

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Effektiv kostnadskontroll kompenserar omsättningstapp

Böckerna för det tredje kvartalet år 2023 har stängts, och det går att konstatera att Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") levererade en omsättning som understeg våra estimat, men där en effektiv kostnadskontroll resulterade i en minskad rörelseförlust, både Y-Y och Q-Q. Bolaget påverkas fortfarande av det utmanande marknadsklimatet, vilket återspeglas i den negativa omsättningstrenden. Utifrån uppdaterade helårsprognoser för åren 2023-2025 och en applicerad EV/S-multipel om 1,1x, härleder vi ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,56 kr (0,85) i ett Base scenario.

▪ Det ansträngda marknadsklimatet består

Under det tredje kvartalet år 2023 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (2,3), motsvarande en minskning om 52 % mot jämförbart kvartal föregående år. Omsättningstappet kan primärt tillskrivas en negativ försäljningstrend inom företagets två huvudmarknader, nämligen Finland och Travel Retail-sektorn. Rådande konjunktur och lägre köpkraft förväntas bidra till att alltmer konsumenter väljer billigare alternativ i förmån mot produkter inom det premiumsegment där Arctic Blue Beverages är verksamt. Den ogynnsamma försäljningstrenden var även påtaglig på exportmarknaderna, där Bolagets distributionspartners upplevde en minskad efterfrågan.

▪ Ökad kostnadsmedvetenhet bär frukt

Trots en sjunkande omsättning under Q3-23 kunde Arctic Blue Beverages redovisa ett förbättrat EBITDA-resultat, både Y-Y och Q-Q. Arctic Blue Beverages har lyckats upprätthålla en effektiv kostnadskontroll under kvartalet, vilket Analyst Group tillskriver dels det kostnadsbesparingsprogram som initierades under H2-22, dels det nya distributions- och logistiksystemet som implementerades under H1-23. Att kostnadsbesparingsåtgärderna som införts under det senaste året nu ger resultat är något som Analyst Group ser positivt på, och bäddar för en operativ hävstång när omsättningstillväxten tar fart igen.

▪ Showroom-destilleri främjar produktinnovation

Efter kvartalets utgång meddelade Bolaget en plan om att öppna ett showroom-destilleri i Helsingfors. Detta ger Arctic Blue Beverages möjlighet att experimentera med specialutgåvor av både destillerad sprit och "Ready-to-Drink" (RTD)-produkter. Vi betraktar detta som positivt ur ett långsiktigt tillväxtperspektiv, eftersom det främjar varumärkes-exponering och ger Bolaget större möjligheter att identifiera nya framgångsrika produkter, vilka är en betydande faktor för framtida tillväxt.

▪ Reviderat värderingsintervall

Q3-rapporten var omsättningsmässigt svagare än vad vi hade estimerat, samtidigt som Bolaget överraskade positivt på rörelsenivå, med lägre rörelsekostnader än förväntat. På helårsbasis reviderar vi ned estimaten för innevarande år, samt sänker förväntningarna för åren 2024 och 2025, primärt avseende omsättningen. Med anledning av ovan uppdateras värderingsintervallen i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,36 kr

Base

0,56 kr

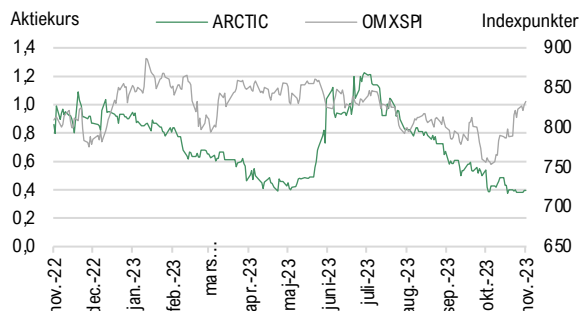
Bull

0,72 kr

NYCKELDATA

Aktiekurs (2023-11-23)	0,40
Antal Aktier (st.)	26 198 089
Market Cap (MSEK)	10,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,2
Enterprise Value (MSEK)	12,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-19

KURsutVECKLING



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	7,8	17,6	37,8
Bruttokostnader	-8,9	-5,9	-9,7	-17,0
Bruttoresultat	2,0	1,9	7,9	20,8
Bruttomarginal (adj.)	5%	23%	45%	55%
Rörelsekostnader	-37,9	-17,4	-18,0	-18,9
EBITDA	-35,9	-15,5	-10,1	1,9
EBITDA-marginal (adj.)	-382%	-203%	-58%	5%
P/S	1,1	1,4	0,6	0,3
EV/S	1,3	1,6	0,7	0,3
EV/EBITDA	-0,4	-0,8	-1,2	6,7

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 frånsäger 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.