

HIGH COAST DISTILLERY AB (HIGHCO)

Ag

GLOBAL EXPANSION REDO ATT LEVERERAS

High Coast Distillery AB ("High Coast Distillery" eller "Bolaget") är en svensk producent av singelmaltwhisky och är ett av de nordligaste destillerierna i världen. Med stor framgång i Sverige via prisbelönda produkter är Bolaget nu redo att göra en satsning internationellt genom samarbetspartners. Detta kombinerat med ett underliggande marknadsskifte inom den globala whiskymarknaden förväntas föranleda att High Coast Distillery växer Bolagets EBITDA-resultat år 2021 om 21,7 MSEK till 33,4 MSEK år 2024, motsvarande en CAGR om 15,5 %. Med en applicerad EV/EBITDA målmultipel år 2024 om 10,5x motiveras ett potentiellt värde om 58,2 kr per aktie i ett Base scenario.

Internationell satsning möjliggör tillväxt

High Coast Distillery är idag verksamma internationellt, bland annat i Asien, Europa, Nordamerika samt inom Duty Free. År 2021 utgjorde dessa marknader sammanlagt ~10 % av den totala omsättningen, med resterande del inom Sverige, vilket estimeras att dubbla till ~20 % år 2026 till följd av den förväntade satsningen och således vara den stora drivaren för Bolagets omsättningstillväxt.

Prisbelönda produkter är ryggraden

High Coast Distillery har blivit utsedd till "Best Swedish Single Malt" och "Best Swedish Single Cask Single Malt" av World Whiskies Awards två av de tre senaste åren så är det tydligt att Bolaget producerar kvalitetsprodukter. High Coast Distillery når slutkunder i Sverige genom Systembolaget och restaurangverksamhet samtidigt som Bolaget arbetar internationellt med samarbetspartners. Fortsatt lyckosam produktlansering är ryggraden som Analyst Group estimerar kommer underbygga tillväxten och hjälpa High Coast Distillery fortsätta ta marknadsandelar.

Underliggande marknadsskifte möjliggör tillväxt

En tydlig trend på den globala whiskymarknaden är konsumenters skiftande preferenser mot whisky inom premiumsegmentet. Då maltwhisky förknippas med mer smakrik whisky, och är även tillhörande premiumsegmentet, så medför detta möjligheter för High Coast Distillery att fortsätta visa på tillväxt genom sina premiumprodukter. Den globala maltwhiskymarknaden utgjorde år 2021 en marknad om 4,3 mdUSD och förväntas växa med en CAGR om 4,7 % för att nå 6,7 mdUSD år 2031 till följd av konsumenters skiftande preferenser. High Coast Distillery har historiskt kunnat kapitalisera på marknadens tillväxt och skifte genom Bolagets kvalitetsprodukter vilket förväntas fortsätta.

Motiverat värde om 58,2 kr i ett Base scenario

Genom en relativvärdering härleds en EV/EBITDA målmultipel om 10,5x på 2024 års estimerade EBITDA-resultat om 33,4 MSEK, vilket indikerar ett Enterprise Value om 351,1 MSEK. Med en konstant kapitalstruktur motiveras ett potentiellt värde om 58,2 kr per aktie.

AKTIEKURS 56,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
39,1 kr

BASE
58,2 kr

BULL
73,0 kr

HIGH COAST DISTILLERY AB

Senast betalt (2022-11-02)	56,0
Antal Aktier (st.)	5 576 202
Market Cap (MSEK)	312,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	26,8
Enterprise Value (MSEK)	339,0
V.52 prisintervall (SEK)	44,8 – 74,9
Lista	First North Stockholm

UTVECKLING

1 månad	8,7 %
3 månader	-4,9 %
1 år	n.a
Sedan IPO (2022-04-21)	-19,4 %

HUVUDÄGARE (PER 2022-09-30, KÄLLA: Q2 2022)

Kurt O Eriksson	16,9 %
Norrlandspojkarna AB	14,6 %
BLL Invest AB	10,5 %
Axson Svenska AB	9,0 %
Thomas Larsson	3,8 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Henrik Persson
Styrelseordförande	Anders Källström

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2022	2023-02-22
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E
Total omsättning	59,6	66,7	78,5	92,7
Bruttoresultat	55,7	61,6	71,2	82,8
<i>Bruttomarginal</i>	78,8%	78,8%	78,9%	79,0%
Rörelsekostnader	-34	-37,4	-43,0	-49,3
EBITDA	21,7	24,1	28,2	33,4
<i>EBITDA-marginal</i>	30,7%	30,9%	31,3%	31,9%
Av- och nedskrivningar	-5,2	-6,1	-7,1	-7,3
EBIT	16,5	18,1	21,1	26,1
<i>EBIT-marginal</i>	23,3%	23,1%	23,4%	24,9%
EV/S	4,8x	4,3x	3,8x	3,2x
EV/EBITDA	15,6x	14,0x	12,0x	10,1x

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

High Coast Distillery 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.

Analytikern 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.