

PUSSELBITARNA BÖRJAR FALLA PÅ PLATS

Genom att kombinera organisk expansion och strategiska förvärv ska Anima Group växa under lönsamhet och nå en ledande position inom husedjursrelaterade produkter. Under andra halvåret år 2021 och de inledande månaderna av år 2022, har Bolaget tagit flera strategiska beslut för att bygga upp varutillgången för att tillgodose den höga efterfrågan på marknaden. Givet Anima Groups senaste förvärv, breddade produktsortiment och implementerade effektiviseringar, estimeras nettoomsättningen uppgå till 19,3 MSEK under år 2022. Baserat på en målmultipel om EV/EBITDA 15x på 2022 års prognostiserade EBITDA-resultat om 2,9 MSEK, erhålls i ett Base scenario ett motiverat värde per aktie om 8,7 kr.

Adresserar en nischad marknad

Anima Group verkar inom den svenska marknaden för detalj- och internethandel för produkter relaterat till hästar och ryttare. Den totala konsumtionen av hästrelaterade varor- och tjänster, exklusive spel och ATG, beräknades uppgå till ca 24 mdSEK år 2016, enligt senaste mätningen från Hästnäringens Nationella Stiftelse, vilket Anima Group förväntas fortsatt kapitalisera på.

Produktionssatsning estimeras leda till marginal-expansion

Anima Group planerar att under Q3-22 driftsätta egen produktion av textilvaror och fodertillskott, vilket Analyst Group anser som en stor värde drivare, då satsningar på egen produktion förväntas dels säkra varutillgången, dels driva upp bruttomarginalen och således lönsamheten.

Skapar synergier genom förvärv

Under H2-22 förvärvades MyOne Handels AB, vilka erbjuder ett brett utbud av produkter under egna varumärken, såsom hästtäckan, skor och ridstövlar. Genom förvärvet skapas både intäkt- och kostnads-synergier, bland annat ökade Anima Groups kundstock med omkring 90 000 kunder till ca 120 000 kunder, vilka förväntas bearbetas under 2022. Samtidigt har det konsoliderade Bolaget effektiviserat logistik, kundtjänst och butiksverksamhet, vilket numera sköts av gemensam personal, vilket förväntas minska personalkostnaderna med 2 MSEK på rullande årsbasis.

Viktigt att bevaka lagrets omsättningshastighet

Pandemin har under en längre tid orsakat varubrist, vilket medfört svårigheter för Bolaget att möta efterfrågan. Anima Group har därför nu ökat importen av större partier i form av 40-fots containers, för att trygga tillgången på varor. Det är därmed viktigt att bevaka lagrets omsättningshastighet, eftersom en hög kapitalbindning kan innebära att Anima Groups möjligheter att göra investeringar inom andra områden, såsom inom egen produktion och förvärv begränsas.

AKTIEKURS | 5,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
4,0 krBASE
8,7 krBULL
13,0 kr

ANIMA GROUP AB

Senast betalt (2022-03-29)	5,0
Antal Aktier (st.)	4 737 411
Market Cap (MSEK)	23,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,9
Enterprise Value (MSEK)	26,6
V.52 prisintervall (SEK)	4,3-13,5
Lista	Nordic SME Sweden

UTVECKLING

1 månad	-15,8 %
3 månader	-25,4 %
1 år	-27,4 %
YTD	-25,4 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Daniel Karlsson	40,0 %
Oliver Aleksov	6,1 %
Peyman Pourmouri	5,2 %
Avanza Pension	4,1 %
Tord Cederlund	2,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Maria Karlsson
Styrelseordförande	Daniel Karlsson

FINANSIELL KALENDER

Halvårsrapport H1-22	2022-08-23
----------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E
Nettoomsättning	8,7	11,3	19,3	25,5
Bruttoresultat	6,1	7,5	11,9	16,6
Bruttomarginal (jus.) ¹	56%	58%	60%	64%
Rörelsekostnader	-5,1	-6,6	-8,4	-10,2
EBITDA	0,8	0,5	2,9	5,1
EBITDA-marginal	10%	4%	15%	20%
P/S	2,7	2,1	1,2	0,9
EV/S	3,0	2,3	1,4	1,0
EV/EBITDA	31,9	57,0	9,0	5,2

¹ Justerat för aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter

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 **Anima 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.