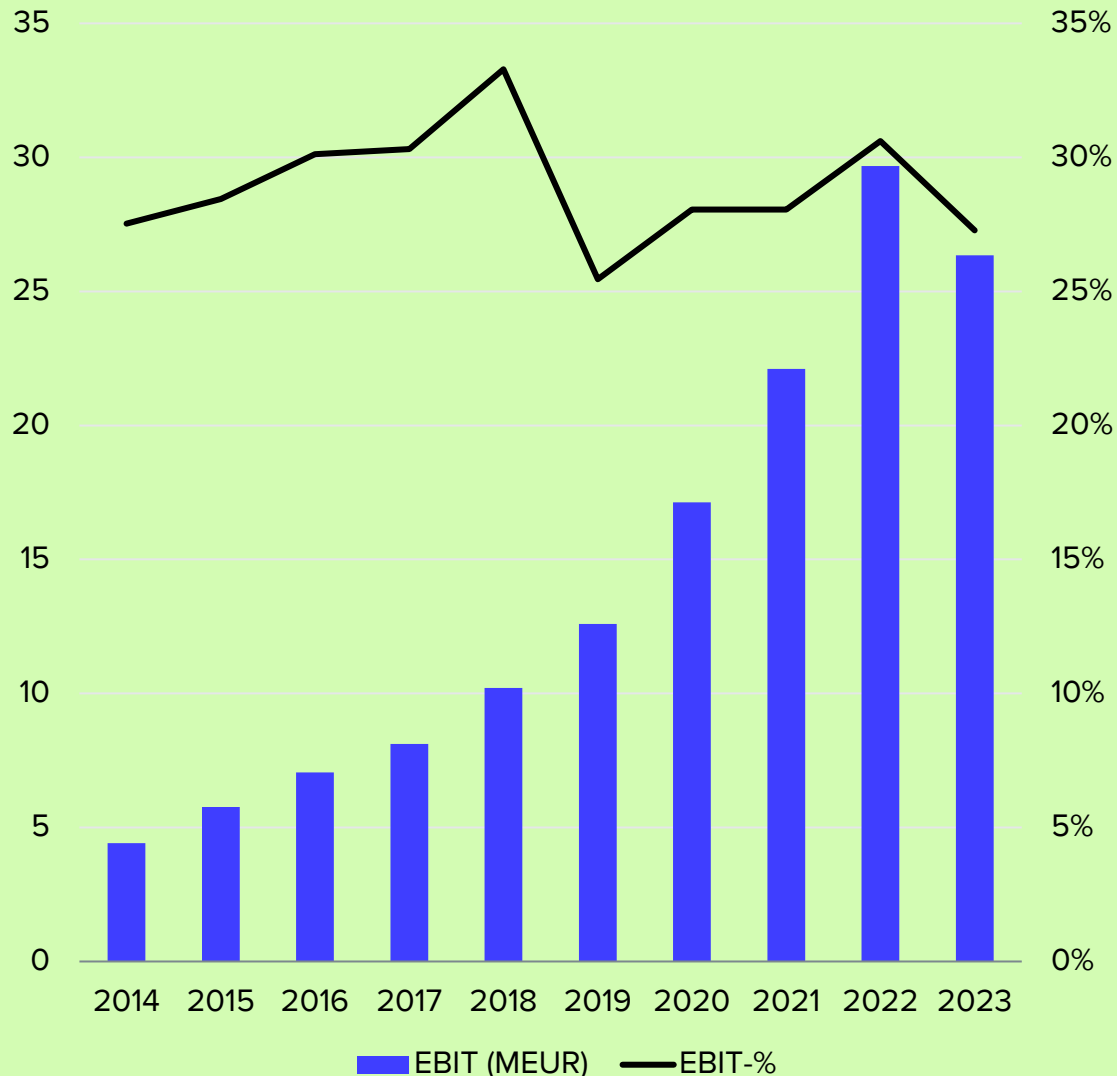
OMSÄTTNINGSTILLVÄXT: 22 % CAGR



- Revenios intäkter har ökat med 22 % CAGR under de senaste tio åren
- Under denna period har Revenios iCare vuxit från en mycket liten marknadsandel till den tydliga marknadsledaren inom tonometrar.
- Tillväxten har accelererats särskilt med förvärvet av CenterVue under 2019



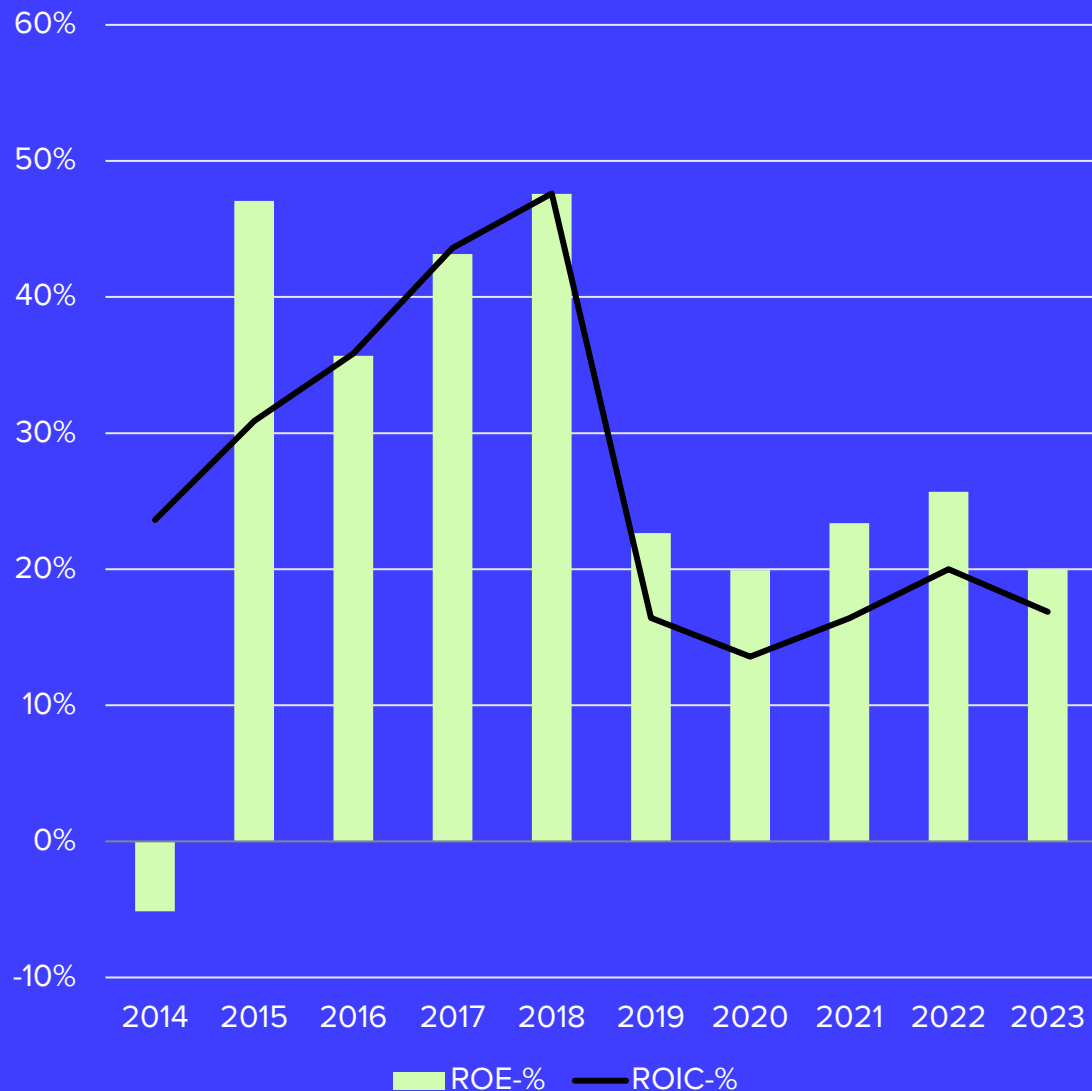
RÖRELSERSULTAT TILLVÄXT: 22 % CAGR



- Rörelseresultatet har ökat i linje med intäkterna, medan rörelsemarginalen har varit oförändrad i det stora hela
- Rörelsemarginalen har legat kvar på en hög nivå, mellan 25 % och 33%, vilket är långt över den allmänna industrinivån
- Lönsamheten skalar effektivt tack vare höga bruttomarginaler (över 70 %), men tillväxt har krävt investeringar i både organisationen och produktutveckling i takt med att portföljen expanderar



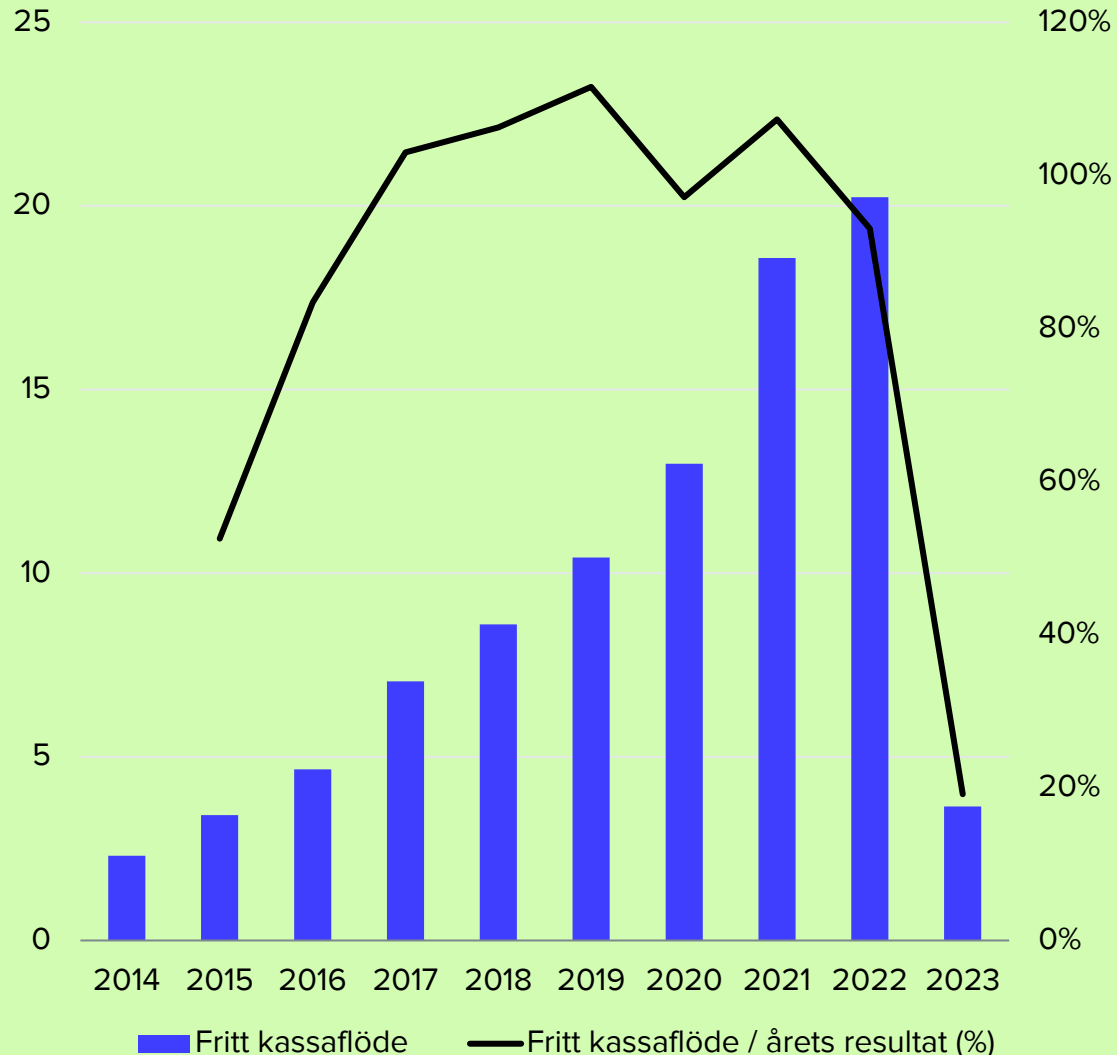
GENOMSNITTLIG AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL: 30 %



- Avkastning på eget kapital (ROE): 28 % (genomsnitt)
- Avkastning på investerat kapital (ROIC): 26% (genomsnitt)
- Avkastning på nytt investerat kapital (RONIC) för hela perioden: 16 %
- Avkastning på kapital var mycket hög före CenterVue förvärvet, som väsentligt ökade bolagets balansräkning
- Verksamheten kräver inga betydande investeringar, särskilt när tillverkningen är outsourcad
- FoU-kostnaderna har i genomsnitt legat kring 8 % av intäkterna under perioden
- Siffrorna för 2014 är svaga på grund av andra affärsaktiviteter vid den tidpunkten



KASSAFLÖDE: MESTADELS RIKLIGT



- Fritt kassaflöde genererat av verksamheten har i stort sett varit rikligt
- Fritt kassaflöde har i genomsnitt legat i nivå med bolagets nettovinst
- Kassaflödet under 2023 var exceptionellt svagt på grund av ett högt rörelsekapitalåtagande, en exceptionell skattebörd och ökade investeringar
- Situationen har normaliserats under H1'24 (fritt kassaflöde > nettoresultat)



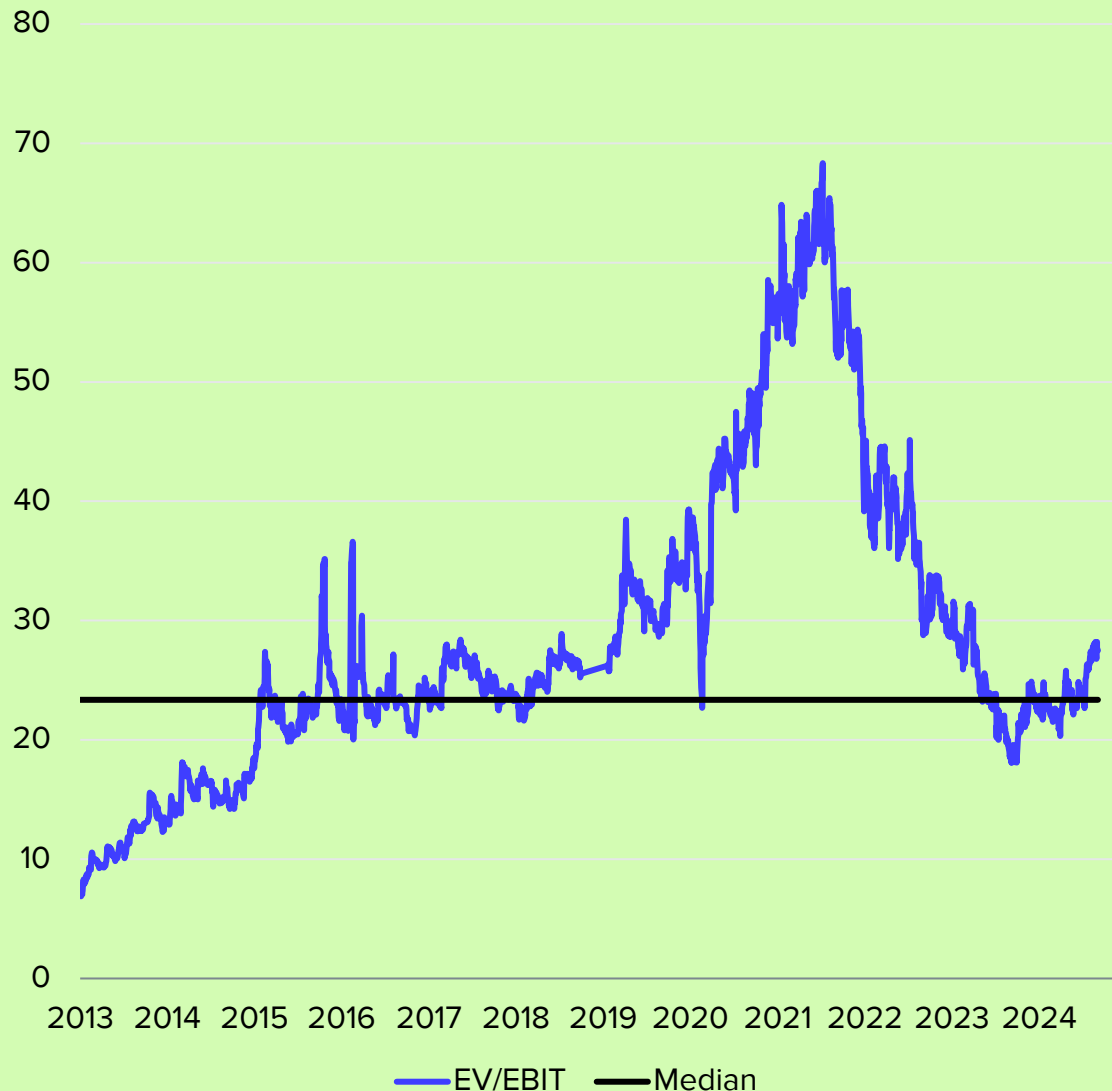


AVKASTNING PÅ AKTIEKURSEN:

> 22 % (CAGR, 2014->)

- Sedan början av 2014 har Revenios aktiekurs ökat med cirka 732 % till sin nuvarande nivå (30/9/2024: EUR 34,52)
- Den årliga ökningen av aktievärdet har varit cirka 22 %, i linje med bolagets vinsttillväxt
- Revenio har betalat utdelning under perioden och enligt Bloomberg var totalavkastningen på aktien under perioden cirka 888 %.
- Den totala avkastningen för perioden är runt 24 % per år.
- Även om avkastningen har varit mycket stark under hela perioden, har aktien sjunkit med nästan 40 % under de senaste tre åren
- OBS! Data från Bloomberg samlades in den 30 september 2024

HISTORISK VÄRDERING



- Historiskt har Revenio varit högt värderat, med betydande värderingsvolatilitet
- Den genomsnittliga EV/EBIT-multipeln har varit cirka 29x, medan medianen är cirka 25x
- Uppgifterna som presenteras i diagrammet kommer från Bloomberg och samlades in den 13 september 2024. Detta nyckeltal jämför det aktuella företagsvärdet (EV) med konsensusprognos för de kommande 12 månaderna (EBIT)
- Vi uttalar oss inte om bolagets aktuella värdering i denna rapport





VIKTIGA FAKTORER BAKOM FRAMGÅNGEN?*

- En stor konkurrensfördel: patenterad rebound-teknik som möjliggör tillverkning av överlägsna tonometrar
- Framgångsrik expansion av produktportföljen med CenterVue förvärvet
- Stark tillväxt på marknaden för större bildbehandlingsenheter
- Fortsatt god lönsamhet och låga kapitalkrav



METOD

VARFÖR VI ANVÄNDER UTVALDA KPI:ER

- Omsättningstillväxt indikerar efterfrågan på bolagets produkt eller tjänst
- Lönsamheten, mätt som rörelsemarginal, återspeglar faktorer som prissättningskraft, affärsmodellens- och verksamhetens effektivitet
- Avkastning på kapital, i kombination med intäktsstillväxt och lönsamhetsmått, indikerar kapitaleffektivitet och värdeskapande i förhållande till kapitalkostnaden (t.ex. WACC)
- Fritt kassaflöde visar bolagets och dess affärsmodells förmåga att generera väsentliga kassaflöden, som är avgörande för att fastställa det totala värdet på bolaget
- Aktiekursens utveckling återspeglar typiskt sett bolagets förmåga att skapa långsiktigt aktieägarvärde
- Tillsammans ger dessa mått en omfattande bild av verksamhetens kvalitet, särskilt när de analyseras över tid

ANGÅENDE NYCKELTALEN

Denna rapport baseras på data från Bloomberg om intäkter, EBIT, ROE-%, ROIC-%, aktiekurs och värderingsmultiplar (såsom EV/EBIT). Vi har även gjort egna beräkningar av RONIC-% för hela perioden samt fritt kassaflöde från verksamheten. De beräkningsmetoder som använts beskrivs nedan.

RONIC-% (FÖR HELA PERIODEN)

RONIC beräknas som förhållandet mellan förändringen i rörelseresultat NOPAT T+1 - NOPAT T+0 och förändringen i investerat kapital ICT+1 - ICT+0. I praktiken berättar detta för investeraren hur mycket nytt kapital bolaget har investerat i sin verksamhet för att uppnå tillväxt i rörelseresultatet.

$$RONIC = \frac{NOPAT_1 - NOPAT_0}{IC_1 - IC_0}$$

Eftersom vi beräknar RONIC-% för hela 10-årsperioden speglar den den genomsnittliga avkastningen på nytt investerat kapital under hela perioden.

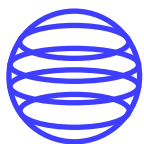
Fritt kassaflöde genererat av verksamheten

Grundläggande beräkningen är: nettokassaflöde från verksamheten - nettokassaflöde från investeringar justerat för förvärv och avyttringar - IFRS 16 hyresskulder i nettokassaflödet från finansiering. Ibland behövs ytterligare korrigeringar för att få rätt bild, men vi strävar efter att siffrorna är jämförbara mellan bolag.

Beräkningsmetoden återspeglar i synnerhet verksamhetens förmåga att skapa kassaflöde. Den tar inte ställning till kapitalallokering, men ledningens förmåga att allokera kapital återspeglas i andra siffror, särskilt på längre sikt.



TACK!



OM DU ÄR INTRESSERAD KAN
DU HITTA MER INFORMATION
OM BOLAGET [HÄR](#)

CONNECTING INVESTORS AND COMPANIES.

