

PREMIUM SNACKS NORDIC: INITIAL TAKE

Vi inleder bevakning på Premium Snacks Nordic AB, ett svenskt bolag som utvecklar, tillverkar och säljer snacks av hög kvalitet under varumärkena Gårdschips och Exotic Snacks. Bolaget har sedan länge en ledande marknadsposition i Sverige inom lösviktsnötter och snacks. Premium Snacks bearbetar marknaden genom en multikanalstrategi och når ut till kunder inom dagligvaruhandeln, servicehandeln och HoReCa-sektorn.

Tillväxt

Sedan Henrik Strinning tillträdde som VD 2022 har bolaget lyckats återgå till tillväxt. Nettoomsättningen ökade med 14,6 procent under 2023 och har hittills under 2024 ökat med 26,8 procent. Fokuset har varit på ökad marknadsföring av bolagets starka varumärken, vilket varit avgörande för tillväxten. Framgent ska tillväxten drivas av att bolaget tar ytterligare marknadsandelar inom båda segmenten, vilket ska ske genom fortsatt effektiv marknadsföring mot slutkonsumenter, tillägg av nya återförsäljare och breddning av sortiment. Detta genom marknadsföring till konsument för att stärka efterfrågan, men också genom att knyta till sig nya kunder och bredda sitt sortiment hos befintliga. En mycket intressant tillväxt drivare i caset är exportaffären, som utvecklats starkt i främst Tyskland och Danmark.

Marginalutveckling och lönsamhet

Bolaget har genomfört flertalet investeringar för att effektivisera och automatisera produktionen, vilket bidragit till ökad lönsamhet. Bolaget har som finansiellt mål att uppnå en EBITA-marginal om 6,0 procent, vilket kan ställas i relation till 4,1 procent i Q2'24. 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 2026E.

Outlook

I vårt huvudscenario finns en betydande uppsida om 110,6 procent, vilket innebär en CAGR om 34,7 procent. Detta räknat på en multipel om 12x EBITA, vilken vi bedömer är motiverat. Vår bedömning är även att Premium Snacks har möjlighet att nå en högre tillväxttakt och lönsamhet för 2025E och 2026E än vad vi estimerat till följd av ökad effekt från de investeringar som genomförts och en stabiliserad råvaru- och valutamarknad. Detta i kombination med en eventuell stabiliserad råvaru- och valutamarknad skulle medföra starkare bruttomarginal än vad vi estimerat, vilket skulle medföra en kraftigt förbättrad lönsamhet. En intressant option för tillväxten är exportaffären och potentiella förvärv, som skulle kunna bidra till en kraftigare nettoomsättningstillväxt. 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.