

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") presenterade nyligen sin Q3-rapport, vilken var i nära linje med våra förväntningar. På kort sikt återstår vissa fraktkontrakt, samtidigt som nuvarande prognoser pekar på att vi redan i höst skulle kunna komma att befinna oss i ett normalläge igen. Alltainers nuvarande orderstock uppgår till 51 MSEK, vilket i kombination med en förväntan om bättre marknadsförhållanden såväl som ytterligare vunna affärer, bäddar för tillväxt under kommande kvartal. Med avstamp i estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, väljer vi att behålla vårt tidigare värderingsintervall. En justering görs dock i termer av värde per aktie, till följd av tillkommande aktier från tidigare företrädesemission. Med hänsyn till detta ser vi ett nuvärde per aktie om 7,4 kr i ett Base scenario.

Stark försäljningstillväxt

Med Q3-rapporten presenterad kan vi konstatera att omsättningen uppgick till 2,2 MSEK (0,2), motsvarande en ökning om 252 % Y-Y. Det står således klart att Alltainer levererade den näst högsta omsättningen för ett enskilt kvartal i Bolagets historia, vilket vi såklart ser positivt på. Att bruttomarginalen dessutom uppgick till 82 % (34), att jämföra med vår förväntan omkring 55 %, ser vi som ett styrketecken på Alltainers möjlighet att realisera en god skalbarhet i sin affär.

Orderstock om 51 MSEK

Alltainers nuvarande orderstock uppgår till ca 51 MSEK, varav merparten utgörs av tidigare ramavtal, vilket ger en bra grund att växa från framgent. Senaste månaderna har Bolaget dessutom bearbetat flera potentiella kunder i bl.a. USA och Europa och det finns en förväntan om att Alltainer ska kunna teckna avtal med ett antal nya kunder under kommande kvartal. Gällande USA är det dock fortsatta svårigheter gällande frakt, samtidigt som logistikföretagen bedömer att hösten kommer att bli mer "normal". Detta, i kombination med container- och fraktpriser som är på väg ner, påverkar Alltainer positivt.

Påfylld kassa via emission

Under april fyllde Alltainer på kassan med en nettolikvid om ca 4,3 MSEK via en företrädesemission, vilket kommer väl till hands för att kunna hantera rörelsekapitalet under kommande period där ordergången förväntas stiga.

Upprepar värderingsintervall i termer av bolagsvärde

Alltainer utvecklas i rätt riktning varför vi väljer att upprepa vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion i termer av absoluta värden. Med hänsyn till nämnd företrädesemission har dock värdet per aktie justerats i denna analys.

AKTIEKURS | 3,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR
3,4 kr

BASE
7,4 kr

BULL
9,3 kr

ALLTAINER	
Senast betalt (2022-05-17)	3,5
Antal Aktier (st.)	9 383 106
Market Cap (MSEK)	32,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-5,5
Enterprise Value (MSEK)	27,3
V.52 prisintervall (SEK)	2,2 – 9,0
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	-12,9 %
3 månader	-32,1 %
1 år	-50,7 %
YTD	-38,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: ALLTAINER)	
Jakob Kesje	19,8 %
Tommy Tuong Nguyen	16,0 %
Phuong Trieu	16,0 %
Per Johannesson	15,8 %
Jesper Axel Jensen	2,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Jakob Kesje
Styrelseordförande	Mikael Palm Andersson

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 4 2021/2022	2022-08-22

PROGNOS (BASE), MSEK	20/21	21/22E	22/23E	23/24E	24/25E
Nettoomsättning	4,0	11,6	22,8	37,2	58,4
Omsättningstillväxt	N/A	187%	97%	63%	57%
Bruttoresultat	0,4	8,5	14,9	24,6	39,5
Bruttomarginal	9%	73%	65%	66%	68%
EBITDA	-6,4	-1,3	4,4	7,7	18,0
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	19,2%	20,6%	30,8%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	0,6	1,5
P/S	8,0	2,8	1,4	0,9	0,6
EV/S	6,7	2,4	1,2	0,7	0,5
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	6,2	3,6	1,5
P/E	Neg.	Neg.	9,7	5,8	2,4

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 **Alltainer AB (publ)** (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.