

Scandinavian Astor Group



Flyttar fram positionerna inom försvarssektorn

Scandinavian Astor Group AB ("Astor Group" eller "Bolaget") har under det första halvåret 2023 stärkt Bolagets positioner som en försvarsindustrigrupp med högteknologisk expertis. Astor Group har erhållit och tecknat flertalet ordrar och avtal under H1-23, däribland en rekordorder om 26,4 MSEK. Därutöver har Astor Group under H1-23 tagit strategiska kliv mot kommersialisering av Astor IV, där försäljning av ett system estimeras innebära omfattande ekonomiska värden. Inom båda verksamheterna har Astor Groups uppvisat hög aktivitet och Bolaget besitter vid kvartalets utgång en orderbok om 96 MSEK, vilket bäddar för fortsatt tillväxt. Baserat på en *sum-of-the-parts*-värdering erhålls ett motiverat värde per aktie om 8,6 (4,3) kr i ett Base scenario för Astor Group.

Astor Group presenterar nya finansiella mål

Under augusti månad presenterade Astor Group nya finansiella mål för koncernen som gäller fram till år 2026. Astor Groups styrelse har fastställt en ny finansiell målsättning som redan efter två kvartal ersätter de tidigare finansiella målen som kommunicerades i samband med noteringen (januari), vilka tidigare innefattade en årlig tillväxt om 10-15 % organiskt och via förvärv, med en positiv EBITDA. De nya finansiella målen innefattar en omsättning om minst 400 MSEK år 2026, med en EBITDA-marginal om minst 15 %. Astor Group bekräftar därmed den starka utveckling inom koncernen och tilltron på Bolagets förmåga att leverera hög tillväxt under lönsamhet. Genom stärkt position inom försvarssektorn, uppvisades leveransförmåga och en hög ordergång vilket möjliggör för Astor Group kunna nå den nya finansiella målsättningen.

Stark leveransförmåga och ordergång under Q2-23

Under Q2-23 uppgick Astor Groups nettoomsättning till 22,1 MSEK (18,3), motsvarande en tillväxt om 21 % Y-Y och vid jämförelse mot föregående kvartal (Q1-23) uppgick tillväxten till 34 % (16,5). Omsättningstillväxten påvisar Astor Groups goda leveransförmåga, tillika höga aktivitet. Därutöver bekräftas den höga aktiviteten av en dubblerad ordergång Y-Y, vilken uppgick till ca 52 MSEK (25). Orderstocken vid kvartalets utgång summeras till hela 96 MSEK (59). EBITDA-resultatet är fortsatt belastat av utvecklingsarbetet av Astor IV, vilken uppgick till -1,2 MSEK (2,2), motsvarande en försämring Y-Y om 3 MSEK och 0,3 MSEK Q-Q (-0,9).

Vi höjer våra prognoser

Astor Group har levererat ett kvartal med hög affärsaktivitet, där ordergång uppgår till 52 MSEK, vilket ökar visibiliteten för intäktsföringen framgent. Utöver den höga ordergången besitter Astor Group optioner kopplat till tidigare ordrar och avtal, vilka uppgår till totalt 42 MSEK. Detta, i kombination med fortsatta kommersiella framsteg med Astor IV och den utökade produktionskapacitet motiverar fortsatt stigande försäljning. Utifrån de stärkta positionerna väljer vi i samband med denna analysuppdatering att justera upp våra prognoser och värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
4,0 kr

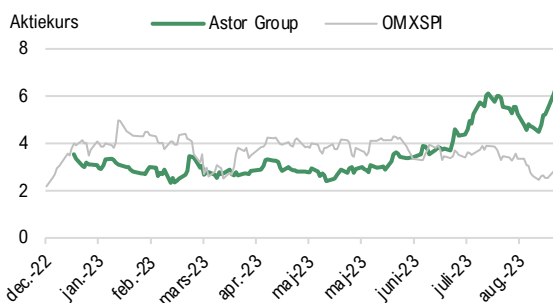
Base
8,6 kr

Bull
12,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-01)	6,6
Antal Aktier (st.)	27 238 369
Market Cap (MSEK)	180,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,9
Enterprise Value (MSEK)	186,3
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-28

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2023-09-01)

Lennart Sundberg	8,48 %
Anne Kahlin	8,42 %
Nordnet Pensionsförsäkring	8,22 %
Mikael Norgren	5,34 %
Gerhard Dal	5,05 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	52,8	79,1	178,5	260,6
Bruttokostnader	-26,1	-30,3	-62,3	-81,2
Bruttoresultat	28,7	49,6	116,6	180,1
Bruttomarginal	52,4%	62,1%	65,2%	68,9%
Rörelsekostnader	-46,9	-46,3	-88,2	-125,0
EBITDA	-18,2	3,3	28,3	55,1
EBITDA-marginal	-34,4%	4,2%	15,9%	21,1%
P/S	2,3	1,0	0,7	2,3
EV/S	2,4	1,0	0,7	2,4
EV/EBITDA	56,1	6,6	3,4	56,1
EV/EBIT	-60,0	9,3	4,2	-60,0

¹ Justeringen som görs i denna analysuppdatering beror ett ökat antal aktier genom TO1. Övrig justering beror på en lägre nettoskuld än förväntat under 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 **Scandinavian Astor Group 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.