

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Navigerar ett tufft marknadsklimat med god kostnadskontroll

Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") har presenterat Bolagets Q1-rapport, vilken präglades av den ihållande motvinden vad gäller marknadssegmentet. Detta illustreras tydligt i omsättningen, som likt förväntat kom in svagt, uppgående till ca 1 MSEK, motsvarande mer än en halvering jämfört med samma period föregående år. Det går dock att skönja en rad positiva aspekter i rapporten, bl.a. har åtgärder avseende kostnads-optimering burit frukt, vilket har resulterat i att det negativa EBITDA-resultatet förbättrades med 31 % Y-Y, ett bevis på god kostnadskontroll. HoReCa-segmentet uppvisar en betydande tillväxt under kvartalet och framsteg har gjorts i de tillväxtdrivande initiativ riktade mot Bolagets exportmarknader. Utifrån bibehållna prognoser härleder vi ett motiverat värde om 0,32 kr (0,33) kr per aktie i ett Base scenario.

Minskad omsättning – solid kostnadskontroll

Under Q1-24 uppgick nettoomsättningen till ca 1 MSEK (2,3), motsvarande en minskning om -55 % Y-Y och -11 % Q-Q. Nedgången härrör, likt tidigare kvartal, från den negativa marknadstrenden, där konsumenten i hög utsträckning väljer billigare produkter i förmån för premiumgin, en trend som är märkbar inom samtliga försäljningskanaler. Detta till trots har bl.a. HoReCa-segmentet bevitnat starkt tillväxt, vilket i takt med ökad varumärkeskänedom förväntas återspeglas i försäljningen via Alko framgent. Solid kostnadsmedvetenhet resulterade i att de totala rörelsekostnaderna, exkl. COGS och avskrivningar, uppgick till ca -3,4 MSEK (-4,8), en minskning om -29 % Y-Y.

Produktlanseringar bådår gott för framtida tillväxt

Två nya "Ready-to-Drink"-produkter, Arctic Blue Long Drink Grapefruit och en sockerfri variant, samt Arctic Blue Gin Cask Vintage 2023, en begränsad utgåva av en bärnstensfärgad gin som har mognat på amerikanska vita ekfat, har lanserats under och efter kvartalets utgång. Samtidigt har Bolagets starka produktportfölj uppmärksammas på en rad internationella tävlingar genom att vinna prestigefyllda priser, bl.a. på *World Spirits Competition 2024* som hålls i San Francisco. Att bredda produkterbjudandet med innovativa produkter med god tillväxtpotential, samtidigt som Bolaget brottas med avtagande försäljning och kostnads-optimerande åtgärder, är enligt Analyst Group en indikation på styrka, och bäddar för goda möjligheter återgå till tillväxt när marknadstrenden väl vänder.

Reviderade värderingsintervall i samtliga scenarion

I samband med Q1-rapporten väljer vi att lämna prognoserna oförändrade, men med anledning av den kraftigt ökade nettoskulden Q-Q härleds värderingen utifrån en P/S-multipel (EV/S), där diskonteringsräntan justeras till 13,5 % (12 %) för att ta den ökade finansiella risken i beaktning. Med en applicerad P/S-multipel om 0,8x på 2025 års estimerade omsättning om 13,7 MSEK, härleds ett nuvärde per aktie om 0,32 kr (0,33) i ett Base scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,20 kr

Base

0,32 kr

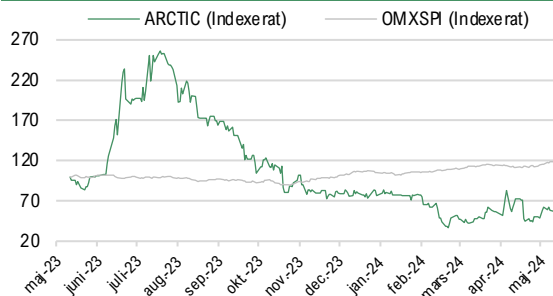
Bull

0,53 kr

NYCKELDATA

Aktiekurs (2024-05-16)	0,26
Antal Aktier (st.)	26 198 089
Market Cap (MSEK)	6,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	9,3
Enterprise Value (MSEK)	16,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-21

KURSUMVECKLING



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