

ANALYS TRAINIMAL: Investeringskostnader tyngde tredje kvartalet

Trainimal redovisar en avtagande tillväxt under kvartalet och högre kostnader än vi räknat med. Vi justerar ned våra prognoser och sänker riktkursen till 15 kr.

Tillväxt men högre kostnader i tredje kvartalet

Trainimals tredje kvartal som avser perioden november 2021-januari 2022 i det delade räkenskapsåret redovisade en avtagande tillväxttakt på 3 procent jämfört med samma period i fjol. Kostnaderna under tredje kvartalet ökade med drygt en miljon kronor jämfört med andra kvartalet. Kvartalet redovisade en rörelseförlust före avskrivningar (ebitda) på drygt 3 miljoner kronor jämfört med motsvarande kvartal i fjol då bolaget redovisade ett minus på 463 000 kronor. I bolagets kommentar säger man att man har implementerat ett utökat kostnadsprogram och att detta har under inledningen av sista kvartalet börjat ge viss effekt. Vi hade väntat oss en negativ resultatutveckling under årets första nio månader, dock inte på den höga nivå som redovisats under tredje kvartalet. Under sista kvartalet kommer en försäljning av en fastighet att ge en positiv effekt på kassaflödet.

För att balansera den högre kostnadsmassan är det väsentligt att bolaget lyckas återta en högre omsättningstillväxt och med förväntade satsningarna på Storbritannien kan detta lyckas, dock först under kommande räkenskapsår. Bolaget har under tredje kvartalet genomfört en beta-lansering med Trainimal Women i Storbritannien för att se vilka problem som kan uppstå på en ny marknad. Dessutom har nya funktioner tagits fram för den svenska marknaden som bolaget förväntar sig skall attrahera befintliga och nya kunder och som skall ge en extra skjuts i omsättningen.

Ytterligare nedjusteringar i våra prognoser

Den svaga resultatutvecklingen under tredje kvartalet leder oss till att sänka våra förväntningar ytterligare från ett tidigare negativt rörelseresultat på 5,5 miljoner kronor till ett negativt resultat på närmare 7,9 miljoner kronor för innevarande räkenskapsår, detta då vi inte ser att förutsättningarna kostnadsmässigt föreligger. Baserat på våra antaganden om en lansering i Storbritannien under kommande räkenskapsår förväntar vi oss en viss återhämtning i det negativa resultatet, men med fortsatta förluster. Som tidigare prognosticerar vi ett positivt resultat för 2024p.

Vi justerar i genomsnitt ner våra estimat med drygt 20 procent för prognosperioden 2022p-2024p och följaktligen justerar vi ner vår riktkurs på ett års sikt med lika mycket. Riktkursen blir därmed 15 kronor (20) vilket motsvarar ett p/s-tal på 1,4 för 2022p, ett p/s-tal på 1,2 för 2023p samt ett p/s-tal på 0,8 för 2024p. Sett över en längre tidsperiod prognosticerar vi en fortsatt förstärkning i rörelseresultatet.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-trainimal-investeringskostnader-tyngde-tredje-kvartalet>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS TRAINIMAL: Investeringskostnader tyngde tredje kvartalet](#)