

Genom att skala upp försäljningen på befintliga marknader, samt expandera verksamheten internationellt, förväntas Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") växa och nå en position som en ledande nordisk dryckestillverkare inom *craft beverages*. Arctic Blue Beverages har redan flera pusselbitar på plats för att möjliggöra en framgångsrik expansion, bl.a. har Bolaget ett etablerat globalt distributionsnätverk samt en bred och innovativ produktportfölj, vilket förväntas underlätta expansionen. Genom en stark prognostiserad tillväxt, estimeras en nettoomsättning om ca 17 MSEK år 2022, och med en tillämplad P/S-multipel om 7,5x, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,5 kr i ett Base scenario.

Prisbelönad produktportfölj

Sedan starten år 2017 har Arctic Blue Beverages framgångsrikt utvecklat samt kommersialiserat en produktportfölj som har belönats med 15 priser i ett antal kategorier i internationella tävlingar, vilket Analyst Group ser som ett bevis på att Bolagets produkter håller hög kvalitet. Mot bakgrund av detta, samt att försäljningen har växt efter varje produktlansering, anser Analyst Group att Bolagets tre planerade lanseringar under år 2022/2023 förväntas utgöra starka värde drivare framgent.

Noteringsemission möjliggör snabb expansion

I samband med Arctic Blue Beverages IPO genomför Bolaget en Unitemission, vilken förväntas inbringa ca 28 MSEK före emissionskostnader, där likviden huvudsakligen avses användas till inträde och expansion på nya marknader. Vid full teckning av tillkommande teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 kan det ge ett kapitaltillskott om ytterligare högst 37 MSEK, vilket skulle möjliggöra att Arctic Blue Beverages dels kan stärka rörelsekapitalet ytterligare, dels fortsätta exekvera på Bolagets uttalade tillväxtstrategi.

First Mover Advantage på ett växande segment

Förutom Bolagets välrenommerade gin, vilken idag är bärande i försäljningen, har Arctic Blue Beverages även utvecklat en ginbaserad havrelidikör, vilken är världens första. Havrebaserade likörer är fortfarande en relativt oexploaterad marknad med fåtal tillgängliga produkter, varför Analyst Group anser att ett *first mover advantage* kan möjliggöra stark omsättningstillväxt.

Organisationsbygge innebär utmaningar

Vi räknar med att Arctic Blue Beverages kommer att behöva skala upp sin organisation vad gäller antalet medarbetare, vilket i sig kommer med utmaningar. Det är viktigt att Bolaget lyckas etablera en attraktiv företagskultur såväl som att bibehålla nyckelkompetens under de närmaste åren, för att fortsätta lyckas producera och marknadsföra produkterna framgångsrikt.

TECKNINGSKURS | 5,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
3,9 kr

BASE
7,5 kr

BULL
11,4 kr

ARCTIC BLUE BEVERAGES AB					
Teckningskurs per unit (SEK)	15,0				
Teckningskurs per aktie (SEK)	5,0				
Antal Aktier (st.)	17 118 798				
Market Cap (MSEK) ¹	85,6				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) ²	-22,2				
Enterprise Value (MSEK) ¹	63,4				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	n.a				
3 månader	n.a				
1 år	n.a				
YTD	n.a				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: PROSPEKT)					
Heino Group Oy	15,8 %				
Grizzly Hill Capital AB	15,8 %				
Moonshine Brothers & Co Oy	13,2 %				
Ilari Schouwvlioger	6,7 %				
Kimmo Koivikko	6,2 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Valtteri Eroma				
Styrelseordförande	Antti Villanen				
FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport #2 2022	15 augusti 2022				
PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	9,0	17,2	36,1	65,0	94,2
Bruttoresultat	7,4	12,2	23,9	43,7	63,9
Bruttomarginal (adj.)	46%	53%	58%	63%	65%
Rörelsekostnader	-22,3	-30,2	-34,4	-41,4	-46,9
EBITDA	-14,9	-18,0	-10,5	2,3	16,9
EBITDA-marginal	-164%	-105%	-29%	4%	18%
P/S	9,5	5,0	2,4	1,3	0,9
EV/S	7,0	3,7	1,7	1,0	0,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	27,1	3,7

¹ Post-money värdering givet full teckning i noteringsemissionen

² Inkluderande senast rapporterad kassa per 2022-03-31, samt tillkommande nettolikvid om ca 21,2 MSEK, givet full teckning

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 **Arctic Blue Beverages 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.