

Alltainer avslutar helåret 2022/2023 starkt

Alltainer AB ("Alltainer" eller "Bolaget") har presenterat Bolagets fjärde kvartalet, vilka har brutet räkenskapsår, och därmed står det klart att Alltainer avslutar helår 2022/2023 med en omsättningstillväxt som uppgår till hela 111 %, en förbättrad bruttomarginal och nära ett break-even resultat. Alltainer redovisade en nettoomsättning om 16,5 MSEK (7,8) för det brutna räkenskapsåret 2022/2023, under senaste kvartalet uppgick bruttomarginalen till 80 %, samtidigt som Bolagets EBITDA-marginal uppgick till 35 %. Alltainer påvisar därmed en tydlig skalbarhet i affärsmodellen och givet Bolagets offertstock, samt möjlighet till utökade orders av befintliga kunder, förväntas Alltainer leverera ett starkt helår 2023/2024. Utifrån en applicerad EV/EBIT-multiplikation om 16x på 2023/2024 års prognos i kombination med tillämpad diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 7,4 kr (7,4) i ett Base scenario.

▪ Både omsättning och lönsamhet över förväntan

Under Alltainers Q4 uppgick omsättningen till 3,2 MSEK (0,4), vilket motsvarar en tillväxt om 694 % Y-Y. Sett till Alltainers helår 2022/2023 uppgick intäkterna till 16,5 MSEK (7,8), vilket kan jämföras mot vår tidigare prognos om 15,5 MSEK, vilket innebär att Alltainer levererar över vår prognos med ca 1 MSEK. Längre ned i resultaträkningen slår även Alltainer våra tidigare estimat, där bruttomarginalen för Q4 uppgick till 80 % (neg.), vilket bidrog till en bruttomarginal för helåret 22/23 om 59 % (58), i jämförelse mot vårt estimat om 53 % för helåret 22/23. EBITDA-resultat för helåret 22/23 uppgick till -0,4 MSEK (-4,4), vilket är en klar förbättring mot föregående år och är därmed nära ett break-even resultat. EBITDA-resultat var likvärdigt över Analyst Groups estimat om -3,2 MSEK. Det ska även tilläggas att EBITDA-marginalen för Q4-22/23 uppgick till hela 35 %, vilket påvisar skalbarheten i affärsmodellen.

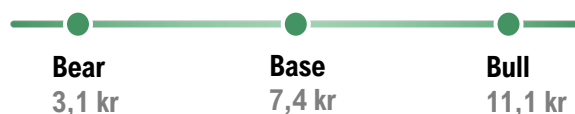
▪ Bra position för nya affärer

Under kvartalet har Alltainer fokuserat på utökad kvalitet genom systematisering av Bolagets produktion i Vietnam, vilket förväntas medföra högre produktkvalitet samt effektivisering och skalbarhet vid högre volymer. Därutöver har Alltainer signerat återförsäljaravtal och distributörer i USA, Sverige och Australien, vilket i kombination med ovan utgör en bra position för ytterligare affärer under kommande kvartal.

▪ Vi upprepar vår prognos och värdering

Alltainer avslutade räkenskapsåret 22/23 starkt med en omsättning om 16,5 MSEK (7,8). Trots att Alltainer har haft ett högt tempo senaste kvartalet har Alltainer inte kommunicerat några orders sedan maj månad, vilket pekar på en något svagare start år 23/24. Å andra sidan besitter Alltainer en stor orderbok och har flertalet större offerter ute, vilket i kombination med förbättrade ledtider och prisbild mot kund möjliggör både effektivare intäktsföring och attraktivare erbjudande mot kund. Detta anser Analyst Group utgör en bra grund för att skala upp försäljningen ytterligare år 23/24. Således har vi valt att behålla våra prognoser samt upprepa vårt tidigare värderingsintervall i samtliga scenarion.

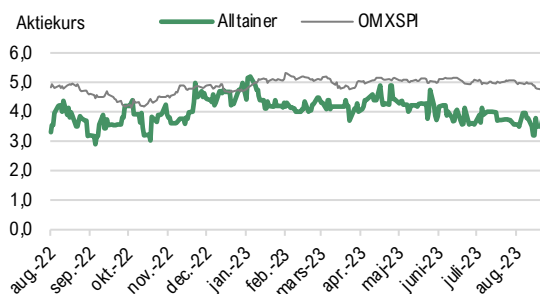
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-29)	3,6
Antal Aktier (st.)	10 881 018
Market Cap (MSEK)	39,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,8
Enterprise Value (MSEK)	38,6
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-10-18

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

2023-05-30

Jakob Kesje	28,1 %
Per Johannesson	22,0 %
Tommy Tuong Nguyen	10,3 %
Phuong Trieu	8,2 %
Ruwai Jørn Kesje	3,7 %

PROGNOSE (MSEK)

	21/22	22/23	23/24E	24/25E	25/26E
Nettoomsättning	7,8	16,5	44,9	68,3	98,3
Omsättningstillväxt	94%	111%	172%	52%	44%
Bruttoresultat	4,5	9,7	27,4	44,5	65,1
Bruttomarginal	58%	59%	61%	65%	66%
EBITDA	-4,4	-0,4	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	5,8	2,7	1,0	0,7	0,5
EV/S	5,7	2,7	1,0	0,6	0,5
EV/EBITDA	Neg.	Neg.	6,1	2,3	1,5
P/E	Neg.	Neg.	9,8	3,2	2,0

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.