

Lohilo Foods AB ("Lohilo" eller "Bolaget") är ett trendmedvetet livsmedelsbolag som tillverkar, distribuerar och säljer funktionella matvaror. Lohilo har en bred portfölj av glassvarumärken och utvecklar sitt egna varumärke inom funktionella drycker och "lågkalori-glass". Dessutom är Bolaget exklusiv distributör av bl.a. varumärkena "Häagen-Dazs" och "Halo Top" på den svenska marknaden. Analyst Group estimerar en stark tillväxt i både egna och distribuerade varumärken, vilket förväntas resultera i en omsättningstillväxt om 37,6 % (CAGR) fram till år 2022, för att då nå en omsättning om ca 466 MSEK. Med en motiverad EV/S multipel om 2,0x applicerad på 2022 års estimerade nettoomsättning ges ett motiverat värde om 59,6 kr per aktie i ett Base scenario.

■ Lohilo gynnas av trenden mot minskat socker-användande

Euromonitor rapporterar att marknaden för "hälsoglass" kommer att växa med en CAGR om 17,6 % mellan åren 2020-2022, detta stöds av den rådande hälsotrenden i Europa där EU kontinuerligt jobbar för att minska sockerintaget per capita. Vidare har 26 länder runt om världen redan infört en skatt på socker som visat sig vara mycket effektivt för att få konsumenter att välja sockerfria alternativ. Lohilo är väl positionerade för att kapitalisera på denna trend genom produkter inom glass och dryck helt utan socker och och förväntas därutöver genomföra produktutveckling samt förvärv.

■ Effektiv distributionsmodell möjliggör finansiering av tillväxt inom egna varumärken

Lohilo har en effektiv distributionsmodell där Bolaget fokuserar sin försäljning mot de största matvarukedjorna i Sverige där Lohilo har avtal med samtliga större aktörer, såsom Ica och Axfood. En god relation med marknadsledande dagligvarubutiker har lockat flera stora glass-varumärken att sluta exklusiva avtal med Lohilo för distribution av deras produkter. Bolaget har nyligen slutit avtal med Häagen-Dazs och Halo Top, distributionen av dessa estimeras att bidra med intäkter om ca 235 MSEK år 2022, vilket då skulle utgöra ca 50,4 % av Bolagets totala försäljning. Häagen-Dazs har sett stark tillväxt om ca 30 % sedan Lohilo tog över distributionen och denna antas fortsätta mellan åren 2020 och 2022. Bolaget avser att använda dessa intäkter för att finansiera den fortsatta utvecklingen av snabbväxande varumärket Lohilo.

■ Internationell expansion öppnar dörren för tidigare orörda marknader

Genom ett större exportfokus kan Lohilo etablera sina varumärken på fler marknader med lägre konkurrens än på den mogna svenska marknaden. I dagsläget fokuserar Bolaget främst på att etablera sig i Europa men har även nyligen slutit avtal med distributörer i Malaysia, Singapore och Kina för inträde på den asiatiska marknaden. Detta öppnar dörren för ytterligare tillväxt då Bolaget ökar den totala adresserbara marknaden och antal konsumenter Lohilo når ut till.

■ Hög konkurrens på den svenska marknaden kan sakta ned tillväxten

Marknaden för hälsosamma matvaror i Sverige utmärks av hög konkurrens från väletablerade spelare, särskilt inom glass-segmentet. Konkurrenter som Unilever och Celsius har funnits på marknaden länge och är världkända för konsumenten och kan därav göra den svenska marknaden svårpenetrerad. På den svenska marknaden för hälsoglass har Lohilo idag en marknadsandel om 16,9 % och denna antas växa efter lanseringen av Halo Top, detta är en marknad som Lohilo är väletablerade i och, på grund av detta, har stora möjligheter att vidare utvecklas i.

AKTIEKURS | 45,90

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
36,9 krBASE
59,6 krBULL
72,5 kr

LOHILO FOODS AB

Senast betalt (2021-04-19)	45,9
Antal Aktier (st.)	15,670,105 ¹
Market Cap (MSEK)	719,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	23,0
Enterprise Value (MSEK)	742,3
V.52 prisintervall (SEK)	n/a
Lista	Nasdaq First North

UTVECKLING

1 månad	7,1 %
3 månader	37,4 %
1 år	n/a
YTD	35,8 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2021-03-31)

MF30 Holdings (Richard Hertvig och Dan Isaksson)	45,2 %
Santhe Dahl Invest AB	11,7 %
Erik Selin	4,7 %
Övriga ägare	38,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Tyrone Andersson
Styrelseordförande	Hans Jacobsson

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport	2021-05-20
---------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK

	2020A	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning ²	246,5	378,1	466,7	569,1
Bruttoresultat	84,8	131,5	173,3	210,4
Bruttomarginal	34,4 %	34,8 %	37,1 %	37,0 %
Totala rörelsekostnader	-105,7	-132,0	-163,9	-177,2
EBIT	-20,9	-0,4	9,4	33,2
EBIT-marginal	-24,6 %	-0,3 %	5,4 %	15,8 %
P/S	2,6	1,7	1,4	1,1
EV/S	2,7	1,8	1,4	1,2
EV/EBIT	n/a	n/a	70,8	20,0

¹ Inkl. förvärv om 100% aktierna i Superfruit² Siffror efter 2020 avser Pro-forma för förvärvet av Superfruit

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Lohilo Foods AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.