

UK – Food Processing

9 Février 2022

ACHETER

RISQUE  
SPÉCULATIF

Objectif: 1,00€

❖ Analyse des flux de trésorerie actualisés (DCF) déduit une juste valeur de 1,00 € par action en utilisant un coût moyen pondéré du capital (WACC) de 9,5% et un multiple d'EBITDA terminal de 8,0x

**Positifs —**

- ❖ Bonnes perspectives de l'industrie
- ❖ Bonne gestion
- ❖ Forte présence de la marque
- ❖ Solide relation avec le client

**Négatifs —**

- ❖ Faible pénétration du marché
- ❖ Inflation
- ❖ Competition risk
- ❖ Limited pricing power
- ❖ Faible liquidité

# Rapid Nutrition PLC

## Croissance Émergente – 1,00 €

- **Note D'investissement et Objectif de Prix.** Nous prédisons que Rapid Nutrition PLC (ALRPD. PA) devrait attirer fortement l'attention des investisseurs grâce à une solide équipe de direction qui a développé une solide reconnaissance de la marque sur le marché mondial des suppléments à base de plantes estimé à 1,8 billion de dollars, qui devrait croître d'un TCAC de 5,7% d'ici 2025. Nous évaluons les actions BUY SPECULATIVE RISK avec un objectif de cours de 1 €.
- **Accélération de la Croissance.** La société a récemment élargi la *gamme de produits SystemLS* en lançant deux barres protéinées (*Keto Cookie et Keto Vegan*). Les lignes *SystemLS* offrent une alternative organique à la perte de poids et à la nutrition à base de plantes. Attendez-vous à ce que le lancement de nouveaux produits améliore la croissance en 2022.
- **Expansion du Marché.** En plus de la forte présence de la société en Amérique du Nord, en Australie et en Europe, de 2022 à ce jour, la société s'est développée en Asie (Corée du Sud), après une expansion du marché en Arabie saoudite et au Ghana au T421. **L'expansion du marché devrait se poursuivre sur son marché principal, le hub Asie étant considéré comme un puissant catalyseur pour la société en 2022 et au-delà.**
- **The 2022 Sweet Spot.** Selon des sources de l'industrie, la taille du marché du fitness en ligne / en direct était d'environ 5 milliards de dollars en 2019 et devrait atteindre un TCAC de 25 à 30% de 2020 à 2026 en fonction de la demande croissante et de l'adoption croissante des consommateurs en Asie. **Le streaming de fitness en ligne DICED de la société, qui est actuellement disponible dans environ 54 pays, est un point idéal.**

**Earnings/Share**

	Mars.	Juin.	Sep.	Dec.	Année	P/E Ratio
2021E	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.01	N/Ax
2022E	-	-	-	-	0.01	N/Ax
2023E	-	-	-	-	0.01	N/Ax

**Market Profile**

52-Week Range	€0.02-0.14	EPS Growth Rate (3-Yrs)	N/A%
Avg. Volume (3 Month)	66,881	EBITDA Growth Rate (3-Yrs)	N/A%
Shares Outstanding	44.6 MM	ROE (LTM)	N/A%
Market Capitalization	€1.2 MM	Debt to Total Cap.	44.6%
Floating Market Cap.	€0.2 MM	Book Value Per Share	€0.06
Institutional Owner.	N/A%	Indicated Dividend/Yield	€0.00/0.0%
Insider Holdings	N/A%	Revenue (LTM)	\$A2,808 MM
Shares Float	64.0%	Shares Short	---

ALRPD.PA: €0.02

N100: 1,319.05

CAC40: 7,028.41

ALASI\*: 1,275.00

\*Alternext All Share Index

Analyste Senior

Lenny Zephyrin

info@zephyringroup.com

Please refer to the global disclaimer of this research at the end of document.



*Nous lançons une couverture sur Rapid Nutrition PLC avec un RISQUE SPÉCULATIF D'ACHAT avec un objectif de prix de 1,00 €.*

## Thèse D'investissement

**Nous initions une couverture sur Rapid Nutrition PLC (ALRPD. PA) avec un RISQUE D'ACHAT SPÉCULATIF, et avec un objectif de cours de 1,00 € par action.** ALRPD. PA a une équipe de direction solide qui a développé une solide reconnaissance de marque avec Leisa's Secret qui fournit des boissons protéinées et énergisantes, le SystemLS qui offre une alternative biologique à la perte de poids et à la nutrition à base de plantes, Azurene pour la prévention du rhume et de la grippe et DiCED, streaming de fitness en ligne disponible dans environ 54 pays. La société a récemment élargi la gamme de produits SystemLS en lançant deux barres protéinées *Keto Cookie & Keto Vegan*. **Nous prévoyons que le lancement de nouveaux produits renforcera la croissance en 2022.** Suite à l'expansion du marketing opérationnel de l'entreprise en Corée du Sud (janvier 2022), en Arabie saoudite (décembre 2021) et au Ghana (octobre 2021), l'entreprise prévoit de se lancer sur d'autres marchés en 2022. Dans notre avis, la société a fait des progrès significatifs qui la positionnent bien pour la croissance en 2022 et au-delà. **L'espace des suppléments à base de plantes et de la santé nutritionnelle est le principal domaine d'intérêt de l'ALRPD. PA, comprenant un marché mondial estimé à 1,8 billion de dollars d'ici 2025 et augmentant en moyenne de 2 à 5% par an, produisant un taux d'exécution que l'ALRPD devrait dépasser sur un chiffre d'affaires total base.**

Nous notons que la marque de la société (*SystemLS*) devient populaire dans le monde entier compte tenu de l'expansion récente de la société sur de nouveaux marchés et de nouveaux marchés potentiels en Asie, qui devrait continuer à être un catalyseur de croissance en 2022. De plus, nous notons que la marque a une forte visibilité en Australie, en Amérique du Nord et en Europe. En Australie, la société a un accord de distribution avec Sigma Healthcare Ltd. (*ASX : SIG – Not Rated*) vente en gros et distribution de produits pharmaceutiques, et en Amérique du Nord avec des détaillants spécialisés de produits de santé, de bien-être et de performance. En Europe, ils ont des accords avec Cloud 9 Switzerland, une entreprise des sciences de la vie pour le marché du bien-être et des produits pharmaceutiques. L'annexe 1 suivante met en évidence le réseau de distribution international actuel.

### Pièce 1. Rapid Nutrition PLC Réseau de Distribution International

Région	Réseau	Marque
Australie	5	<i>Leisa's Secret &amp; SystemLS</i>
Amérique du Nord	4	<i>SystemLS</i>
L'Europe	3	<i>SystemLS</i>
Afrique	2	<i>SystemLS</i>
Caraïbes	1	<i>SystemLS</i>

La Source: Données de l'entreprise et recherche du Zephyrin Group, Inc.

L'Asie est un nouveau marché de croissance potentiel pour l'entreprise avec l'expansion récente du marché en Corée du Sud. Les marchés supplémentaires potentiels dans le hub asiatique incluraient la Chine, Hong Kong (Chine) et le Japon en ce qui concerne la sensibilisation croissante au bien-être. Comme mentionné, l'expansion dans le hub asiatique doit être considérée comme un puissant catalyseur pour l'entreprise en 2022 et au-delà.



*La COVID-19 a accéléré la demande...*

## Streaming en Direct Fitness

Nous sommes d'avis qu'un retour aux conditions d'avant la COVID-19 est peu probable à court et à moyen terme, et peut-être au-delà. De nombreux clients du gymnase ont repensé l'expérience du club et du studio et ont migré vers le fitness en ligne / en direct. L'option de remise en forme en ligne n'est cependant pas nouvelle; Mais COVID-19 a accéléré la demande et nous pensons que le *DiCED* de l'entreprise - qui est offert via le *SystemLS* est un point idéal pour l'entreprise en 2022, et au-delà car beaucoup sont plus à l'aise de s'entraîner dans l'intimité de leur maison par rapport au gymnase public. La diffusion en direct d'exercices en ligne est proposée via plusieurs applications de *fitness*, *Facebook Live*, *Instagram*, *Zoom* et *YouTube*. Selon des sources de l'industrie, la taille estimée du marché de la remise en forme en ligne / en direct était d'environ 5 milliards de dollars en 2019 et devrait atteindre un TCAC de 25 à 30% de 2020 à 2026 en fonction de la demande croissante et de l'adoption croissante des consommateurs en Asie.

*L'industrie mondiale des suppléments nutritionnels devrait croître à un TCAC de 5,7% d'ici 2025 pour atteindre 1,8 trillion de dollars.*

## Le Marché

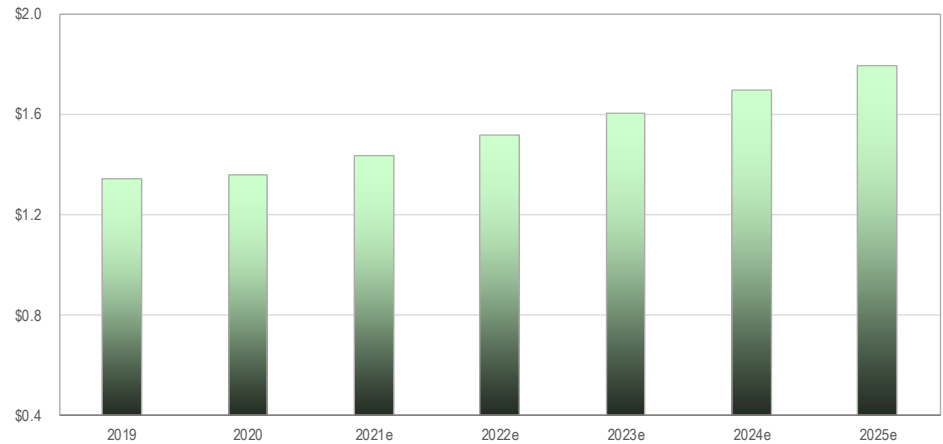
Selon le Global Wellness Institute (GWI), la croissance prévue de l'industrie mondiale des suppléments nutritionnels devrait croître à un TCAC de 5,7% (taux de croissance annuel composé) d'ici 2025 pour atteindre 1,8 billion de dollars à partir de 2020. En outre, selon nos estimations, le marché combiné des herbes (diététiques) aux États-Unis, en Europe et en Australie s'élève actuellement à 32,7 milliards de dollars et devrait croître à un TCAC de 7,2% d'ici 2025 pour atteindre 43,2 milliards de dollars. Le moteur de cette croissance importante est un changement de la santé des consommateurs, du mode de vie et de la COVID-19 qui a attiré l'attention sur la santé et le bien-être des consommateurs. **Actuellement basé sur la croissance susmentionnée, Rapid Nutrition PLC est bien positionné avec la société *SystemLS* qui fournit une solution organique pour la perte de poids, l'amélioration du bien-être et du mode de vie.**

Selon les données du Nutrition Business Journal (NBJ), les ventes au détail totales de suppléments à base de plantes aux États-Unis ont augmenté à 11,3 milliards de dollars en 2020, en hausse de 2,2 milliards de dollars ou de 24,3% par rapport à 2019. Nous notons que le taux de croissance annuel composé (TCAC) des ventes au détail aux États-Unis est d'environ 5,0 % de 2000 à 2020. Pour 2021, les ventes au détail de suppléments à base de plantes aux États-Unis devraient augmenter de 1,8 milliard de dollars pour atteindre 13,1 milliards de dollars, soit 16,0% d'une année sur l'autre. Sur la base de la demande résultant de la COVID-19 et des personnes à la recherche de suppléments alternatifs, nous nous attendons à ce que les ventes américaines de suppléments à base de plantes augmentent à 16,7 milliards de dollars d'ici 2025. En Europe, selon des sources de l'industrie, les ventes au détail de produits diététiques et complémentaires ont augmenté de 7,3% en 2020 pour atteindre 16,2 milliards de dollars, en hausse de 1,1 milliard de dollars. Le TCAC de 2000 à 2020 est d'environ 2,7 %. Sur la base de ce passage au bien-être des consommateurs, nous nous attendons à ce que les ventes de produits diététiques et complémentaires en Europe atteignent 24,3 milliards de dollars d'ici 2025. En Australie, selon des sources de l'industrie, les ventes au détail de produits diététiques et complémentaires ont augmenté de 4,1% en 2020 pour atteindre 1,9



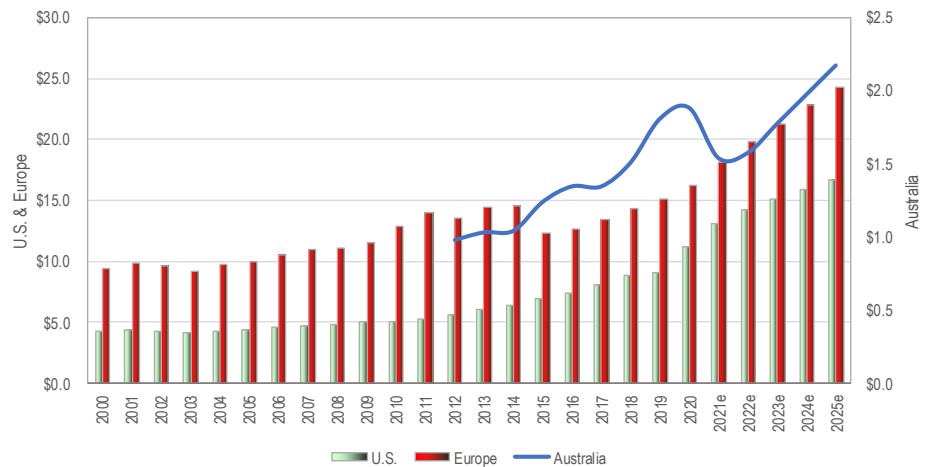
milliard de dollars. Nous nous attendons à ce que l’Australie atteigne 2,2 milliards de dollars d’ici 2025.

### Pièce 2. Ventes au détail mondiales de suppléments à base de plantes 2019 - 2025e



Source: Estimations de recherche du Global Wellness Institute et du Zephyrin Group, Inc.

### Pièce 3. États-Unis et Europe Australie Ventes au détail à base de plantes (diététiques) Supplément 20 - 2025e



Source: Estimations de recherche du Nutrition Business Journal, de l’OMS, de l’EOCD et du Zephyrin Group, Inc.

## L’engagement de la direction apparent...!

*L’équipe de direction a une expérience de travail moyenne d’environ 27,3 ans.*

La société est actuellement dirigée par le directeur général et chef de la direction, Simon St. Ledger. Les membres de l’équipe de direction ont une expérience de travail moyenne d’environ 27,3 ans.

### Pièce 4. Gestion rapide des automates de nutrition

Nom	Rôle	Arrière-plan	Expérience
Simon St. Ledger	Directeu/CEO	Directeur/consultant/Physique Diététique	30
Leisa St. Ledger	Marque Mgr.	Fond./Créatrice <i>Leisa’s Secret®</i> & <i>SystemLS</i>	22
Ruth Kendon	Head of R&D	R&D Praticien Naturopathe & Herboriste	30

Source: Données de L’entreprise



## Perspectives de Bénéfices

### Perspectives de bénéfices pour 2022

*La société s'est constamment concentrée sur l'innovation des marques et l'expansion du marché pour ses offres de produits afin d'accélérer sa trajectoire de croissance des revenus.*

La stratégie de l'entreprise consiste à élargir et à améliorer l'attrait de ses offres de base, à tirer parti de sa force de vente de pointe et à fidéliser ses clients grâce à ces capacités, ce qui l'aidera à conquérir des parts de marché supplémentaires. Rapid Nutrition PLC s'est constamment concentré sur l'innovation des marques et l'expansion du marché pour ses offres de produits afin d'accélérer sa trajectoire de croissance des revenus. Pour 2022, nous prévoyons des revenus totaux de 2 252,3 M\$, soit un BAIIA de 473,0 M\$ avec une marge du BAIIA de 19 %. Par rapport à 2021, cela estime les revenus totaux à 2 050,3 millions de dollars, soit un BAIIA de 389,3 millions de dollars avec une marge de BAIIA de 19 %. Nous considérons que 2021 reflète moins la croissance des revenus à long terme de l'entreprise et nous pensons que 2022 et au-delà devrait fournir des perspectives exceptionnelles pour l'entreprise grâce à un mélange d'initiatives marketing, d'expansion du marché et d'adoption en ligne / en direct.



## Pièce 5. Rapid Nutrition PLC Financial Summary (in A\$ AUD = M {Thousands})

	6/30/20	6/30/21	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Total Revenue	\$2,228.0	\$1,899.8	\$2,050.3	\$2,252.2	\$2,545.6	\$2,963.7	\$3,475.0	\$3,989.9
Gross Profit	1,407.3	1,119.4	1,148.4	1,261.2	1,425.5	1,659.7	1,946.0	2,234.3
EBITDA (Adj.)	825.2	360.3	389.3	473.0	534.6	622.4	729.7	837.9
Net Income	825.2	360.3	389.3	473.0	534.6	622.4	729.7	837.9
<b>EPS</b>	<b>\$0.02</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.02</b>	<b>\$0.02</b>	<b>\$0.02</b>
EBITDA per share	\$0.02	\$0.01	\$0.01	\$0.01	\$0.01	\$0.02	\$0.02	\$0.02
CFPS	\$0.02	\$0.01	\$0.01	\$0.01	\$0.01	\$0.02	\$0.02	\$0.02
<b>Profit &amp; Loss Statement</b>								
Revenues	\$2,018.8	\$1,405.7	\$1,546.4	\$1,733.0	\$2,010.7	\$2,412.7	\$2,907.3	\$3,407.9
Closing Inventory	209.2	494.0	503.9	519.2	534.8	551.0	567.7	581.9
Total Revenue	\$2,228.0	\$1,899.8	\$2,050.3	\$2,252.2	\$2,545.6	\$2,963.7	\$3,475.0	\$3,989.9
Operating Expenses	820.6	780.4	901.9	991.0	1,120.0	1,304.0	1,529.0	1,755.6
Gross Profit	1,407.3	1,119.4	1,148.4	1,261.2	1,425.5	1,659.7	1,946.0	2,234.3
SG&A	582.1	759.1	759.1	788.3	890.9	1,037.3	1,216.2	1,396.5
<b>EBITDA (Adj.)</b>	<b>\$825.2</b>	<b>\$360.3</b>	<b>\$389.3</b>	<b>\$473.0</b>	<b>\$534.6</b>	<b>\$622.4</b>	<b>\$729.7</b>	<b>\$837.9</b>
EBIT	825.2	360.3	389.3	473.0	534.6	622.4	729.7	837.9
Net Int. Exp.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PBT</b>	<b>\$825.2</b>	<b>\$360.3</b>	<b>\$389.3</b>	<b>\$473.0</b>	<b>\$534.6</b>	<b>\$622.4</b>	<b>\$729.7</b>	<b>\$837.9</b>
Income Tax	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net Inc. from Op.</b>	<b>\$825.2</b>	<b>\$360.3</b>	<b>\$389.3</b>	<b>\$473.0</b>	<b>\$534.6</b>	<b>\$622.4</b>	<b>\$729.7</b>	<b>\$837.9</b>
<b>Cash Flow</b>								
Net Income	\$825.2	\$360.3	\$389.3	\$473.0	\$534.6	\$622.4	\$729.7	\$837.9
Other	(1,052.3)	(534.1)	(540.0)	(541.0)	(542.0)	(543.0)	(544.0)	(545.0)
<b>Cash From Operations</b>	<b>(\$227.1)</b>	<b>(\$173.8)</b>	<b>(\$150.7)</b>	<b>(\$68.0)</b>	<b>(\$7.4)</b>	<b>\$79.4</b>	<b>\$185.7</b>	<b>\$292.9</b>
Capital Expenditures	-	-	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
Dividend	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(\$227.1)</b>	<b>(\$173.8)</b>	<b>(\$160.7)</b>	<b>(\$78.0)</b>	<b>(\$17.4)</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$175.7</b>	<b>\$282.9</b>
Cash From Financing	-	(191.1)	-	-	-	-	-	-
<b>Net Change in Cash</b>	<b>(\$227.1)</b>	<b>(\$364.9)</b>	<b>(\$160.7)</b>	<b>(\$78.0)</b>	<b>(\$17.4)</b>	<b>\$69.4</b>	<b>\$175.7</b>	<b>\$238.1</b>
<b>Balance Sheet</b>								
Cash	\$456.0	\$91.1	(\$69.6)	(\$248.5)	(\$316.4)	\$21.9	\$318.9	\$557.0
Total Assets	4,961.9	5,146.4	4,955.3	5,857.9	6,883.5	7,495.8	8,880.4	9,672.9
Total Debt	2,023.7	1,832.5	1,641.4	1,641.4	1,641.4	1,641.4	1,641.4	1,641.4
Shareholders' Equity	1,341.0	2,279.1	2,279.1	3,181.7	4,207.3	4,819.7	6,204.2	6,996.8
Debt/Cap	60.1%	44.6%	41.9%	34.0%	28.1%	25.4%	20.9%	19.0%
Debt/EBITDA	0.6x	1.3x	1.1x	3.5x	0.8x	0.7x	0.6x	0.5x
EBITDA/Interest Paid	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rate of Return</b>								
BV/PS	\$0.03	\$0.06	\$0.06	\$0.08	\$0.11	\$0.12	\$0.16	\$0.18
Return on Average Equity	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Return on Average Assets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Return on Invested Capital	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Operating Margins</b>								
Gross Margin	63.2%	58.9%	56.0%	56.0%	56.0%	56.0%	56.0%	56.0%
EBITDA Margin	37.0%	19.0%	19.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%
Operating Margin	37.0%	19.0%	19.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%	21.0%

Source: Données de la société et estimations de The Zephyrin Group, Inc. (ZGI)

## Évaluation

*Nous ne croyons pas que cette évaluation actuelle reflète pleinement les solides fondamentaux de l'industrie du bien-être et des suppléments à base de plantes.*

Nous ne pensons pas que l'évaluation actuelle reflète pleinement les solides fondamentaux de l'industrie du bien-être et des suppléments à base de plantes, les avantages concurrentiels de la société basés sur les initiatives de gestion, les nouvelles positives provenant de la récente expansion du marché ou les opportunités de profit significatives dans les années à venir.



Pour déterminer notre objectif de prix, nous utilisons une méthode de flux de trésorerie actualisés (DCF) qui quantifie ce qu'un investisseur devrait être prêt à payer pour une entreprise spécialisée dans la base de services à base de plantes / bien-être sur une période de cinq ans de flux de trésorerie disponibles générés en interne (FCF). Nous évaluons Rapid Nutrition PLC sur une base DCF et capitalisons la cinquième année à une valeur terminale. Le taux de croissance terminal que nous appliquons est basé sur les taux de croissance à long terme de l'industrie et pondéré par leur contribution au BAIIA total moyen. Nous appliquons un coût moyen pondéré du capital (CMPC) de 9,5 % et un BAIIA de valeur terminale de 8,0 x (les multiples moyens de l'industrie vont de 6 à 18,5 x) – de ce qui précède; nous déduisons un objectif de prix DCF implicite de 1,00 € par action. L'hypothèse de base qui sous-tend notre estimation du scénario de référence du DCF est mise en évidence dans la pièce 7. **Nous évaluons les actions de Rapid Nutrition PLC., un RISQUE SPÉCULATIF D'ACHAT avec un objectif de prix de 1,00 €.**

#### Pièce 6. Analyse de la capitalisation actuelle des pairs (millions €)\*

Ticker	ALRPD	SISI	BIO	NGVC	HLF
Current Share Price	€ 0.03	€ 3.38	€ 0.07	€ 14.52	€ 36.91
Shares Outstanding	44.6	9.4	199.9	22.7	102.1
<b>Market Capitalization</b>	<b>€ 1.2</b>	<b>€ 31.7</b>	<b>€ 13.7</b>	<b>€ 329.5</b>	<b>€ 3,768.5</b>
- Cash & Short Term Investments	0.4	7.2	0.4	22.1	593.0
+ Total Debt	1.1	16.8	0.0	348.2	2,626.2
<b>Total Enterprise Value (TEV)</b>	<b>€ 2.0</b>	<b>€ 41.4</b>	<b>€ 13.3</b>	<b>€ 655.6</b>	<b>€ 5,801.6</b>
Book Value of Common Equity	1.4	32.4	1.0	130.8	(1,166.0)
+ Pref. Equity	-	(0.3)	-	-	9.3
+ Total Debt	1.1	16.8	0.05	348.2	2,626.2
<b>Total Capital</b>	<b>€ 2.6</b>	<b>€ 49.2</b>	<b>€ 1.0</b>	<b>€ 479.0</b>	<b>€ 1,460.2</b>
<b>Share Statistics</b>					
Float	28.6	7.5	110.0	8.5	78.0
% Held by Insiders	35.9%	20.2%	45.0%	47.5%	1.3%
<b>% Held by Institutions</b>	<b>-</b>	<b>1.9%</b>	<b>-</b>	<b>33.5%</b>	<b>76.9%</b>
% Float	64.1%	79.8%	55.0%	37.6%	76.4%

\*Prix au 8 Février 2022. Peers: Shineco, Inc. (SISI), Biome Australia Limited (ASX: BIO), Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc. (NGVC) and Herbalife Nutrition Ltd. (HLF). \$1 = €0.87; 1AUD = €0.62. Source: Données de l'entreprise et recherche du Zephyrin Group, Inc. (ZGI)

#### Pièce 7. Rapid Nutrition PLC, DCF Analysis

Year	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Terminal Value
<b>Free Cash Flow</b>							
EBITDA	\$223.7	\$473.0	\$534.6	\$622.4	\$729.7	\$837.9	
Less: Tax on EBIT	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Less: Cap-x	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)	(10.0)	
Less: Dividend	-	-	-	-	-	-	
<b>Free Cash Flow</b>	<b>\$213.7</b>	<b>\$463.0</b>	<b>\$524.6</b>	<b>\$612.4</b>	<b>\$719.7</b>	<b>\$827.9</b>	
<b>FCF per share</b>	<b>\$0.00</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.01</b>	<b>\$0.02</b>	<b>\$0.02</b>	
<b>Est. WACC</b>	<b>9.50%</b>						
<b>NPV of FCF</b>		<b>\$422.8</b>	<b>\$437.5</b>	<b>\$466.4</b>	<b>\$500.6</b>	<b>\$525.9</b>	<b>\$2,353.2</b>
Terminal Value EBITDA							8.0x
Terminal Value							€ 4,161.7
NPV of FCF							€ 2,353.2
NPV of Terminal OCF							2,644
<b>Total NPV</b>							<b>€ 4,996.9</b>
Add: Net Debt							(1,711.0)
<b>Equity Value</b>							<b>€ 3,285.9</b>
Shares Out.							44.6
<b>Equity Value Per Share</b>							<b>€ 1.00</b>

(En A\$ AUD = M {milliers}) Source: Zephyrin Group, Inc. (ZGI) estimations de recherche



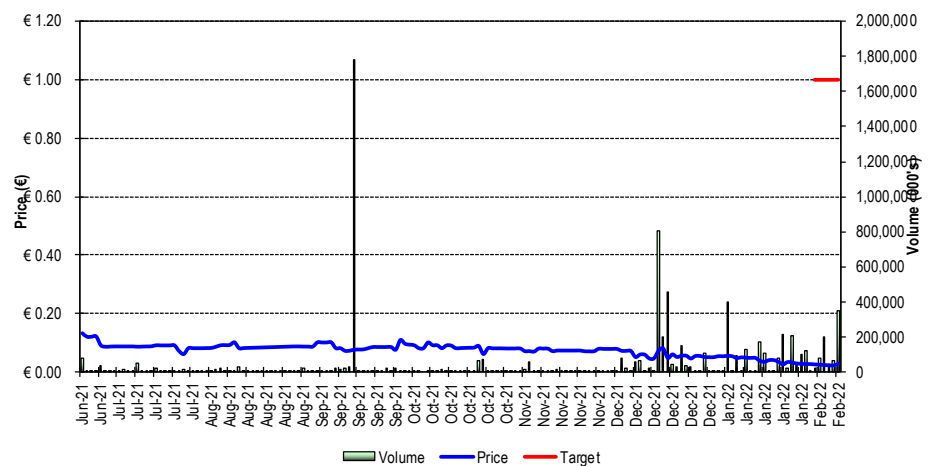
## Description de L'entreprise

Rapid Nutrition PLC, une société de soins de santé naturels, recherche, développe et produit une gamme de produits de santé et de bien-être basés sur la science au Royaume-Uni, en Australie, aux États-Unis et dans le reste de l'Europe. La société propose des compléments alimentaires santé à base scientifique sous les marques *Leisa's Secret* et *SystemLS*. La société fournit également des produits de thérapie antivirale orale pour lutter contre la grippe et le rhume sous le nom d'*Azurene*. En outre, la société propose des services de streaming de fitness en ligne sous le nom de *DiCED* qui est actuellement disponible dans environ 54 pays. À la fin de juin 2021, les ventes directes représentaient environ 68,1 % des revenus totaux. La société distribue ses produits au Royaume-Uni, en Australie, aux États-Unis, au Brésil, en France, en Italie, en Suisse, en Arabie saoudite, au Ghana, en Corée du Sud, en Jamaïque et dans les Caraïbes. Les filiales australiennes de la société (Rapid Nutrition Pty Ltd.) ont été constituées en 2001. La société mère britannique a été constituée en 2012 et est basée à Londres, au Royaume-.

## Risque

Le risque pour notre conclusion d'investissement et nos objectifs de prix comprend: 1- une forte baisse de l'économie mondiale, 2- un changement de comportement défavorable des consommateurs, 3- une expansion du marché plus faible que prévu, 4- une liquidité et 5- une forte dépendance à l'égard d'un marché.

### Pièce 8. Graphique du volume des prix de Rapid Nutrition PLC



Source: Company data, MSNMoney Central and The Zephyrin Group, Inc. (ZGI) research

Date	Prix	Target	Notation	Rapports Notables
09-Feb-22	€0.03	€1.00	Buy SR	Croissance Émergente – 1,00 €...!

### Entreprises Mentionnées \*Au 8 Février 2022

Nom	Ticker	Prix*	Rating
Shineco, Inc.	SISI	\$3.87	Not Rated
Natural Grocers by Vitamin Cottage, Inc.	NGVC	16.60	Not Rated
Herbalife Nutrition Ltd.	HLF	42.21	Not Rated
Biome Australia Ltd.	BIO.AX	0.11	Not Rated
Sigma Healthcare Ltd.	SIG.AX	0.48	Not Rated





## IMPORTANT GLOBAL DISCLAIMER:

**This research is only an opinion and should not be construed as a suggestion. The opinion is provided without any kind of warranty.**

**Rating System:** STRONG BUY — The stock, securities or shares are expected to achieve a total return of 20% or more over the next 12-18 months, or are expected to outperform its industry and the S&P 500. BUY — The stock, securities or shares are expected to achieve a total return of 15% or more over the next 12-18 months, or are expected to outperform its industry peers and the S&P 500. HOLD — The stock, securities or shares are expected to achieve a total return of 10% or less, or are expected to perform in-line with its industry peers and the S&P 500 over the next 12-18 months. SELL — The stock, securities or shares are expected to underperform its industry peers and the S&P 500 over the next 12-18 months. STRONG SELL — The stock, securities or shares are expected to underperform its industry peers and the S&P 500 over the next 6-12 months. SUSPENDED — The stock, securities or shares are temporarily suspended due to market events that made coverage impracticable.

**Risk Rating:** LOW RISK (LR) — Return of 0-10%; MEDIUM RISK (MR) — Return of 0-20%; HIGH RISK (HR) — Return of 0-30% and SPECULATIVE RISK (SR) — Return of 0-50%. **Distribution of Rating:** Strong Buy = 0 (0.0%); Buy = 10 (24.4%); Hold = 9 (22.0%); Sell = 10 (24.4%); Strong Sell = 0 (0.0%), Suspended = 12 (29.3%).

All of the recommendation and views about the securities and companies in this report accurately reflect the personal views of the research analyst named on the cover of this report. In particular the report intended to promote the integrity of research including those designed to ensure the identification and avoidance of conflict of interest.

**Note:** A securities rating is not a recommendation to BUY, HOLD or SELL securities and may be subject to revision or withdrawal at any time. You acknowledge that the price of securities traded on the Public Regulated Securities Exchanges (i.e., NYSE, NASDAQ, AMEX, OTC Markets, Hong Kong Stock Exchange) are subject to investment risks, can and does fluctuate, and any individual security may experience upwards or downwards movements, and may even become valueless.

The Zéphirin Group, Inc. ("ZGI") is an independent global equity research company that is incorporated in the State of Delaware on November 2003. The above material has been prepared by ZGI for informational purposes only and should not be construed as an offer to sell or solicitation of an offer to purchase or subscribe for any investment. The information and opinions contained in this report have been compiled or arrived at by ZGI in good faith from sources believed to be reliable, but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. All opinions and estimates contained in this report constitute ZGI's judgment as of the date of this report and are subject to change without notice. ZGI makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility or liability as to its accuracy or completeness. Expressions of opinion are those of ZGI only and are subject to change without notice. ZGI does not provide an analysis of a company's financial position; financial position and all information should be verified with the "mentioned company" investor relations department. Information about publicly listed companies and other investor resources can be found at the Securities & Exchange Commission website [www.sec.gov](http://www.sec.gov). We are not registered investment advisors, or broker/dealers or members of any financial regulatory bodies, and therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. The information contained herein is not to be regarded as advice to make any particular investment. In receiving this material, each recipient represents, warrants and acknowledges that it has taken, or will take, appropriate steps to: obtain such independent legal, tax, accounting and other professional advice as may be appropriate prior to taking any action in relation to any companies mentioned; form its own independent judgment regarding the risks and rewards associated with any action or inaction relating to any companies mentioned. The information contained herein contains forward-looking statements and information within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933 and Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934 and as defined in the Private Securities Litigation of 1995, including statements regarding expected continual growth of featured company. Any statements that express or involve discussions with respect to predictions, expectations, beliefs, plans, projections, objectives, goals, assumptions or future events or performance may be forward looking statements. Forward looking statement are based on expectations, estimates, and projections at the time the statements are made that involve a number of risks and uncertainties which could cause actual results or events to differ materially from those presently anticipated.

©Copyright 2022 The Zéphirin Group, Inc. ("ZGI"). All rights reserved. This report contains information, text, proprietary information, images, logos and/or other material that is the intellectual property of The Zéphirin Group, Inc. Website: [www.zephiringroup.com](http://www.zephiringroup.com) - [www.zephiringroup.com](http://www.zephiringroup.com) 中国 — For questions or comments about this report, e-mail us at: [info@zephiringroup.com](mailto:info@zephiringroup.com)

This report may not be reproduced, distributed or published in electronic, paper or other form for any purpose without the prior written consent of The Zéphirin Group, Inc. Recipients ("YOU") agree to use this research publication solely for their own non-commercial use and benefit, and not for resale or not redistribute or not transfer or recreate the report or any data/information contained in the research publication. Furthermore, recipients may not use any of the trademarks, trade names, service marks, copyrights, or logos of ZGI in any manner which creates the impression that such items belong to and or associated with the recipients. Recipients acknowledge that they have no ownership rights in and or to any such items. No Group Company accepts any liability whatsoever for any direct, indirect or consequential loss arising from any inaccuracy herein or from any use of this report or its contents. Any unauthorized use, duplication, redistribution or disclosure is prohibited by law and will result in prosecution. ZGI accepts no liability whatsoever for the actions of third parties. ZGI makes no representations or warranties whatsoever as to the data and information provided in any third party referenced website and shall have no liability or responsibility arising out of, or in connection with, any such referenced website. Accessing third party portal or website is at your own risk. This publication is made available through Thomson One Analytics [www.thomsononeim.com](http://www.thomsononeim.com) First Call research direct portal. This publication is available through Thomson Research Investext <http://research.thomsonib.com> an Institutional research portal. This publication is made available through FactSet Research Systems Inc. [www.factset.com](http://www.factset.com) a research portal provider. This publication is also made available through S&P Capital IQ [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com) a research portal provider. Additional information regarding this research publication will be furnished upon request. If this research report is distributed by a financial institution, that financial institution is solely responsible for its distribution. Clients of that institution should contact that institution to affect a transaction in the securities mentioned in this research report or if they require further information. The distribution of this research may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons who receive this research publication must inform themselves about and observe all relevant restrictions.

**People's Republic of China ("PRC").** Recipients must comply with all applicable laws and regulations of PRC, including any prohibitions on speculative transactions and currency arbitrage trading. No action has been taken by ZGI or any affiliate which would permit services of distribution or re-distribution of this document in the PRC. Accordingly, the products and services of such entities are not being offered or sold within the PRC by means of this document or any other document. This document may not be distributed, re-distributed or published in the PRC, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. **Hong Kong.** Recipients must comply with all applicable laws and regulations of the Hong Kong Monetary Authority to conduct Type 1 (dealing in securities), Type 4 (advising on securities) and Type 6 (advising on corporate finance) regulated activities. The contents of this publication have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. This report is for distribution only to professional investors within the meaning of Part I of Schedule 1 to the Securities and Futures Ordinance of Hong Kong (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder and may not be redistributed in whole or in part in Hong Kong to any person. If in doubt about the contents of this publication, you should obtain independent professional advice.

**Other Jurisdictions.** The distribution of this research in other jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this research comes should inform themselves about and observe any such restrictions. By accepting this research' the recipient agrees to be bound by the foregoing instructions.

If this publication has been distributed by electronic transmission, such as e-mail, then such transmission cannot be guaranteed to be secure or error-free as information could be intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses. ZGI do not accept any Liability as a result of electronic transmission of this publication.

ZGI adheres to the CFA Institute (formerly Association for Investment Management & Research) Research Objective Standards guideline.

This report is intended solely for distribution to the professional investment community within the meaning of Rule 15a-6 of the U.S. Securities and Exchange Commission under the Securities Act of 1934. ZGI or any officers, directors does not hold any equity positions in any company or companies mentioned in this report.