

Rekordstor orderstock bäddar för en flygande start år 2024

Scandinavian Astor Group AB ("Astor Group" eller "Bolaget") har redovisat ett starkt första år som noterat bolag, där Astor Group ökar omsättningen med 57 % och avslutar året med en rekordhög orderstock om 150 MSEK. Därtill har Astor Group flyttat fram positionen som en försvarsindustrikoncern med högteknologisk expertis, nu senast genom ett förvärv av Mikroponent, vilka visar på en positiv lönsamhetstrend. Givet en rekordhög ordergång under helåret 2023, internationella samarbeten inom *Astor Tech* och den sammantaget stärkta positionen inom försvarssektorn, besitter Astor Group en stark utgångspunkt, parallellt som Astor IV utgör en stark värde drivare under år 2024. Baserat på en *SOTP*-värdering erhålls ett motiverat värde per aktie om 14,9 (10,6) kr i ett Base scenario för Astor Group.

Stark omsättningstillväxt

För helåret 2023 uppgick Astor Groups nettoomsättning till 83 MSEK (53), vilket motsvarar en tillväxt om 57 %, med en organisk en tillväxt om 20 %. Trots att omsättningen för helåret var något lägre än våra estimat, har Astor Group uppvisat ett starkt momentum och hög affärsaktivitet under året, vilket blir tydligt sett till ordergången som ökat med 79 % till 133 MSEK. Sett till de totala rörelsekostnaderna (exkl. COGS och avskrivningar), vilka uppgick till 58 MSEK (47) under helåret 2023 och motsvarade en ökning med 23 %, vilket kan sättas i relation till Astor Groups omsättningstillväxt om 57 %. Följaktligen uppgick det justerade EBITDA-resultatet till 0,9 MSEK (0,8) under år 2023, vilket innebar en marginell förbättring jämfört med föregående år.

Stark position inför år 2024

Under Q4-23 förvärvade Astor Group laserskärnings- och etsningsbolaget, Mikroponent, som för helåret 2023 växte omsättningen med 15 % och EBITDA-resultatet med 25 %, där omsättning uppgick till 50 MSEK och EBITDA-resultat till 5,9 MSEK. Givet Mikroponents omsättning under år 2023, uppgår Astor Groups nettoomsättning pro forma till 133 MSEK för helåret 2023. Detta, i kombination med en rekordhög utgående orderstock om 150 MSEK, besitter Astor Group en stark position för att fortsatt kapitalisera. Därutöver utgör Astor IV en stark värde drivare framgent, där tester och integration i Frankrike fortlöper, parallellt som Astor Group intensifierar försäljningsarbetet, vilket har resulterat i en utökad säljorganisation och internationella samarbeten, däribland ett MoU med ett ukrainskt industribolag inom anti-drönarteknik.

Uppdaterat värderingsintervall

Efter att Astor Group har lämnat ett starkt år, med ett breddat produkterbjudande och stärkt position inom försvarssektorn, står Astor redo för att exekvera på Bolagets finansiella målsättning. Den starka orderboken medför att Analyst Group har valt att göra mindre justeringar i prognoser för år 2024 och 2025. Följaktligen har vi justerat våra värderingsintervall i samtliga tre scenarion. Värderingen tar en fundamental ansats, men tar rådande marknadssentiment i beaktning, vilket har resulterat i ett brett värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
7,5 kr

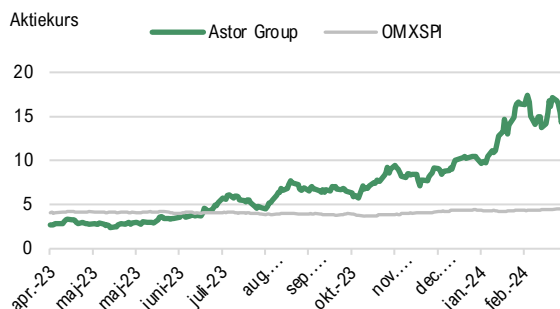
Base
14,9 kr

Bull
20,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-03-01)	15,5
Antal Aktier (st.) ¹	32 746 953
Market Cap (MSEK) ¹	506
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	18,8
Enterprise Value (MSEK) ¹	525
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 1 2024	2024-05-17

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2024-03-04)

Nordnet Pensionsförsäkring	10,1 %
Lennart Sundberg	6,7 %
Anne Kahlin	6,6 %
Avanza Pension	5,5 %
Anders Danielsson	5,1 %

PROGNOSER (MSEK)

	2022	2023	2024E	2025E
Nettoomsättning	52,8	83,0	248,6	340,6
Bruttokostnader	-26,1	-33,5	-111,5	-132,9
Bruttoresultat	28,7	49,7	137,5	208,3
Bruttomarginal	52,4%	59,7%	55,2%	61,0%
Rörelsekostnader	-46,9	-57,8	-110,5	-154,6
EBITDA	-18,2	-8,1	27,0	53,7
EBITDA-marginal	-34,4%	-9,7%	10,9%	15,8%
P/S	11,2	7,1	2,4	1,7
EV/S	11,4	7,3	2,4	1,8
EV/EBITDA	neg.	neg.	22,3	11,2
EV/EBIT	neg.	neg.	31,3	13,8

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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.