

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") ökade försäljningen kraftigt under perioden juli-september, närmare bestämt med +1 800 % mot jämförbar period förra året, motsvarande en omsättning om 7,7 MSEK. Detta är dessutom i nära nivå med den totala försäljningen under de föregående tolv månaderna om 7,8 MSEK. Under kvartalet bevisade verkligen Alltainer styrkan i affärsmodellen och dess skalbarhet, med ett EBITDA-resultat om 1,5 MSEK, motsvarande en marginal om 19 %. Vi upplever att Bolaget har ett bra momentum och utifrån estimerat rörelseresultat, tillämpad målmultipel och diskonteringsränta, ser vi ett nuvärde per aktie om 7,9 kr (7,4) i ett Base scenario.

▪ Kraftig tillväxt

Med Q1-rapporten presenterad kan vi konstatera att omsättningen växte kraftig, från 0,4 MSEK under jämförbart kvartal 2021 till 7,7 MSEK. Eftersom Alltainer visade en låg försäljning under Q4-21/22 hade vi estimerat att en "större del" av orderboken borde kunna tillfalla Alltainers Q1-period – vilket med juli-september-rapporten presenterad också visade sig bli fallet. Samtidigt bevisade Alltainer skalbarheten i sin affärsmodell, då Bolagets rörelsekostnader, trots tillväxten, var relativt konstanta. Detta resulterade i en stark EBITDA-marginal, vilket vi såklart ser positivt på.

▪ Vi höjer våra prognoser...

Till följd av den starka starten på Alltainers brutna räkenskapsår, samt Bolagets guidning för ett mer positivt marknadsklimat, där t.ex. den tidigare fraktproblematiken till det amerikanska fastlandet nu börjar ljusna, höjer vi våra helårsestimat i samtliga scenarion. En viktig drivare till detta är bl.a. den tidigare vunna ramordern till *Mountain Container*, vilken Alltainer nu ser goda möjligheter till att kunna återuppta leveranserna kring. I ett Base scenario estimerar vi en nettoomsättning om 27 MSEK (23) för helåret 2022/2023, med en EBITDA-marginal om 19 %, motsvarande ett resultat om 5 MSEK.

▪ ... samt uppdaterar värderingsintervallet

Alltainer har bra vind i seglet och med en fortsatt god orderbok ser vi att utrymme finns för en fortsatt stigande försäljning. Bolaget har dessutom börjat bearbeta kunder på den australiensiska marknaden, vilket således skulle kunna resultera i ytterligare affärer. Även den svenska marknaden är intressant, där t.ex. Lindelöf & Co, vilka har blivit en ny distributör för Alltainers boendecontainer, lade en order på 1,6 MSEK under november. Utifrån dagens affärsläge ser vi fortsatt att Alltainer utvecklas i rätt riktning, varför vi i samband med denna analys-uppdatering väljer att justera upp vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

AKTIEKURS | 4,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (NUVÄRDE)

BEAR
3,5 kr

BASE
7,9 kr

BULL
10,6 kr

ALLTAINER	
Senast betalt (2022-11-25)	4,5
Antal Aktier (st.)	9 383 106
Market Cap (MSEK)	42,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,1
Enterprise Value (MSEK)	38,1
V.52 prisintervall (SEK)	2,2 – 6,9
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING	
1 månad	+20,3 %
3 månader	+22,1 %
1 år	-1,9 %
YTD	-16,6 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: SPOTLIGHT)	
Jakob Kesje	24,6 %
Per Johannesson	18,0 %
Tommy Tuong Nguyen	12,3 %
Phuong Trieu	10,8 %
Ruwai Jørn Kesje	5,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Jakob Kesje
Styrelseordförande	Mikael Palm Andersson

FINANSIELL KALENDER	
Kvartalsrapport 2 2022/2023	2023-02-20

PROGNOS (BASE), MSEK	20/21	21/22	22/23E	23/24E	24/25E
Nettoomsättning	4,0	7,8	27,4	44,6	67,0
Omsättningsstillväxt	N/A	94%	250%	63%	50%
Bruttoresultat	0,4	4,5	17,9	29,4	45,3
Bruttomarginal	9%	58%	65%	66%	68%
EBITDA	-6,4	-4,4	5,3	9,2	20,6
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	19,4%	20,5%	30,8%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	0,7	1,7
P/S	10,3	5,4	1,5	0,9	0,6
EV/S	9,3	4,9	1,4	0,9	0,6
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	7,2	4,2	1,8
P/E	Neg.	Neg.	11,8	6,3	2,7

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.