

Bayn har på kort tid transformerats från ett icke-lönsamt ingrediens teknologibolag till en snabbväxande och lönsam Food Tech-concern som verkar inom FMCG-industrin, primärt inom segmenten *Better-For-You* och *Functional Foods*. Under år 2020 implementerade Bayn en expansiv M&A-strategi, för att konsolidera autonoma och innovativa bolag i en annars fragmenterad Food Tech-industri, till låga värderingar. Förvärvet av The Humble Company öppnade upp en ny vertikal för Bayn, Eco- och Sustainability, och koncernen positionerar sig nu för att bli en ledande aktör inom framtidens FMCG-produkter. Bayn har värderats utifrån 2021 års estimerade försäljning om 610 MSEK och med tillämpad P/S-multipel, härleddes ett värde per aktie om 30 kr i Base scenario.

■ Q4-rapporten var den starkaste i Bayns historia

Nettoomsättningen för Q4-20 var 17 MSEK (1,3) vilket i relation till samma period föregående år motsvarar en tillväxt om 1 185 %, mycket hänfört till de förvärv som genomförts under 2020. Det justerade EBITDA-resultatet förbättrades avsevärt och uppgick till -1,8 MSEK, en förbättring om 56 % jämfört med Q4-19. På proformabasis uppgick nettoomsättningen samt det justerade EBITDA-resultatet till 114,7 MSEK respektive 13,7 MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 12 %.

■ Senaste förvärvet är en *Game Changer*

Förvärvet av The Humble Group medför en starkt finansiell profil och tillika framtidsutsikter. Förutom att koncernens konsoliderade lönsamhet och kassaflöde förbättras, ges flertalet synergieffekter som exempelvis bättre möjligheter att expandera globalt, korsförsäljning, marknadsföring och distribution. Förvärvet breddar även koncernens produkterbjudande och medför diversifierade intäktsströmmar, vilket dels ger goda förutsättningar för stark organisk tillväxt framgent, dels sänker riskprofilen för Bayn som helhet.

■ Nya finansiella mål

Den 26 mars 2021 fastställde Bayn nya finansiella mål för koncernen fram till år 2025.

Nettoomsättning om 8 mdSEK

Drivet av organisk tillväxt (mål om 10 % årligen) i kombination med förvärv.

Lönsamhet: 10 % justerad EBITDA-marginal

Målsättningen avser på proformabasis.

Kapitalstruktur: Nettoskuld/EBITDA < 2,5

Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månader justerad EBITDA ska inte överstiga 2,5 gånger¹.

Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som fastställer att överskottet ska delas ut till aktieägarna när det fria kassaflödet överstiger tillgängliga investeringar i lönsam tillväxt².

AKTIEKURS | 23,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL: 2021 ÅRS PROGNOSS

BEAR
21 kr

BASE
30 kr

BULL
40 kr

BAYN GROUP				
Senast betalt (2021-04-07)	23,3			
Antal Aktier (st.)	155 099 868			
Market Cap (MSEK)	3 613,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-69,1			
Enterprise Value (MSEK)	3 544,7			
V.52 prisintervall (SEK)	32,5-1,6			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	7,2 %			
3 månader	67,2 %			
1 år	1248,8 %			
YTD	55,1 %			
HUVUDÄGARE: BOLAGSPRESENTATION 2021-03-26				
Noel Abdayem	16,8 %			
Håkan Roos (RoosGruppen)	8,7 %			
Thomas Petrén	8,1 %			
Simon Petrén	3,8 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	2,8 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Simon Petrén			
Styrelseordförande	Peter Werme			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 2 2021	2021-05-28			
Prognos (Base), MSEK	2020 Proforma	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	433,4	586,5	674,5	775,7
Omsättningstillväxt	7170,5%	35,3%	15,0%	15,0%
Bruttoresultat	154,5	229,8	274,8	320,0
Bruttomarginal	34,3%	37,7%	39,2%	39,7%
EBITDA	50,4	74,1	86,9	103,8
EBITDA-marginal	11,6%	12,1%	12,4%	12,9%
P/S	8,2	6,1	5,3	4,6
EV/S	8,1	6,0	5,2	4,5
EV/EBITDA	67,6	46,0	39,2	32,8

¹Bolaget kan dock, under särskilda omständigheter, välja att överstiga denna nivå under kortare perioder i samband med förvärv.

² Utdelning till aktieägarna förutsätter att kapitalstrukturen är uppfyllt.

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 **Bayn 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.