

## PREMIUM SNACKS NORDIC: RAPPORTKOMMENTAR Q3'24

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 113,8 MSEK (97,5), vilket motsvarade en organisk tillväxt om 16,8 procent. EBITA uppgick till 6,4 MSEK (6,8), vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,6 procent (7,0). Bruttomarginalen uppgick till 42,5 procent (42,4) i kvartalet, vilket är en liten förbättring y-o-y men en klar förbättring jämfört med Q2'24 där bruttomarginalen uppgick till 41,8 procent. Bruttovinsten påverkades negativt med 1,5 MSEK av merkostnaderna relaterat till potatisbristen. Justerat för detta uppgick bruttomarginalen till 43,8 procent.

### Tillväxten fortsätter

Den starka tillväxten fortsatte under kvartalet, där tillväxtsegmenten Gårdschips och förpackade nötter uppvisade en tillväxt om 29,6 procent respektive 21,8 procent. Detta trots att exportaffären minskade 12,1 y-o-y hänförligt till senarelagda beställningar från en stor kund i Tyskland samt att stora kampanjer i år låg först i oktober. En intressant option för tillväxten framåt är exportaffären där bolaget ser stor potential i framför allt Danmark och Tyskland, som skulle kunna bidra till en kraftig nettoomsättningstillväxt. Lösivikssegmentet uppvisade en tillväxt om 2,8 procent och ska inte ses som det segment som kommer driva tillväxten framgent.

### Marginalutveckling och lönsamhet

Bolaget har genomfört flertalet investeringar för att effektivisera och automatisera produktionen, vilket bidragit till ökad lönsamhet. I kvartalet uppgick bruttomarginalen till 42,5 procent trots en negativ påverkan om 1,5 MSEK hänförligt till potatisbristen. Justerat för detta uppgick bruttomarginalen till 43,8 procent, vilket är den högsta i bolagets historia. Strinning menade på att detta är en långsiktigt hållbar nivå. Bolaget har som finansiellt mål att uppnå en EBITA-marginal om 6,0 procent, vilket vi bedömer kommer att ske nästa år. Vår tro är att de investeringar som genomförts i produktionen i kombination med att bolaget når en större skala kommer att leda till att bolaget uppnår sitt marginalmål under 2025E.

### Outlook

I vårt huvudscenario finns en betydande uppsida om 72,2 procent, vilket innebär en CAGR om 27,3 procent. Detta räknat på en multipel om 12x EBITA, vilken vi bedömer är motiverad. Vår bedömning är även att Premium Snacks har möjlighet att nå en högre tillväxttakt och lönsamhet framåt än vad vi estimerat till följd av ökade effekter från de investeringar som genomförts och en stabiliserad råvaru- och valutamarknad. Sammantaget bedömer vi Premium Snacks som ett mycket intressant tillväxtbolag med en intressant marginalresa framför sig.

**Läs hela analysen här!**

För mer information, vänligen kontakta:

---

**Erik Lundberg**, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

**Pontus Fredriksson**, analytiker (pontus@kalqyl.se)

**Om Kalqyl**

---

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.