

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Utmanande marknadsklimat hämmar omsättningen på kort sikt

Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") redovisar en markant minskad nettoomsättning under årets sista kvartal (-57 % Y-Y), men i linje med Q3-23. Detta återspeglar en avtagande efterfrågan avseende premium-gin på konsumentmarknaden, särskilt påtagligt inom Bolagets huvudmarknader. Det positiva i sammanhanget är att Bolagets interna effektiviseringsarbete fortsätter ge resultat, vilket reflekteras i en stark bruttomarginal och minskade rörelsekostnader, vilket delvis kompenserar för omsättningstappet och samtidigt lägger grunden för en smalare kostnadsbas framgent. Med en minskad kostnadsbas står Bolaget väl rustade när marknadssentimentet vänder. Utifrån uppdaterade helårsprognoser för åren 2024-2026 och en applicerad EV/S-multipel om 1,25x, härleder vi ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,33 kr (0,56) i ett Base scenario.

▪ Fortsatt svag efterfrågan inom premiumgin-segmentet

Under Q4-23 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (2,6), vilket motsvarar en minskning om 57 % jämfört med Q4-22, men var i linje med föregående kvartal (Q3-23). Nettoomsättningen understeg således våra estimat, och det drastiska tappet Y-Y är primärt hänförligt till en nedåtgående försäljningstrend inom segmentet för premium-gin, observerat inom samtliga marknader men särskilt tydligt i Finland och inom Travel Retail-sektorn. Siffror från Alko, Bolagets främsta försäljningskanal, visar att försäljningen av premium-gin minskade med 27 % jämfört med den generella ginförsäljningen som endast minskade med 6 %. Under motsvarande kvartal föregående år bidrog transporter till Sydostasien positivt, vilket inte var fallet under fjärde kvartalet 2023, vilket följaktligen påverkade den lägre omsättningen under Q4-23.

▪ Bruttomarginalen överraskade positivt

Den branta omsättningsminskningen till trots, uppvisar Bolaget prov på att de genomförda effektiviseringsåtgärderna har burit frukt. Detta går att utläsa i Bolagets starka bruttomarginal under kvartalet, som uppgick till 34 % (-15 %), och i rörelsekostnaderna som uppgick till -3,6 MSEK (-6,6), vilket således motsvarar en minskning om 46 % Y-Y. Analyst Group ser positivt på att Bolaget lyckas hålla nere kostnaderna när nettoomsättningen sviker, dels med tanke på det ansträngda finansiella läget, dels skapar det även en smalare kostnadsbas, vilket bådär gott när omsättningstrenden väl vänder.

▪ Reviderade värderingsintervall i samtliga scenarion

Det nuvarande marknadsklimatet har haft en betydligt större negativ påverkan på Bolagets verksamhet än vad Analyst Group förutsett, vilket leder till att vi reviderar ned våra estimat för omsättningen under 2024-2026. Eftersom Analyst Group förväntar att 2024 blir ytterligare ett mellanår, präglad av ett utmanade H1-24, har vi valt att härleda värderingen från 2025 års estimerade omsättning, då tillväxten väntas ta fart igen. Detta resulterar i att värderingsintervallen i samtliga scenarion uppdaterats.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,19 kr

Base

0,33 kr

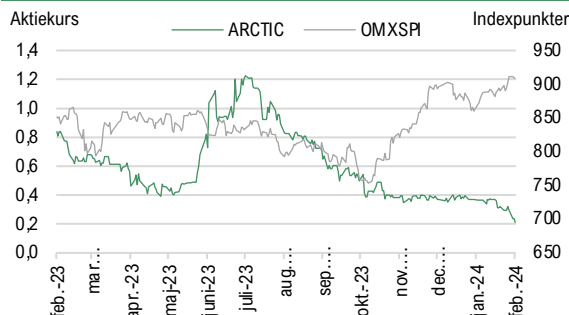
Bull

0,52 kr

NYCKELDATA

Aktiekurs (2024-02-21)	0,21
Antal Aktier (st.)	26 198 089
Market Cap (MSEK)	5,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,2
Enterprise Value (MSEK)	10,7
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2024	2024-05-15

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE

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

Prognoser (MSEK)

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Totala intäkter	10,9	6,7	8,3	13,7	23,9
Bruttokostnader	-8,9	-5,0	-4,6	-6,8	-10,8
Bruttoresultat	2,0	1,7	3,7	6,8	13,2
Bruttomarginal (adj.)	5%	22%	45%	50%	55%
Rörelsekostnader	-37,9	-16,6	-12,9	-13,3	-14,0
EBITDA	-35,9	-15,0	-9,2	-6,5	-0,8
EBITDA-marginal (adj.)	-380%	-233%	-111%	-47%	-3%
P/S	0,6	0,9	0,7	0,4	0,2
EV/S	1,1	1,7	1,3	0,8	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

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.