

Scandinavian Health Innovations

Mangold Insight - Bolagsbevakning - Uppdatering 2020-08-31

MANGOLD

Hälsobolaget växlar upp

Scandinavian Health Innovations (SHI) har trots förskjutningar visat fortsatt hög tillväxttakt. Under det andra kvartalet ökade omsättningen med 23 procent till 3,2 miljoner kronor. Mangold spår att tillväxten kommer att öka avsevärt sista kvartalet 2020 och framöver. Ett breddat produktsortiment och nya lanseringar kommer att ligga till grund för detta.

Progressiv marknad

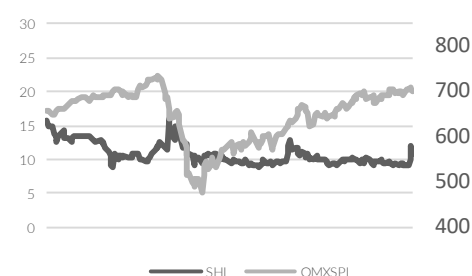
Efterfrågan på produkter som SHI:s dotterbolag erbjuder ökar stadigt i takt med ett större intresse för hälsa och medvetna konsumtionsval. Marknaden för både naturliga och ekologiska hud- och skönhetsprodukter samt kosttillskott fortsätter öka. SHI satsar främst på online-försäljning för sina dotterbolag. I takt med att allt fler väljer e-handel anser Mangold att bolaget positionerat sig rätt. Bolaget står fast vid sina expansionsplaner och förväntas visa vinst 2021.

Värdet skruvas upp

Mangolds DCF-värdering ger ett motiverat värde om 26,10 kronor per aktie. Det är en ökning från den senaste uppdateringen. En uppsida i aktien på cirka 140 procent. Förväntad ökad försäljningstillväxt och lanseringstakt i produktutbudet för bland annat Dr Sannas ligger bakom.

Information

Motiverat värde (kr)	26,10
Risk	Hög
Kurs (kr)	11
Börsvärde (Mkr)	23
Antal aktier (Miljoner)	2,0
Free float	51%
Ticker	SHI B
Nästa rapport	2020-11-26
Hemsida	shinnovations.se
Analytiker	Fia Andersson



Kursutveckling

	1m	3m	12m
SHI B	11,1	-8,3	57,1
OMXSPI	1,6	11,7	18,4

Nyckeltal

	2019	2020P	2021P	2022P	2023P
Försäljning (Mkr)	9,4	12,0	16,8	22,6	29,4
EBIT (Mkr)	-0,6	-0,9	1,2	3,2	5,3
Vinst före skatt (M kr)	-0,7	-1,0	0,9	3,0	5,1
EPS, justerad (kr)	-0,34	-0,39	0,36	1,16	1,95
EV/Försäljning	2,4	1,9	1,4	1,0	0,8
EV/EBITDA	-52,9	-30,9	17,4	6,8	4,2
EV/EBIT	-39,3	-25,0	19,8	7,1	4,3
P/E	-32,1	-27,9	30,5	9,5	5,6

Ägarstruktur

	Antal aktier	Kapital
Daniel Ehdin	636 217	31,4%
Sanna Relations Sweden	294 773	14,6%
Recall Capital Nordic	70 814	3,5%
Louise Dufwa	58 583	2,9%
Avanza Pension	55 244	2,7%
Änanda Consulting	34 561	1,7%
Pia Madison	25 530	1,3%
Therese Lindén	22 675	1,1%
Anders Gunnarsson	21 000	1,0%
Totalt antal aktier	2 024 793	100,0%

SHI - Uppdatering

Händelserik höst att vänta

Scandinavian Health Innovations (SHI) som investerar och utvecklar bolag inom naturliga och ekologiska hälsoprodukter fortsätter sin tillväxtresa. Efterfrågan på naturliga och ekologiska produkter stiger i takt med förändrade konsumtionsmönster.

Medvetna konsumtionsval skapar efterfrågan

Trots de utmanande förhållanden som pandemin skapat har SHI fortsatt uppvisa tillväxt i det andra kvartalet. Omsättningen under andra kvartalet ökade med 23 procent till 3,2 miljoner kronor. Samtidigt ökade rörelsekostnaderna med 45 procent till 1,5 miljoner kronor. Det resulterar i ett negativt rörelseresultat om 0,6 miljoner kronor, och beror främst på ökade lanseringskostnader för Organic Inspirations och Natural Shop.

Fortsatt tillväxt

Spridningsemissioner skapar flexibilitet

Natural Shop har genomfört en emission om 1 miljon kronor vilket stärker balansräkningen. Natural Shop säljer ett flertal märken med ensamrätt inom hälsoprodukter. I Organic Inspirations ska Ekoappen 2.0, en teknisk plattform för hälsomedvetna konsumenter, lanseras fullt ut i september. En spridningsemission om cirka 1,3 miljoner kronor genomförs. Det stärker balansräkningen men ger även utrymme för att göra investeringar för tillväxt.

Organic Inspirations genomför spridningsemission

Högt tryck i Dr Sannas

Dr Sannas väntas lansera ytterligare sex produkter under hösten vilket är mer än vad vi tidigare räknat med, vilket har medfört uppjusterade prognoser. I Youngevity kommer försäljning ske genom att utbilda kunderna i hälsokunskap i ett första steg. Lansering har skjutits upp till hösten. Produkter kommer stegvis introduceras.

Dr Sannas produktutbud växer

SHI - PROGNOSE KVRTAL

	2 019				2020P				2 019	2020P
(Tkr)	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3P	Kv4P		
Intäkter	1 868	2 634	1 942	2 874	2 270	3 246	2 428	4 024	9 413	11 967
Tillväxt	46,1%	70,9%	13,3%	42,8%	21,5%	23,2%	25,0%	40,0%	43,8%	27,1%
EBIT	-587	-173	-109	287	-529	-581	-200	402	-583	-908
Rm				10%	-23%	-18%	0%	10%	nm	-8%

Källa: Mangold Insight

SHI - Uppdatering forts

Stark avslutning på året väntas

Mangold spår att det sista kvartalet 2020 och framåt kommer generera stark tillväxt. Lansering av Youngevity och Ekoappen hösten 2020 kommer driva den, parallellt med fortsatta produktlanseringar för Dr Sannas. Även bolagets förändring till att enbart sälja och växa via den viktiga försäljningskanalen e-handel bidrar. SHI står fast vid sina expansionsplaner där 1–2 förvärv kommer ske över de kommande 3 åren. Mangold ser potential i bolaget. Bolaget bör generera vinst redan nästa år 2021.

Tillväxt tar fart Q4 2020

SHI - PROGNOSE

(Tkr)	2018	2019	2020P	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P
Intäkter	6 933	9 413	11 967	16 754	22 618	29 403	36 754	44 105
Tillväxt		36%	27%	40%	35%	30%	25%	20%
EBIT	-3 660	-583	-917	1 158	3 240	5 290	6 689	8 596
Rm			-8%	7%	14%	18%	18%	19%
EPS		-0,34	-0,39	0,36	1,16	1,95	2,49	3,23
Tillväxt			nm	-191%	222%	68%	28%	29%

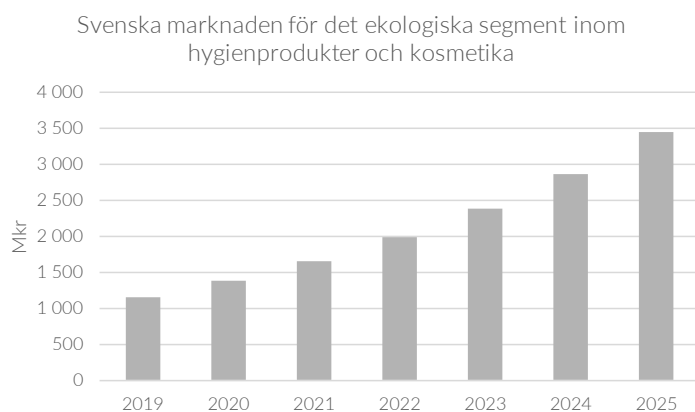
Källa: Mangold Insight

SHI - Marknadsuppdatering

Ekologiska produkter växer

Svenskarna konsumerar mest hygienprodukter och kosmetika per capita inom hela EU enligt en ny rapport från våren 2020 av Natural Organic Cosmetics. Den svenska marknaden för kosmetika uppgick till 23 miljarder kronor år 2019. Av den marknaden utgör det ekologiska segmentet 4-5 procent av marknaden och beräknas växa med 15-20 procent per år till 2025. Således beräknas marknaden för ekologiska produkter uppgå till 2,2-3,5 miljarder kronor år 2025.

Naturlig och ekologisk hudvård väntas växa med 15-20 procent per år till 2025



Källa: Natural Organic Cosmetics

Kosttillskott ökar

Marknaden för kosttillskott har växt till ett värde av 1310 miljoner kronor 2019 enligt Svensk Egenvård. Detta innebär att marknaden växt med cirka tre procent i snitt per år under perioden 2015-2019. Om denna tillväxttakt fortsätter kommer marknaden kunna nå 1658 miljoner kronor år 2025.

Allt fler köper kosttillskott



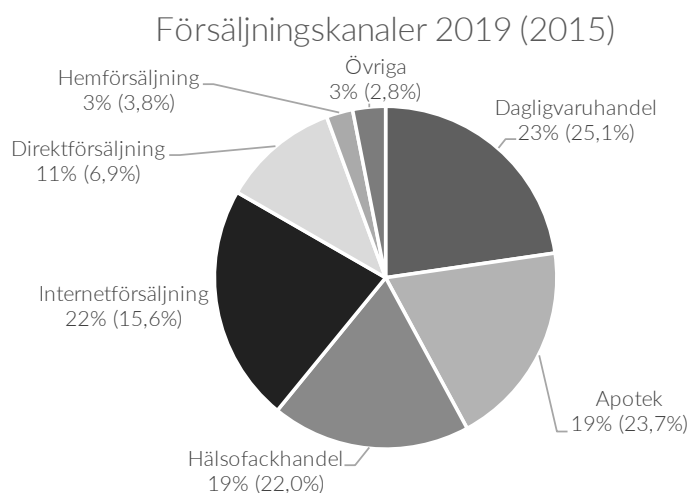
Källa: Svensk Egenvård

SHI - Marknadsuppdatering forts

E-handel driver tillväxt

Marknaden för kosttillskott förändras och ett skifte i försäljningskanal pågår, enligt Svensk Egenvård. Försäljning via dagligvaruhandel, apotek, hälsofackhandel och hemförsäljning minskar samtidigt som internetförsäljning, direktförsäljning och övriga försäljningskanaler ökar. Internetförsäljning har 2019 nästan gått om dagligvaruhandel. Internetförsäljning spås nu bli den största försäljningskanalen.

Internetförsäljning inom kosttillskott ökar



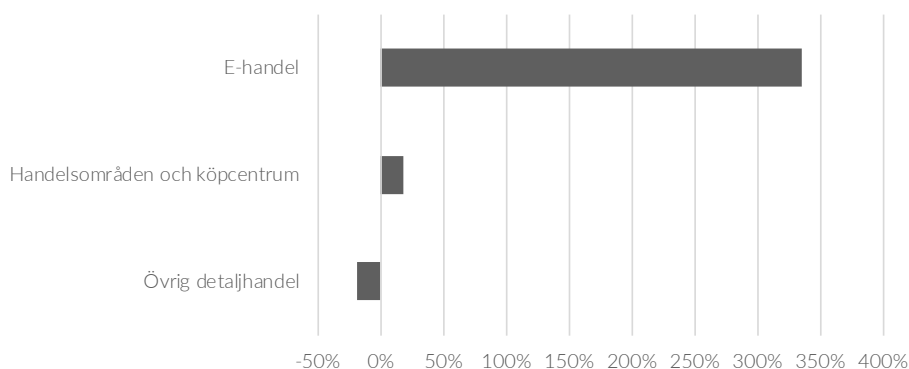
Källa: Svensk Egenvård

Sättet att handla på har förändrats

E-handeln fortsätter att växa. Enligt Svensk Handel stod den för nio procent av den totala försäljningen inom svensk detaljhandel 2017. Försäljning via e-handel har växt trendmässigt sedan 2005, med 335 procent (från låga nivåer).

E-handel allt mer populärt alternativ

Förändring i försäljningskanaler 2005-2017



SHI - Värdering

Motiverat värde justeras uppåt

Mangolds DCF-värdering resulterar i ett motiverat värde på 26,10 kronor per aktie och en uppsida på cirka 140 procent. Således har det motiverade värdet höjts med 6 procent från senaste uppdateringen. En högre värdering kommer från en ökad förväntad försäljnings- och tillväxttakt som ett resultat av ett breddat produktutbud i Dr Sannas, samt lanseringarna i Youngevity och Organic Inspirations.

DCF-värdering visar avsevärd uppsida

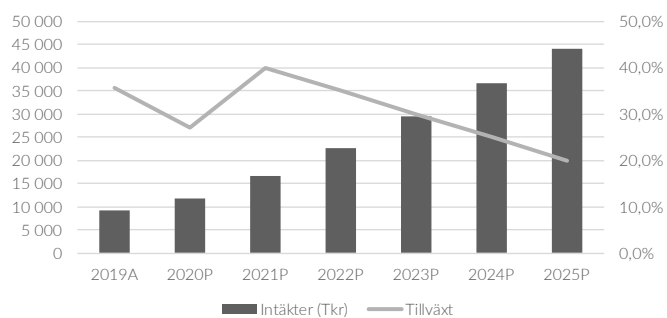
SHI - DCF-VÄRDERING

(Tkr)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
EBIT	-917	1 158	3 240	5 290	6 689	8 596
Fritt kassaflöde	-1 395	121	1 587	3 088	4 125	5 626
Terminalvärde						80 369
Antaganden	Avkrav 12%	Tillväxt 5%	Skatt 22%			
Motiverat värde						
Enterprise value	53 576					
Equity value	52 934					
Motiverat värde	26,10					

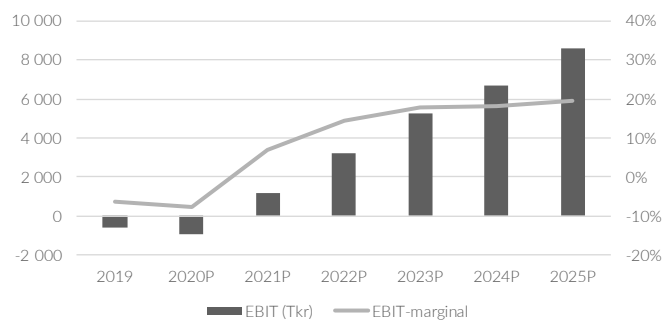
Källa: Mangold Insight

SHI - Appendix Diagram

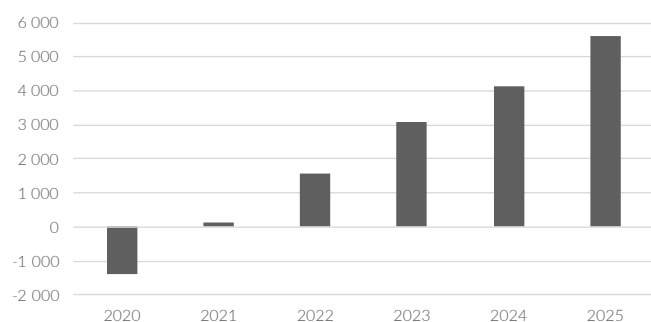
SHI - Försäljning och tillväxt



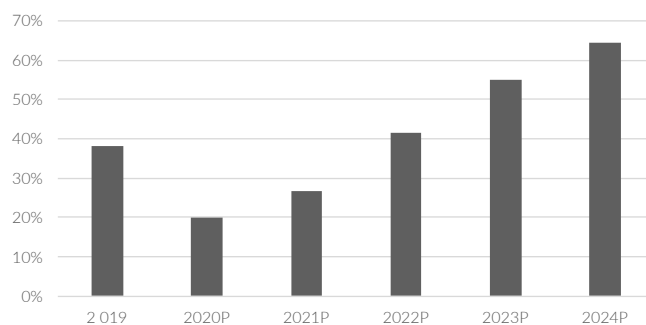
SHI - EBIT och marginal



SHI- Fritt kassaflöde (Tkr)



SHI - Soliditet



Källa: Mangold Insight

Resultat- och balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2 017	2 018	2019	2020P	2021P	2022P	2023P
Försäljning	4 518	6 933	9 413	11 967	16 754	22 618	29 403
Kostnad sålda varor	-2 965	-3 425	-4 498	-5 744	-7 874	-10 630	-14 114
Bruttovinst	1 553	3 508	4 915	6 223	8 880	11 987	15 290
Bruttomarginal	34,4%	50,6%	52,2%	52,0%	53,0%	53,0%	52,0%
Personalkostnader	-1 536	-3 220	-1 691	-2 537	-2 537	-2 959	-3 382
Övriga rörelsekostnader	-3 655	-3 828	-3 657	-4 428	-5 026	-5 654	-6 469
Avskrivningar	-53	-120	-150	-176	-158	-133	-149
Rörelseresultat	-3 691	-3 660	-583	-917	1 158	3 240	5 290
Rörelsemarginal	-82%	-53%	-6%	-7,7%	6,9%	14,3%	18,0%
Räntenetto	-67	-122	-111	-107	-222	-222	-222
Vinst efter finansnetto	-3 758	-3 782	-694	-1 024	936	3 018	5 067
Skatter	0	0	0	225	-206	-664	-1 115
Nettovinst	-3 758	-3 782	-694	-799	730	2 354	3 953

Balansräkning	2 017	2 018	2019	2020P	2021P	2022P	2023P
Tillgångar							
Kassa o bank	2 226	684	1 576	2 374	2 272	3 637	6 502
Kundfordringar	821	764	542	984	1 377	1 859	2 417
Lager	649	2 245	1 487	1 639	2 066	2 788	3 625
Anläggningstillgångar	182	684	1 652	1 981	2 223	2 489	2 740
Totalt tillgångar	3 879	4 377	5 257	6 978	7 938	10 774	15 284
Skulder							
Leverantörsskulder	771	1 365	1 033	1 148	1 377	1 859	2 417
Skulder	2 532	2 338	2 218	4 445	4 445	4 445	4 445
Totala skulder	3 303	3 703	3 251	5 593	5 822	6 304	6 862
Eget kapital							
Bundet eget kapital	666	1 159	2 164	2 164	2 164	2 164	2 164
Fritt eget kapital	-90	-485	-158	-779	-49	2 305	6 258
Totalt eget kapital	576	674	2 006	1 385	2 115	4 469	8 422
Totalt skulder och EK	3 878	4 377	5 257	6 978	7 937	10 773	15 284

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

SHI analyserades senast i maj 2020.

En bolagsbevakning ineffattar ingen rekommendation eller riktkurs samt att inget investmentcase sätts upp.

Mangolds analytiker äger inte aktier i SHI.

Mangold äger aktier i SHI.

Mangold utför/har utfört tjänster för Bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.