

Arctic Blue Beverages (ARCTIC)



Det ansträngda finansiella läget kvarstår

Arctic Blue Beverages AB ("Arctic Blue Beverages" eller "Bolaget") redovisar en minskad nettoomsättning om -13 % Y-Y under årets andra kvartal, där det negativa marknads-sentimentet fortsatt påverkar en återhållsam slutkonsument som premierar budgetvänliga alternativ framför premiumprodukter. Detta till trots ledde en stark bruttomarginal och robust kostnadskontroll till ett förbättrat EBITDA-resultat om 25 % Y-Y, uppgående till -3,2 MSEK under Q2-24. Bolaget har genomfört en rad försäljningsfrämjande aktiviteter som förväntas driva tillväxt under kommande kvartal, bl.a. kampanjer inom HoReCa-segmentet och ett fördjupat samarbete med hotellkedjan Lapland Hotels i syfte att öka Bolagets närvaro på den inhemska marknaden. Utifrån reviderade prognoser härleder vi ett motiverat värde om 0,31 kr (0,32) kr per aktie i ett Base scenario.

Stabil kostnadskontroll kompenserar omsättningstapp

Nettoomsättningen uppgick till ca 1,7 MSEK (1,9) under Q2-24, motsvarande en minskning om -13 % Y-Y, men däremot en förbättring om ca 68 % Q-Q. Omsättningstappet Y-Y kan primärt tillskrivas den fortsatta motvinden i det generella marknadsklimatet, vilket är särskilt märkbart i Finland och på Bolagets exportmarknader. Bolaget uppvisade dock en stark bruttomarginal om 43 % och utöver det en god kostnadskontroll på rörelsenivå under kvartalet, vilket resulterade i ett förbättrat EBITDA-resultat om 25 % Y-Y. Analyst Group anser att det är vitalt att hålla ned kostnadsmassan även framgent då Bolagets finansiella ställning för närvarande är ansträngd.

Behovet av kapitaltillskott är påtagligt

Vid utgången av Q2-24 uppgick Bolagets kassa till ca 2,3 MSEK, vilket har stärkts genom låneavtal om ca 5,1 MSEK under kvartalet. Ytterligare lånefinansiering om 1,7 MSEK efter periodens utgång har stärkt kassan på kort sikt, men Analyst Group anser att det föreligger en hög sannolikhet för att Bolaget kommer att behöva genomföra en extern kapitalanskaffning inom en snar framtid. Detta för att stärka den finansiella positionen och även skapa handlingsutrymme för att kunna agera opportunistiskt när det negativa marknads-sentimentet väl vänder. Med hänsyn till kassan vid utgången av Q2-24 (2,3 MSEK), det ingångna lånet om ca 1,7 MSEK efter periodens utgång, och en kapitalförbrukning i linje med Q2-24 (-1,0 MSEK/mån), skulle Bolaget vara finansierade tills mitten av Q4-24, allt annat lika.

Reviderat värderingsintervall

I samband med Q2-rapporten väljer vi att justera prognoserna, där vi estimerar en svagare tillväxt framgent med anledning av rådande konjunkturläge som fortsatt hämmar slutkonsumenternas efterfrågan på premium-gin. Med en applicerad P/S-multipel om 0,9x på 2025 års estimerade omsättning om 11,3 MSEK, härleds ett nuvärde per aktie om 0,31 kr (0,32) i ett Base scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,20 kr

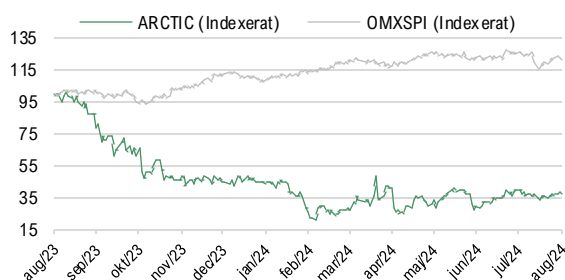
Base
0,31 kr

Bull
0,52 kr

NYCKELDATA

| | |
|-------------------------------|----------------------------------|
| Aktiekurs (2024-08-21) | 0,30 |
| Antal Aktier (st.) | 26 198 089 |
| Market Cap (MSEK) | 8,0 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | 12,5 |
| Enterprise Value (MSEK) | 20,5 |
| Lista | Nasdaq First North Growth Market |
| Kvartalsrapport 3 2024 | 2024-11-20 |

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 | 6,3 | 11,3 | 18,1 |
| Bruttokostnader | -8,9 | -5,0 | -3,8 | -6,0 | -8,5 |
| Bruttoresultat | 2,0 | 1,7 | 2,5 | 5,3 | 9,6 |
| Bruttomarginal (adj.) | 5% | 22% | 39% | 47% | 53% |
| Rörelsekostnader | -37,9 | -16,6 | -13,2 | -13,5 | -14,1 |
| EBITDA | -35,9 | -15,0 | -10,8 | -8,2 | -4,4 |
| EBITDA-marginal (adj.) | -380% | -233% | -171% | -72% | -25% |
| P/S | 0,8 | 1,2 | 1,3 | 0,7 | 0,4 |
| EV/S | 2,2 | 3,2 | 3,3 | 1,8 | 1,1 |
| 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 informations syfte, 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.