

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") presenterade nyligen sin Q4-rapport, vilken i sig inte innehöll några större överraskningar. Bolaget har under kvartalet haft fortsatta fraktutmaningar till USA, varför Europa och Sverige fått ett större fokus. Under hösten räknar vi med en hög beläggningsgrad och produktion i Alltainers fabrik i Vietnam och att USA-marknaden kan öppna upp, samtidigt som vi ser att Stillahavsregionen kommer att kunna bidra starkt till försäljningen. Det bör resultera i en högre tillväxt, samt att Alltainer kan leverera ett positivt rörelse-resultat under kommande kvartal. Med avstamp i estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, ser vi ett nuvärde per aktie om 7,4 kr (7,4) i ett Base scenario.

■ Låg försäljningsnivå under kvartalet

Med Q4-rapporten presenterad kan vi konstatera att omsättningen uppgick till 0,4 MSEK (0,2), motsvarande en ökning om 72 % Y-Y. Detta var lägre än vad vi estimerat då vi hade utgått från att en "större del" av orderboken hade kunnat tillfalla Alltainers Q4-period. Detta innebär samtidigt att en ännu större andel av orderboken finns kvar att inkludera i kommande kvartalsrapporter, varför vi räknar med att dessa kan uppvisa högre försäljningssiffror, vilket då bör utgöra en bra värdedrivare i aktien.

■ Har vunnit en viktig genombrottsorder

Alltainer vann viktiga affärer under juni månad där vi anser att ordern om ett s.k. "man-camp" för 30 personer till en militär anläggning i Stilla Havet är särskilt intressant. Affären är intressant ur flera perspektiv, t.ex. att den militära anläggningen är under uppbyggnad vilket kan innebära ett fortsatt behov av Alltainers lösningar – där vi redan nu vet att den befintliga ordern om 4,3 MSEK som motsvarar en beställning för 30 personer, förväntas utökas till 100 personer senare i år. Det militära området ligger även nära Alltainers fabrik i Vietnam, vilket gör att Bolaget inte blir utsatta för fraktbegränsningar. Vi ser att den befintliga ordern även utgör en viktig referensorder för andra offentliga och militära aktörer, vilket således öppnar upp en ännu större marknad för Alltainer.

■ Behåller värderingsintervallet

Alltainer uppvisade en låg försäljning under sin Q4-period, samtidigt som vi tidigare nämnt att så kunde bli fallet till följd av hur Bolagets ordrar faktureras och "bokförs" kvartal till kvartal. Utifrån dagens affärsläge ser vi fortsatt att Alltainer utvecklas i rätt riktning, varför vi i samband med denna analys-uppdatering väljer att upprepa vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS | 3,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR 3,4 kr	BASE 7,4 kr	BULL 9,3 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

ALLTAINER	
Senast betalt (2022-08-22)	3,9
Antal Aktier (st.)	9 383 106
Market Cap (MSEK)	36,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,5
Enterprise Value (MSEK)	33,1
V.52 prisintervall (SEK)	2,2 – 8,0
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	+39,2 %
3 månader	+39,7 %
1 år	-49,1 %
YTD	-31,1 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: SPOTLIGHT)	
Jakob Kesje	21,4 %
Tommy Tuong Nguyen	16,0 %
Per Johannesson	15,7 %
Phuong Trieu	14,5 %
Jesper Axel Jensen	2,5 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Jakob Kesje
Styrelseordförande	Mikael Palm Andersson

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 2 2022/2023	2022-10-17

PROGNOS (BASE), MSEK	20/21	21/22	22/23E	23/24E	24/25E
Nettoomsättning	4,0	7,8	22,8	37,2	58,3
Omsättningstillväxt	N/A	94%	191%	63%	57%
Bruttoresultat	0,4	4,5	14,9	24,6	39,4
Bruttomarginal	9%	58%	65%	66%	68%
EBITDA	-6,4	-4,4	4,4	7,6	18,0
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	19,4%	20,5%	30,8%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	0,6	1,5
P/S	8,9	4,7	1,6	1,0	0,6
EV/S	8,1	4,2	1,5	0,9	0,6
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	7,5	4,3	1,8
P/E	Neg.	Neg.	10,9	6,5	2,6

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.