

DELLIA: FIRST-MOVER MED KVALITET OCH SMAK I FOKUS

Vi inleder bevakning på Dellia Group, ett snabbväxande nordiskt konsumentvarubolag verksamt inom torkad premiumfrukt och fruktbaserade snacks. Bolaget har på kort tid etablerat sig som marknadsledare i Norden inom torkad mango och relaterade premiumprodukter, med bred närvaro i dagligvaruhandeln och en tydlig positionering inom snacks. Dellia har utvecklats från ett nischbolag till en aktör med cirka 12 800 butiker i Norden, stark organisk tillväxt och successivt förbättrad lönsamhet. Affärsmodellen kombinerar varumärkesbyggande, snabb produktutveckling och hög kontroll över leveranskedjan, vilket skapar förutsättningar för skalbar och kapitaleffektiv expansion.

First-mover med stark marknadsposition

Dellia är en tydlig first-mover i Norden inom torkad premiumfrukt som snacks, där bolaget varit en av de främsta drivkrafterna bakom kategorins snabba tillväxt. Vi bedömer att inträdesbarriärerna i den nordiska dagligvaruhandeln ofta underskattas. Centraliserade sortimentsbeslut, begränsat hyllutrymme och höga krav på dokumenterad försäljningshistorik gör att endast ett fåtal aktörer kan nå och behålla bred nationell distribution. Dellias centrala listningar hos samtliga större dagligvarukedjor, höga försäljningsrotation per butik och starka relationer med återförsäljare har skapat en svårkopierad marknadsposition. Vår bedömning är att den nordiska marknaden på sikt kommer att rymma ett begränsat antal etablerade premiumaktörer inom torkad frukt i dagligvaruhandeln, där Dellia redan intagit en ledande position.

Goda tillväxtutsikter med geografisk expansion och ökad marknadsandel

Vi bedömer att Dellia fortsatt har goda tillväxtmöjligheter i Norden, där historiken visar att försäljningen per butik vuxit snabbare än antalet butiker, ett tydligt tecken på starkt konsumentgenomslag. Sunshine Delights framgångar inom torkad mango är en central tillväxt drivare, samtidigt som Dippies etablerats som ett attraktivt tillväxtben där bolaget är relativt ensamt positionerat i dagligvaruhandeln. Parallellt sker en stegvis europeisk expansion med fokus på proof of concept före bred kommersiell utrullning. Förvärvet av Kirirom innebär en strategiskt viktig vertikal integration, där produktionskapaciteten för torkad mango fördubblas under 2026, vilket stärker leveranssäkerhet och möjliggör för bolaget att möta den förväntade tillväxten. Förvärvet skapar även förutsättningar att bredda verksamheten mot nya råvaror och kategorier, en långsiktig option som tillkommer utöver de framtidsutsikter vi redan bedömer att marknaden inte fullt ut reflekterar.

Outlook

Vi bedömer att Dellia är väl positionerat för fortsatt hög tillväxt och gradvis förbättrad lönsamhet, drivet av en stark och svårkopierad marknadsposition i Norden, en kostnadseffektiv internationell expansionsstrategi samt ökad kontroll och kapacitet genom Kirirom. På kort sikt guidar bolaget för ett säsongsmässigt svagare Q4, då både konsumenternas efterfrågan och dagligvaruhandelns

fokus till stor del förskjuts mot julrelaterade produkter. Detta är ett återkommande mönster och speglar en temporär omprioritering i butikshyllan snarare än någon underliggande svaghet i efterfrågan. Vår bedömning är att efterfrågan förblir hög i övriga kvartal, och vi räknar med att Q1 bekräftar fortsatt god underliggande efterfrågan, vilket gör trading update till en kortsiktig trigger och ett stöd för vår långsiktiga investeringstes. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 733,2 NOK per aktie, motsvarande en uppsida om 104,0 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.