

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Lyckas bibehålla marknadsandelar trots tufft klimat

Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") har presenterat sin Q2-rapport vilken i sig inte innehöll några större överraskningar. Marknadsklimatet har varit och är ännu utmanande vilket påverkar försäljningen. Genom att fokusera på kärnportföljen och lansera nya innovativa produkter finns förutsättningar för att Bolaget ska kunna öka sin omsättning under kommande kvartal. Givet gjorda prognoser och värderingsantaganden i denna analysuppdatering härleder vi ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,85 kr i ett Base scenario.

Utmanande klimat

Under Q2-23 uppgick nettoomsättningen till 1,9 MSEK (2,6), motsvarande en minskning om 25 % mot jämförbart kvartal. Förklaringen är det rådande ekonomiska klimatet vilket får många konsumenter att välja billigare alternativ, snarare än att köpa produkter inom premiumsegment. Detta gäller även dryck och påverkar således Arctic Blue Beverages. Sett till den finska hemmamarknaden redovisade Alko att den totala försäljningen av gin minskade med 7 % under årets andra kvartal och inom premiumsegmentet var tappet ännu större. Trots detta minskade försäljningen av Arctic Blue Gin med endast 3 %, vilket vi tolkar som att Bolaget har lyckats bibehålla marknadsandelar.

God kostnadskontroll

Trots en sjunkande försäljning under Q2-23 kunde Arctic Blue Beverages jämfört med föregående kvartal (Q1-23) redovisa en något mindre rörelseförlust. Förklaringen är att Arctic Blue Beverages lyckats upprätthålla en god kostnadskontroll under kvartalet, vilket vi ser är ett resultat av det kostnadsbesparingsprogram som initierades under Q3-22. I linje med tidigare kvartal ser vi såklart positivt på att programmet fortsätter att bära frukt.

Lakritslikören har fått en stark start

Under inledning av Q2-23 lanserades premium-lakritslikören Arctic Blue Laku där produkten snabbt nådde framgång och goda försäljningssiffror på hemmamarknaden. Inom bara några dagar fanns produkten tillgänglig i över 250 Alko-butiker och idag är Arctic Blue Laku en del av kedjans standardsortiment. Produkten har även uppmärksammats internationellt, bl.a. vid Singapore World Spirits Competition 2023 där en dubbel guldmedalj och titeln *Best in Class* kunde kamas hem.

Justerat värderingsintervall

Försäljningsmässigt så visade Arctic Blue Beverages en lovande start under årets tre första månader, men där efterföljande period har varit något tuffare. Vi väljer därför att revidera våra omsättningsprognoser där vi ser innevarande år som ett intäktsmässigt mellanår, och att en större intäktseffekt kan komma att synas under år 2024 och framåt. I denna analysuppdatering härleder vi därmed vårt värderingsintervall på 2024 (2023) års prognos i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,50 kr

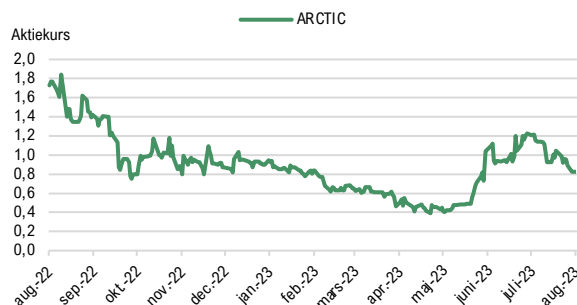
Base
0,85 kr

Bull
1,06 kr

NYCKELDATA

Aktiekurs (2023-08-24)	0,82
Antal Aktier (st.)	26 198 089
Market Cap (MSEK)	21,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,5
Enterprise Value (MSEK)	22,0
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-20

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE

Heino Group Oy	20,4 %
Grizzly Hill Capital AB	20,4 %
Moonshine Brothers & Co Oy	7,0 %
Baltiska Handles Sverige AB	5,6 %
Ilari Schouwvlieger	4,5 %

Prognoser (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	10,9	10,4	22,9	50,3
Bruttokostnader	-8,9	-8,8	-12,9	-23,1
Bruttoresultat	2,0	1,6	10,0	27,2
Bruttomarginal (adj.)	5%	14%	44%	54%
Rörelsekostnader	-37,9	-18,8	-21,5	-24,0
EBITDA	-35,9	-17,1	-11,5	3,2
EBITDA-marginal (adj.)	-382%	-168%	-50%	6%
P/S	2,3	2,1	0,9	0,4
EV/S	2,3	2,2	1,0	0,4
EV/EBITDA	-0,6	-1,3	-1,9	6,9

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 **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.