

Lönsam tillväxt till låg värdering

Lyckegård Group AB ("Lyckegård" eller "Bolaget") består fr.o.m. Q2-24 av tre dotterbolag med en lång historik av lönsam tillväxt, något som bevisades av ett starkt andra kvartal då Bolaget uppvisade en stigande försäljning och en underliggande EBITDA-marginal om 17,5 % för det kvarvarande affärsområdet Water & Outdoor. En stärkt balansräkning genom företrädesemissionen skapar dessutom en koncern med god finansiell ställning och utrymme för tillväxtsatsningar. Baserat på en applicerad EV/EBITDA-multipel om 11x på 2024 års estimerade EBITDA-resultat om 13,8 MSEK, härleds ett potentiellt värde per aktie om 2,4 (2,7) kr i ett Base scenario.

Stark leverans under viktigt kvartal

I det för Lyckegård säsongsmässigt starkaste andra kvartalet uppvisade Bolaget en nettoomsättning uppgående till 73 MSEK (65). Under jämförelsekvartalet ingick dotterbolagen KSAB och Sydsvensk bevattnings endast från den 19:e maj, således ca halva Q2-23, samtidigt som det avyttrade affärsområdet Soil & Seed ingår i hela jämförelseperioden, vilket gör en jämförelse svårbedömd. Segmentet lantbruksbevattnings växte med 30 % och bevattnings av golfbanor samt golfbaneutrustning växte med 18 %, vilket är några av Lyckegårds viktigaste segment och vittnar om en stark underliggande tillväxt i dotterbolagen.

God underliggande lönsamhet

Under det andra kvartalet påverkades Lyckegårds lönsamhet fortsatt av omstrukturingskostnader efter försäljningen av Soil & Seed och EBITDA-marginalen uppgick till 10 %. Renat för omstrukturingskostnaderna, vilka inte förväntas vara återkommande, uppgick EBITDA-marginalen till 17,5 %. Lyckegård består nu av tre dotterbolag med en lång historik av lönsam tillväxt, vilket även estimeras framgent, och efter att balansräkningen stärkts genom företrädesemissionen i maj 2024 anser vi att Lyckegård nu står väl rustade för framtida tillväxtsatsningar och eventuella förvärv.

Uppdaterade finansiella mål

Lyckegård meddelade i samband med Q2-rapporten uppdaterade finansiella mål, vilka nu stipulerar en omsättningstillväxt om minst 10 % per år, en EBITA-marginal om minst 8 % och att nettoskulden ska uppgå till max 2,5x EBITA-resultatet, vilket ligger i nära linje med våra estimat framgent.

Små justeringar i värderingsintervallet

Lyckegård levererade enligt Analyst Group en stark kvartalsrapport för det andra kvartalet med en god tillväxt och underliggande lönsamhet, även om lönsamheten försvagades något Y-Y för Water & Outdoor (17,5 % vs 23 %). Baserat på rapporten och de uppdaterade finansiella målen har vi uppdaterat våra finansiella prognoser för Lyckegård, vilket i kombination med en relativvärdering har medfört mindre justeringar i vårt värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,0 kr

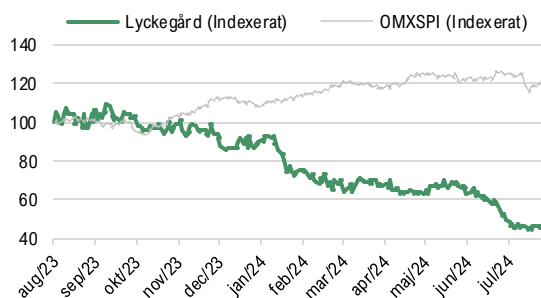
Base
2,4 kr

Bull
3,2 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-22)	1,00
Antal Aktier (st.)	58 062 584
Market Cap (MSEK)	58,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	15,6
Enterprise Value (MSEK)	73,7
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3	2024-11-19

KURSVÄRDEKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Hans Berggren	15,0 %
Entreprenörinvest Sverige AB	11,6 %
Nordea Liv & Pension	7,3 %
First Venture	7,1 %
Dan Åsberg	6,3 %

PROGNOSER (MSEK)

	2023	2024E ¹	2025E	2026E
Nettoomsättning	165,2	192,6	215,0	240,0
Bruttokostnader	-103,4	-130,6	-116,0	-128,5
Bruttoresultat	72,0	78,1	87,5	98,2
Bruttomarginal (adj.) ²	37,4%	39,8%	40,2%	40,5%
Rörelsekostnader	-82,4	-64,3	-68,5	-74,7
EBITDA	-10,4	13,8	19,0	23,5
EBITDA-marginal (adj.) ²	-10,2%	6,4%	8,4%	9,4%
P/S	0,4	0,3	0,3	0,2
EV/S	0,4	0,4	0,3	0,3
EV/EBITDA	neg.	5,3	3,9	3,1
EV/EBIT	neg.	57,5	11,4	5,4

¹Exkl. Soil & Seed och engångskostnader hänförligt till avyttringen. ²Justerat för aktiverat arbete och övriga intäkter.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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.