

Starkare kvartal står runt dörren

Efter avyttringen av affärsområdet Soil & Seed har Lyckegård Group AB ("Lyckegård" eller "Bolaget") renodlat verksamheten mot bevattning och grönyteskötsel där dotterbolagen inom segmentet har en lång historik av lönsam tillväxt och kapitaliserar på en marknad i stark tillväxt som drivs av klimatförändringar. Analyst Group estimerar att Lyckegård fortsatt växer omsättningen starkt framgent, med en stigande EBITDA-marginal från ca 7 % år 2024 till ca 12 % år 2027. Baserat på en applicerad EV/EBITDA-multipel om 11,2x på 2024 års estimerade EBITDA-resultat om 15 MSEK, härleds ett potentiellt värde per aktie om 2,7 (2,7) kr i ett Base scenario.

God omsättning men svagare lönsamhet under Q1-24

Lyckegård redovisade under Q1-24 en omsättning om 41,6 (19,1) MSEK, motsvarande en tillväxt om 118 %, främst hänförligt till förvärven av KSAB och Sydsvensk Bevattning som genomfördes under Q2-23. EBITDA-resultatet uppgick till -8,1 (-2,6) MSEK där resultatet tyngdes av affärsområdet Soil & Seed, vilket till 80 % avyttrades den 28 mars år 2024, samt en kallare vinter än vanligt, vilket medförde att projekt inom Water & Outdoor blev dyrare än väntat. Det andra kvartalet står nu runt dörren, vilket är det säsongsmässigt starkaste och givet ett varmare och torrare väder förväntas Lyckegård redovisa en stark omsättning och kassaflöde under kvartalet.

Water & Outdoor estimeras växa stabilt under lönsamhet

De tre dotterbolagen inom Water & Outdoor har en lång historik av lönsam tillväxt. Den årliga omsättningstillväxten uppgick till 14 % under åren 2016-2023 med en genomsnittlig EBITDA-marginal om 6,7 %. Framgent estimeras en fortsatt stabil tillväxt, bl.a. drivet av befintliga marknadstrender. Lyckegård förväntas därutöver även kunna stärka lönsamheten succesivt, bl.a. genom materialiserade synergier mellan de olika dotterbolagen. Givet den lönsamma historiken anses risken i Lyckegård ha sjunkit efter avyttringen av Soil & Seed.

Stärker kassan genom företrädesemission om 28 MSEK

Lyckegård avser genomföra en företrädesemission om 28 MSEK för att stärka den finansiella ställningen i Bolaget och accelerera tillväxtsatsningar. Företrädesemissionen är säkerställd till ca 71 % genom tecknings- och garantiåtaganden från befintliga ägare, utan anspråk på ersättning, vilket ingjuter förtroende. Analyst Group ser positivt på emissionen och tillväxtsatsningarna samt den stabilare finansiella ställningen som avses genomföras med nettolikviden.

Bibehållet värderingsintervall

Lyckegård levererade en god omsättning med något svagare lönsamhet än väntat under Q1-24. Sett till våra förväntningar för helåret 2024 såväl som på längre sikt så är de oförändrade och vi behåller vår härledda värdering i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,1 kr

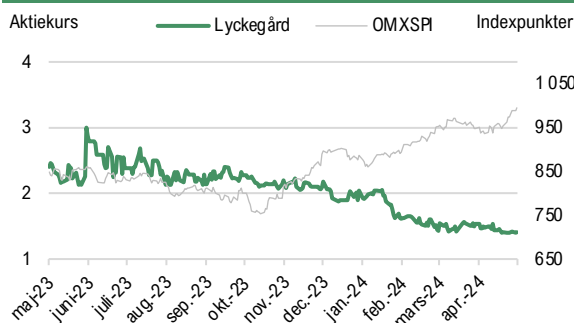
Base
2,7 kr

Bull
3,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-05-17)	1,40
Antal Aktier (st.)	58 624 881 ¹
Market Cap (MSEK)	82,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	12,5 ¹
Enterprise Value (MSEK)	94,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2	2024-08-20

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Hans Bergengren	10,4 %
Entreprenörinvest Sverige AB	9,8 %
Nordea Liv & Pension	9,7 %
First Venture	9,1 %
Lars Askling	7,5 %

PROGNOSER (MSEK)

	2023 ²	2024E ³	2025E	2026E
Nettoomsättning	165,2	189,8	215,0	240,0
Bruttokostnader	-103,4	-130,6	-114,3	-128,1
Bruttoresultat	72,0	77,1	87,8	99,5
Bruttomarginal (adj.) ⁴	37,4%	39,8%	40,4%	41,0%
Rörelsekostnader	-82,4	-62,1	-66,9	-72,2
EBITDA	-10,4	15,0	20,9	27,3
EBITDA-marginal (adj.) ⁴	-10,2%	7,1%	9,3%	10,9%
P/S	0,5	0,4	0,4	0,3
EV/S	0,6	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	neg.	6,3	4,5	3,5
EV/EBIT	neg.	31,3	10,5	5,0

¹Baserat på ett konservativt antagande om 80 % teckningsgrad.

²Inkl. Soil & Seed.

³Exkl. Soil & Seed och engångskostnader hänförligt till avyttringen.

⁴Justerat för aktiverat arbete och övriga intäkter.

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 fransäger 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 **Lyckegård Group 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.