

VEG OF LUND (VOLAB)

SVENSKT FOODTECH-BOLAG MED STARK PRODUKTPipeline



Veg of Lund är en svensk utvecklare och producent av vegetabiliska produkter baserade på en patenterad emulsion av potatis och rapsolja. I nuläget har Bolaget en produkt på marknaden, smoothiedrycken My Foodie, och Bolaget har flera nya produkter inom utveckling som kommer lanseras de kommande åren. Framgent så bedöms Veg of Lund ha goda förutsättningar för att växa omsättningen, i takt med att Bolaget satsar mer på marknadsföring, expanderar till nya marknader, samt lanserar nya produkter. För helåret 2019 estimerar Analyst Group en omsättnings-tillväxt om ca 126,8 %, och för helåret 2020 förväntas försäljningen öka kraftigt, omsättningen estimeras därför stiga med 431,5 %. Med detta som bakgrund sätts en P/S målmultipel om 13x för år 2020, baserat på estimerad tillväxt och relativvärdering, vilket motiverar ett pris per aktie om ca 13,4 kr i ett Base scenario.

Flera innovativa produktsläpp i pipeline

Veg of Lund har flera produkter under utveckling vilka är nytänkande och ligger rätt i tiden. Bolagets patenterade emulsion av rapsolja och potatis kommer ligga till grunden för flera nya produkter inom områden som färdigmat, glass, samt mejerialternativ, där bland annat ett vegetabiliskt mjölkalternativ är planerat att lanseras under hösten 2020. Analyst Group bedömer att Bolagets kommande produktsläpp har mycket god potential, då rådande makrotrender som ökad hälso- och miljömedvetenhet talar för en stigande konsumtion av växtbaserade matprodukter framgent.

Lanserar ett egenutvecklat vegetabiliskt mjölk-alternativ under år 2020

Det största fokuset för Veg of Lund framgent är lanseringen av Bolagets vegetabiliska mjölkalternativ, som är tänkt att lanseras i Sverige och Storbritannien under andra halvan av 2020, samt i USA under år 2021. Denna produkt bedöms ha mycket stor potential, då marknaden för vegetabiliska mjölkalternativ växer snabbt, och då intresset för alternativ till vanlig mjölk är kraftigt växande, vilket kan ses på företag som t.ex. Oatly, vilka växt sin omsättning från ca 260 MSEK år 2014 till över 870 MSEK under 2018.

Fokus på att ta marknadsandelar och öka omsättning

Omsättningen estimeras stiga kraftigt i takt med att Veg of Lund släpper nya produkter och expanderar till nya marknader. Under 2019 estimeras helårsomsättningen uppgå till ca 2 MSEK, dock med ett negativt EBIT-resultat om ca -9,8 MSEK. Under åren 2020 och 2021 förväntas omsättningstillväxten ligga på högre nivåer än under 2019, även om Bolaget fortsatt estimeras visa negativt resultat. Över tid, i takt med att Bolaget lyckas sprida större kännedom kring sina produkter och uppnår skalfördelar i produktionen, så kan Veg of Lund närma sig ett positivt resultat, även om Analyst Group bedömer att fokus framgent kommer vara att ta marknadsandelar och växa omsättningen. En investerare bör närmaste åren utvärdera Veg of Lund baserat på Bolagets försäljningstillväxt och inte lönsamheten.

AKTIEKURS | 11,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
6,2 kr

BASE
13,4 kr

BULL
18,6 kr

VEG OF LUND (VOLAB)				
Teckningskurs (kr)	11,0			
Antal Aktier	10 567 272			
Market Cap ² (MSEK)	116,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6			
Enterprise Value (MSEK)	111,6			
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.			
Lista	Nasdaq First North Growth Market Sweden			
UTVECKLING				
1 månad	n.a.			
3 månader	n.a.			
1 år	n.a.			
YTD	n.a.			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: VEG OF LUND PROSPEKT) ¹				
Reosurf AB (Eva Tornberg)	12,59 %			
Thomas Olander Consultancy AB (Thomas Olander)	11,96 %			
LU Holding	7,33 %			
Confidera Syd Aktiebolag (Anders Hättmark)	6,38 %			
Torbjörn Malmsjö	6,01 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Thomas Olander			
Styrelseordförande	Torbjörn Clementz			
FINANSIELL KALENDER				
Bokslutskommuniké 2019	2020-02-26			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019E	2020E	2021E
Omsättning	0,9	2,0	10,8	33,2
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>n.a.</i>	<i>126,8%</i>	<i>431,5%</i>	<i>206,5%</i>
Bruttoresultat	0,5	0,8	5,7	17,9
<i>Bruttomarginal</i>	<i>47,9%</i>	<i>38,8%</i>	<i>52,3%</i>	<i>53,7%</i>
EBITDA	-4,6	-9,6	-16,3	-18,8
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>-438,2%</i>	<i>-468,5%</i>	<i>-150,6%</i>	<i>-56,6%</i>
Nettoresultat	-4,8	-9,8	-16,7	-19,2
<i>Nettomarginal</i>	<i>-452,8%</i>	<i>-481,6%</i>	<i>-153,5%</i>	<i>-57,8%</i>
P/S	110,2	57,0	10,72	3,50
EV/S	105,8	54,7	10,29	3,36
EV/EBITDA	-24,1	-11,7	-6,83	-5,93

¹ Ägande i procent givet fulltecknad nyemission

² Market Cap givet fulltecknad nyemission

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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Veg of Lund 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. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.