

Scandinavian Astor Group



Flyger mot ett starkt år 2023

Scandinavian Astor Group AB ("Astor Group" eller "Bolaget") har redovisat ett starkt tredje kvartal, där Astor Group vänder till vinst, parallellt som Bolaget uppvisar hög tillväxt. Astor Group har stärkt Bolagets positioner som en försvarsindustri-grupp med högteknologisk expertis, genom ett förvärv av Mikroponent, vilka är verksamma inom laserskärning och etsning. Astor Group breddar därmed erbjudandet inom industriproduktion, parallellt som båda verksamheterna inom Astor Groups koncern har uppvisat hög aktivitet under kvartalet. Bolaget besitter vid november månad en orderbok om 113,5 MSEK, vilket bäddar för fortsatt tillväxt. Baserat på en *sum-of-the-parts*-värdering erhålls ett motiverat värde per aktie om 10,6 (8,6) kr i ett Base scenario för Astor Group.

▪ Uppvisar sekventiell tillväxt...

Under Q3-23 uppgick Astor Groups nettoomsättning till 23,1 MSEK (14,5), vilket motsvarar en tillväxt om 59 % Y-Y och 4 % Q-Q (22,1). Astor Group har därmed sekventiellt visat tillväxt sedan Q4-22 vilket resulterar i en omsättning LTM uppgående till 73 MSEK. Den höga tillväxten är ett resultat av god leveransförmåga, tillika hög affärsaktivitet under år 2023, vilket bekräftas av en hög ordergången hittills under år 2023. Trots god leveransförmåga under Q3-23 uppgick orderstocken till 96 MSEK per den 8 november och givet förvärvet av Mikroponent stärks orderstocken till 113,5 MSEK.

▪ ... och vänder till vinst under tredje kvartalet

Trots att utvecklingsarbetet med Astor IV fortskrider och att Astor Group befinner sig i en expansionsfas, har Astor Group under Q3-23 vänt till vinst, både på EBITDA- och EBIT-nivå. EBITDA-resultatet uppgick till 1,9 MSEK (-0,9), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 8 %, medan EBIT-resultatet uppgick till 1,0 MSEK (-1,6), motsvarande en EBIT-marginal om 4 %. Astor Group har därmed uppvisat en hög tillväxt, samtidigt som Bolaget uppvisar en god kostnadskontroll under Q3-23.

▪ Astor IV stark och tydlig värde drivare framgent

Under slutet av Q2-23 levererade Astor Group framgångsrikt Astor IV till Frankrike för omfattande tester och integration, vilka har fortlöpt under kvartalet. Därutöver har Astor Group utvidgat affärsdiskussionerna genom deltagande på försvarsforum och mottagit en delegation från Ukraina. Astor Group närmar sig kommersialisering och försäljning av Astor IV, vilket utgör en stark och tydlig värde drivare framgent.

▪ Förvärv Mikroponent

Astor Group meddelade 8 november att Astor Group förvärv Mikroponent, vilket delfinansieras av två riktade emissioner. Astor Group stärker Bolagets redan etablerade position som en försvarsindustri-grupp genom att utvidga Bolagets industriproduktion till laserskärning och etsning. Samtidigt tillförs Astor Group cirka 36 MSEK och antalet aktier ökar med cirka 5 miljoner. Vi har med bakgrund till detta justerat våra prognoser och värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
6,4 kr

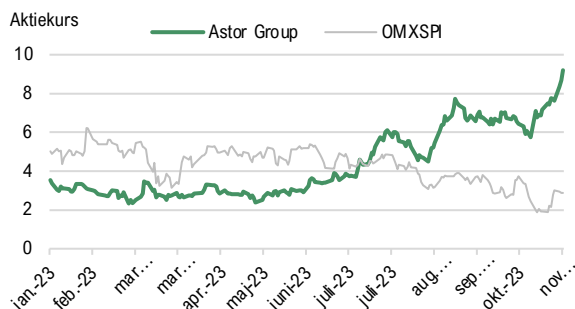
Base
10,6 kr

Bull
13,5 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-14)	9,1
Antal Aktier (st.) ¹	32 746 953
Market Cap (MSEK) ¹	299
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	8,7
Enterprise Value (MSEK) ¹	308
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-26

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2023-11-15)²

Lennart Sundberg	8,0 %
Anne Kahlin	7,9 %
Avanza Pension	6,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,2 %
Gerhard Dal	5,0 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	52,8	90,5	245,2	336,2
Bruttokostnader	-26,1	-37,6	-109,7	-130,7
Bruttoresultat	28,7	53,2	135,9	206,1
Bruttomarginal	52,4%	58,6%	55,3%	61,2%
Rörelsekostnader	-46,9	-47,8	-101,8	-145,9
EBITDA	-18,2	5,4	34,1	60,2
EBITDA-marginal	-34,4%	6,0%	13,9%	17,9%
P/S	5,7	3,3	1,2	0,9
EV/S	5,8	3,4	1,3	0,9
EV/EBITDA	neg.	56,9	9,0	5,1
EV/EBIT	neg.	259,5	11,7	6,1

¹ Givet de riktade emissionerna under Q4-23.

² Innan genomförande av de riktade emissionerna, exakt fördelning har inte offentliggjorts.

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.