

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Stärker positionen på den internationella marknaden

Det avslutande kvartalet för år 2022 är presenterat och vi kan konstatera att det har varit ett utmanande år för Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget"), till följd av bl.a. uppskjutna leveranser samt en långsammare expansion än förväntat. Sammantaget har detta bidragit till en lägre försäljning än estimerat. I den positiva vägskålen fortsätter Arctic Blue Beverages att utöka det globala distributionsnätverket i Norden, Asien och Nordamerika, vilket banar väg för ökad tillväxt under kommande år. Givet gjorda prognoser estimeras en nettoomsättning om 26,3 MSEK år 2023, vilket med en tillämpad EV/S-multipel om 1,2x, motsvarar ett potentiellt värde per aktie om 1,36 kr (1,58) i ett Base scenario.

▪ Svag försäljning men bättre kostnadskontroll under Q4-22

Under det fjärde kvartalet år 2022 uppgick nettoomsättningen till 2,6 MSEK (4,6), motsvarande en minskning om 43 % mot jämförbart kvartal föregående år, främst till följd av en betydligt högre internationell försäljning under Q4-21. Försäljningen ökade dock med ca 13 % jämfört mot föregående kvartal (Q3-22), som ett resultat av positiva säsongeffekter samt att Bolaget har levererat de första produkterna till Japan och Taiwan under kvartalet. Arctic Blue Beverages rörelsekostnader minskade med ca 13 % Y-Y och 22 % Q-Q, då Bolaget under förra kvartalet initierade kostnadsbesparingar, vilket har burit frukt under det fjärde kvartalet. Analyst Group estimerar att Arctic Blue Beverages arbete med att implementera mer kostnadseffektiva processer, samt minska användandet av externa tjänster kommer att ge ytterligare effekt under Q1-23, vilket anses viktigt för att stärka likviditeten framgent.

▪ Utökad exponering på den australiensiska marknaden

På den australiensiska marknaden har Bolaget, med hjälp av distributören, utökad produkternas tillgänglighet till över 150 butiker i alla Australiens sex delstater. Trenden avseende dryckesprodukter på den australiensiska marknaden går mot mer hantverksframställda produkter, såsom Arctic Blue Beverages, där kunden värdesätter kvalitet framför kvantitet. Mot bakgrund av detta, samt att Arctic Blue Beverages nu har stärkt positionen på marknaden, vilken förväntas generera en stark tillväxt under kommande år om ca 8,4 % (CAGR 2022-2025), anser Analyst Group att detta bäddar för högre internationella leveransnivåer framgent.

▪ Vi behåller våra prognoser

Framgent estimeras Arctic Blue Beverages skala upp försäljningen och leverera en stark tillväxt under år 2023, drivet av en ökad försäljning på hemmamarknaden Finland, en högre andel internationell försäljning till främst Asien, Oceanien och Nordamerika, varför vi har valt att behålla våra prognoser. Värderingsintervallet har förändrats minimalt, till följd av en förändrad kapitalstruktur jämfört med Q3-22.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,49 kr

Base

1,36 kr

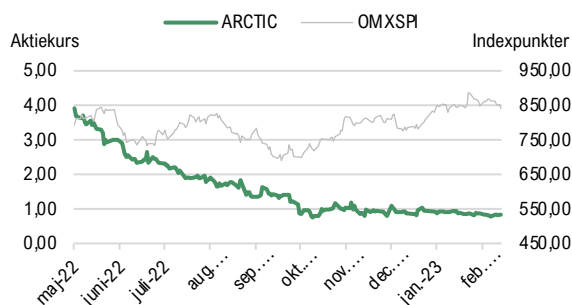
Bull

2,52 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-01)	0,77
Antal Aktier (st.)	24 390 230
Market Cap (MSEK)	18,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,6
Enterprise Value (MSEK)	17,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2023	15 maj 2023

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE¹ (KÄLLA: ARCTIC BLUE BEVERAGES)

Heino Group Oy	20,1 %
Grizzly Hill Capital AB	20,1 %
Moonshine Brothers & Co Oy	7,5 %
Baltiska Handels Sverige AB	6,0 %
Ilari Schouwvlieger	5,3 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	10,9	26,3	54,3	73,8
Bruttokostnader	-8,9	-14,5	-24,5	-33,2
Bruttoresultat	2,0	11,8	29,9	40,6
Bruttomarginal (adj.)	5%	45%	55%	55%
Rörelsekostnader	-37,9	-25,5	-28,1	-33,4
EBITDA	-35,9	-13,7	1,8	7,3
EBITDA-marginal (adj.)	-380%	-52%	3%	10%
P/S	2.0	0.7	0.3	0.3
EV/S	1.8	0.7	0.3	0.2
EV/EBITDA	neg.	neg.	9.7	2.4

¹ Ågarandelar efter företrädesemission enligt Bolagets kännedom

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 **Arctic Blue Beverages 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. 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.