

Arctic Paper S.A. (publ) ("Arctic Paper" eller Bolaget) är en 280 år gammal producent och utvecklare av papper och massa. Med en global hållbarhetstrend i ryggen, stigande energipriser och internationellt haltande logistik, genomför Bolaget en strategiomställning med ett utvidgat fokus mot förtäringförpackningar samt egen energiproduktion. Bolagets målsättning är att påbörja produktlansering under år 2023 vilket estimeras resultera i en estimerad omsättningstillväxt om 15,1 % och en förbättrad EBIT-marginal från 7,2 % år 2021 till 8,7 % år 2023. Givet en applicerad målmultipel om P/E 8,8x på 2023 års nettoresultat om 641,5 MSEK motiveras ett potentiellt pris per aktie om 81,6 SEK i ett Base scenario.

▪ Strategiomställning möjliggör marginaltillväxt

I slutet av år 2021 lanserades den nya "4P"-strategin där segmenten *Packaging* samt *Power* adderats som en del av produktmixen. Genom ett joint venture med massatillverkaren Rottneros kommer en polsk fabrik sättas i drift vid slutet av år 2023. Produktionskapaciteten är estimerad att uppnå 120 000 ton pappersförpackningar per år vilket förväntas generera en estimerad EBIT-marginal från 7,2 % år 2021 till 8,7 % år 2023.

▪ Stabil underliggande marknadstillväxt

Den europeiska marknaden för flexibla pappersförpackningar förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 8 % mellan år 2022-2029, från att gå från 1,2 till 2,2 miljoner ton. Trenden för ökat fokus mot flexibla pappersförpackningar är primärt drivet av EU:s regleringar och dess avkarboniseringsplan "Fit for 55". Då 86 % av Arctic Papers försäljning bestod av exportvaror under år H2-22, förväntas marknadstrenden bidra starkt till en omsättningstillväxt om 15,1 % mellan åren 2021-2023 givet de kraftigt ökade marknadspriserna och strategiomställningen.

▪ Logistikproblem leder till skiftande efterfråga

I spåren av Covid-19, invasionen av Ukraina och högre energikostnader har priser för både papper och massa stigit med cirka 60 % på den europeiska marknaden. Samtidigt har Kinas Zero Covid-strategi bidragit till att fler aktörer börjat blicka mot den inhemska marknaden. Pappersbranschen har haft en nedåtgående trend de senaste åren, dock antas den vända för Bolaget efter slutförandet av strategiomställningen.

▪ Cyklisk bransch medför utmaningar

Arctic Paper är ett cykliskt företag som påverkas av skiftande energi-, marknads- och valutapriser, vilket kan påverka bolagets omsättning och marginal. Ett totalt CAPEX om 2,6 MDSEK kommer investeras fram till år 2029 vilket medför att ett potentiellt skiftande marknadsfokus och högre insatskostnader kan influera Bolaget negativt på sikt. Följaktligen har Bolaget garderat sig mot stigande energikostnader med egen energiproduktion och en nettokassa om 451,1 MSEK.

AKTIEKURS | 53,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
25,8 kr

BASE
81,6 kr

BULL
104,9 kr

ARCTIC PAPER				
Senast betalt (2022-11-2)	53,4			
Antal Aktier (st.)	69 287 783			
Market Cap (MSEK)	3 700,0			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-451,1			
Enterprise Value (MSEK)	4 275,2			
V.52 prisintervall (SEK)	13,40 – 53,4			
Lista	Small Cap			
UTVECKLING				
1 månad	-44,3 %			
3 månader	34,3 %			
1 år	206,2 %			
YTD	206,2 %			
HUVUDÄGARE (PER: 2022-11-2)				
Thomas Onstad	68,3 %			
FCG Fonder	0,3 %			
Handelsbanken Fonder	0,2 %			
SEB Fonder	0,1 %			
SEI Investments	< 0,1 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Michał Jarczyński			
Styrelseordförande	Roger Mattson			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 3 2022	2022-11-07			
PROGNOS (BASE), MSEK				
	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	7 541,8	9 429,7	9 992,4	10 738,2
Omsättningstillväxt	19,8 %	25,0 %	6,0 %	7,5 %
Bruttoresultat	1 735,4	2 168,8	2 298,2	2 469,8
Bruttomarginal	23,0 %	23,0 %	23,0 %	23,0 %
EBIT	540,5	764,6	867,9	988,0
EBIT-marginal	7,2 %	8,1 %	8,7 %	9,2 %
Nettoresultat	388,8	562,1	641,5	733,3
Nettomarginal	5,2 %	6,0 %	6,4 %	6,8 %
P/E	7,4x	6,6x	5,8x	5,0x
P/S	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x
EV/EBIT	7,1x	5,6x	4,9x	4,3x

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

Arctic Paper (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.