

PREMIUM SNACKS: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 145,1 MSEK (113,8), motsvarande en tillväxt om 27,5 % jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs i huvudsak av Exotic Snacks, där försäljningen av påsförpackade produkter ökade med 50,8 % till 59,9 MSEK (39,7), samt av lösviktssortimentet, som växte med 18,6 % till 45,4 MSEK (38,3) i samband med utrullningen av det nya lösviktskonceptet på cirka 180 Coop-butiker. Gårdschips ökade med 11,1 % till 39,8 MSEK (35,9), trots en stark jämförelseperiod. Exportförsäljningen steg med 27,5 % till 10,4 MSEK (8,2) och utgjorde 7 % av koncernens intäkter, med särskilt stark utveckling i Finland. Bruttomarginalen uppgick till 41,3 % (42,5), i linje med bolagets historiska nivåer. EBITA uppgick till 11,6 MSEK (6,4), motsvarande en marginal på 8,0 % (5,6).

Stark leverans för nionde kvartalet i rad

Premium Snacks levererade ännu ett starkt kvartal med tillväxt i samtliga segment och förbättrad lönsamhet. Exotic Snacks var kvartalets främsta tillväxtmotor med stark utveckling i påsförpackade produkter och ett ökande bidrag från nya kategorier som torkad frukt, Gårdsnötter och Trail Mix. Lösviktssegmentet växte kraftigt i samband med Coop-utrullningen, och Gårdschips fortsatte utvecklas positivt, om än något lägre än tidigare, med god försäljning i Sverige samt ökande exportvolym i Danmark, Tyskland och Finland. EBITA uppgick till 11,6 MSEK (6,4), motsvarande en marginal på 8,0 % (5,6). Den starka resultatförbättringen drevs av effektiviseringar i produktionen, högre automationsgrad och fortsatt god kostnadskontroll. Jämförelsekvartalet belastades av en potatisbrist som påverkade EBITA negativt med cirka 1,5 MSEK, vilket delvis förklarar utvecklingen.

Ytterligare en prognoshöjning för 2025E och nya långsiktiga mål att vänta

Styrelsen höjde återigen den finansiella prognosen och förväntar sig nu en nettoomsättning omkring 550 MSEK (tidigare >530 MSEK) samt en EBITA-marginal omkring 7 % (tidigare >6,5 %). Vår bedömning är att prognosen är fullt rimlig, då den ackumulerade EBITA-marginalen redan uppgår till 7,5 % efter årets tre första kvartal. Styrelsen avser också att revidera de nuvarande långsiktiga målen senast i samband med Q4'25-rapporten. Vi bedömer att de långsiktiga målen sannolikt höjs till en årlig tillväxt överstigande 12 % och en EBITA-marginal överstigande 10 % på lång sikt.

Outlook

På våra estimat ser vi en uppsida på cirka 45,0 % för 2026E och 100 % 2027E inklusive kassauppbbyggnad, givet en EV/EBITA-multipel om 15x. Vi anser att detta är motiverat givet bolagets starka finansiella och operationella utveckling, och i linje med historisk värdering. Vi ser flera faktorer som kan bidra till högre tillväxt och lönsamhet än våra nuvarande estimat, bland annat lanseringen av flertalet nya produktkategorier. Lanseringen av torkad frukt ser vi som särskilt intressant, då kategorin har potential att bidra substantiellt till tillväxten framgent. Utöver det finns potential inom Private Label-segmentet och framtida M&A. Sammantaget ser vi en

fortsatt betydande uppsida om Premium Snacks utvecklas enligt våra estimat. Vår bedömning är att bolaget kommer att fortsätta sin tillväxtresa med god en fortsatt god lönsamhetsutveckling.

Läs hela 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.