

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Operationella kliv i rätt riktning

Efter ett försäljningsmässigt utmanande avslut på år 2022 har Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget"), inlett år 2023 i en positiv riktning och är tillbaka på tillväxtspåret. Under kvartalet har den andra fasen av förändringsarbetet avseende Bolagets försäljnings- och distributionsverksamhet för Finland och Nordic Travel retail implementerats, något som Analyst Group anser bäddar för kommersiella framgångar framgent. Trots att vi nu ser tydliga tecken på att Arctic Blue Beverages kommer att öka tillväxten successivt under kommande kvartal, bedömer vi att Bolaget kommer att få det svårt att skala upp försäljningen i den takt som tidigare estimerats, varför vi har sett över estimaten. Givet gjorda prognoser estimeras en nettoomsättning om 16 MSEK år 2023, vilket med en tillämpad EV/S-multipel om 1,1x, motsvarar ett potentiellt värde per aktie om 0,72 kr (1,36) i ett Base scenario.

Stark utveckling på hemmarknaden Finland

Under det första kvartalet år 2023 uppgick nettoomsättningen till 2,3 MSEK (2,0), motsvarande en tillväxt om 15 % mot jämförbart kvartal föregående år. Omsättningstillväxten är främst hänförlig till en stark utveckling på hemmarknaden Finland där omsättningen under Q1-23 var tre gånger högre jämfört med Q1-22, vilket Analyst Group anser är ett bevis på att Arctic Blue Beverages nya distributionsmodell i Finland har börjat ge en positiv effekt. En ökad försäljning, i kombination med att Bolagets rörelsekostnader minskade med ca 41 % Y-Y och 28 % Q-Q, resulterade i att rörelseförlusten minskade till -5,1 MSEK (-6,2). Kostnadsminskningen var relativt i linje med våra förväntningar, då Arctic Blue Beverages under Q3-22 initierade kostnadsbesparingar för att stärka likviditeten framgent.

Expanderar på den kanadensiska marknaden

Genom det tidigare tecknade agentavtalet med Joyhall Inc., vilket förväntas medföra intäkter om totalt 5,9 MSEK under avtalsperioden, påbörjade Arctic Blue Beverages under mars 2023 sina expansionsplaner inom Nordamerika. Bolaget har därmed tagit sina första steg i planen att utöka tillgängligheten av sina produkter från provinsen Alberta till provinsen British Columbia. Utökningen av det befintliga distributionsnätet är något som Analyst Group anser bäddar för ökade leveransnivåer framgent.

Reviderat värderingsintervall

Arctic Blue Beverages har levererat en lovande start på det nya året, med en ökad omsättning samtidigt som kostnadsbesparingar fortsätter att materialiseras. Blickar vi framåt så estimeras Bolaget fortsätta att växa försäljningen under kommande kvartal, dock i en lägre takt än tidigare förväntat, varför vi valt att revidera våra omsättningsprognoser. Detta, i kombination med tillkommande utspädning från inlösen av TO2, medför ett reviderat värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,40 kr

Base

0,72 kr

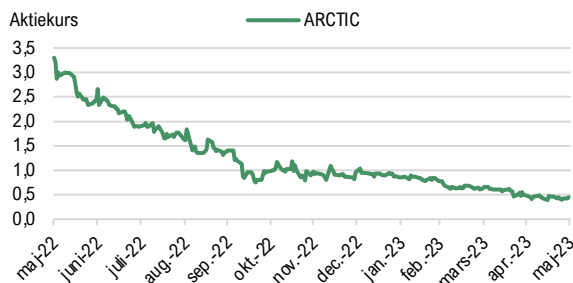
Bull

1,19 kr

NYCKELDATA

Aktiekurs (2023-05-31)	0,48
Antal Aktier (st.)	26 198 089 ¹
Market Cap (MSEK)	12,6 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	11,3 ¹
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	21 augusti 2023

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE

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	16,0	29,0	60,8
Bruttokostnader	-8,9	-11,2	-15,9	-30,4
Bruttoresultat	2,0	4,8	13,0	30,4
Bruttomarginal (adj.)	5%	30%	45%	50%
Rörelsekostnader	-37,9	-21,2	-23,6	-28,2
EBITDA	-35,9	-16,4	-10,5	2,2
EBITDA-marginal (adj.)	-382%	-103%	-36%	4%
P/S	1,3	0,7	0,4	0,2
EV/S	1,1	0,7	0,4	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	4,8

¹Med hänsyn till inlösen av teckningsoptioner av serie TO2 samt rapporterad kassa vid utgången av Q1-23

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 **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.