

Står inför spännande tider

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") ökade försäljningen under perioden juli-mars 2022/2023, Alltainers redovisningsmässiga nio (9) månaders period, med 74 % mot jämförbar period, motsvarande en omsättning om 13,2 MSEK. Därutöver har Bolaget erhållit två ordrar sedan årsskiftet och har flertalet större offerter ute. Trots att faktiska affärsbeslut har senarelagts, förväntas befintlig offertstock materialiseras och utgöra en grund för fortsatt tillväxt framgent. Alltainer har historiskt påvisat en tydlig skalbarhet i affärsmodellen vid högre omsättning och givet Bolagets offertstock samt möjlighet till utökade orders av befintliga kunder, samt utifrån en applicerad EV/EBIT-multipel om 16x på 2023/2024 års prognos i kombination med tillämpad diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,4 kr (7,6) i ett Base scenario.

Lägre omsättning än väntat

Under Alltainers tredje kvartal 2022/2023 uppgick omsättningen till 1,8 MSEK (2,2), vilket motsvarar en minskning Q-Q och Y-Y, -53 % respektive -19 %. Intäkterna härleds till leverans av boendecontainrar till Norrland och till en ny återförsäljare i USA. Rullande tolv månader (LTM) uppgår nettoomsättningen till 13,6 MSEK (7,8), vilket innebär att Alltainer har växt intäkterna med 74 % i jämförelse mot samma period föregående år. Trots detta är det med ett kvartal kvar att rapportera en bit kvar till vår tidigare helårsprognos om 27 MSEK för 2022/2023.

Stabil grund för ytterligare tillväxt

Alltainer har under våren knutit till sig nya återförsäljare i USA, där marknadsbearbetningen i USA är ett viktigt strategiskt kliv för att öka återförsäljarnätverket och nå målet om att adressera samtliga delstater i USA. Alltainer har tidigare levererat containere för personalbostäder i Norrland och har erhållit fler förfrågningar från kunden, dock har faktiska affärsbeslut senarelagts, vilket dock förväntas materialiseras framgent. Därutöver erhöll Alltainer efter kvartalets utgång en uppföljningsorder från Dark Edition (2,2 MSEK), vilket påvisar Alltainers förmåga att växa med befintliga kunder. Sammantaget utgör nuvarande kundbas och ingångna återförsäljaravtal en stabil grund för att Alltainer ska kunna växa vidare.

Justerad och utökad prognos

Alltainer har hittills under år 2022/2023 skalat upp rörelse-intäkterna och för Bolagets nio första månader växte omsättningen med 74 % Y-Y. Med hänsyn till att Alltainer enbart har kommunicerat en (1) levererad order efter kvartalets utgång, och givet Bolagets ledtider, bedömer Analyst Group dock att Alltainer kommer få det svårt att uppfylla vår tidigare prognos för det brutna räkenskapsåret 2022/2023, varför vi har valt att revidera våra finansiella prognoser. Därutöver har vi förlängt prognosperioden till år 2025/2026, då nettoomsättning estimeras uppgå till ca 98 MSEK, drivet av större ordervärden och god leveranskapacitet.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
3,1 kr

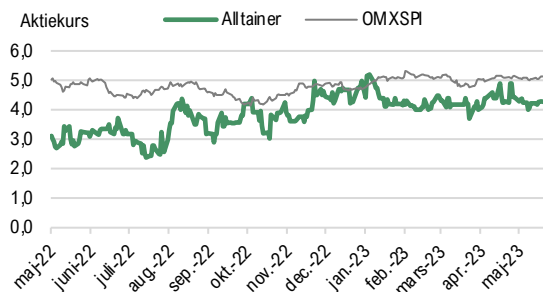
Base
7,4 kr

Bull
11,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-30)	3,9
Antal Aktier (st.)	10 881 018
Market Cap (MSEK)	42,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,8
Enterprise Value (MSEK)	40,5
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2023	2023-08-23

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS) 2023-05-30

Jakob Kesje	28,1 %
Per Johannesson	22,1 %
Tommy Tuong Nguyen	10,6 %
Phuong Trieu	9,3 %
Ruwai Jørn Kesje	3,7 %

Prognoser (MSEK)

	21/22	22/23E	23/24E	24/25E	25/26E
Nettoomsättning	7,8	15,5	44,9	68,3	98,3
Omsättningstillväxt	94%	98%	190%	52%	44%
Bruttoresultat	4,5	8,2	27,4	44,5	65,1
Bruttomarginal	58%	53%	61%	65%	66%
EBITDA	-4,4	-3,2	7,2	19,4	29,7
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	16,1%	28,4%	30,2%
VPA	Neg.	Neg.	0,4	1,3	2,0
P/S	5,4	2,7	0,9	0,6	0,4
EV/S	5,2	2,6	0,9	0,6	0,4
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	5,6	2,1	1,4
P/E	Neg.	Neg.	9,2	3,0	1,9

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