

# GREATER THAN AB (GREAT)

FORTSÄTTER PÅ RÄTT VÄG



Greater Than har samlat data i över 15 år. Känsligheten i den AI-baserade plattformen fångar upp minsta förändring i körmonster och korrelerar körpoängen mot en skadefrekvens. Det resulterar i miljardtals analytiska slutsatser. Greater Thans AI-plattform genererar faktisk försäljning, där tolv månade rullande omsättning uppgår till ca 15 MSEK. År 2022 prognostiseras Greater Than ha nått en omsättning över 100 MSEK, vilket med en diskonteringsränta om 8 % och en målmultipel härledd från en relativvärdering, ger ett nuvärde per aktie om 51 kr i ett Base scenario.

## Q1 ett mindre hack i kurvan – inte avgörande

Under Q1 uppgick omsättningen till 3,7 MSEK (3,0), motsvarande en tillväxt om 23 % mot jämförbart kvartal, men 8 % lägre omsättning jämfört med föregående kvartal. Den uppåtgående trend som kunnat ses senaste åtta kvartalen är därmed bruten. I rapporten framgår dock att Greater engångsintäkter blev lägre än tidigare kvartal. Greater Than nämner att det har varit ett strategiskt val att lägga mer fokus på de kunder som i längden kan ge större tillväxt. Det kan på kort sikt påverka de ekonomiska siffrorna negativt men på lång sikt ge bättre avkastning. Vi väljer därför att inte dra allt för stora växlar från det enskilda kvartalet gällande omsättningens utveckling.

## Har under våren lanserat Enerfy Global

Enerfy Global kan användas av försäkringsgivare över hela världen, oavsett var deras marknader är eller vad deras försäkringstagare kör. Detta i kombination med att plattformen är ännu mer kundanpassad idag, bidrar till lägre införsäljningströsklar och möjliggör därför en ökad tillväxt för Greater Than.

## Avtal med FIA ger Greater Than nya möjligheter att växa i en snabbare takt

FIA har över 80 miljoner medlemmar i 145 länder. Att den internationella motorsportvärlden väljer samma teknik som Greater Thans försäkringskunder är ett genombrott på global nivå. Med den validering Greater Thans teknik får underlättas Bolagets införsäljning mot nya försäkringsbolag. Ett samarbete med en sådan stor och internationell organisation som FIA sänder starka signaler till potentiellt nya försäkringskunder och är att anse som en dörröppnare för Greater Than.

## Viktiga parametrar att bevaka under 2019

Greater Than är inte lönsamma, vilket betyder att det är fortsatt viktigt med en balanserad kostnadskontroll och att Bolaget använder tillgängliga finansiella medel effektivt. Senast rapporterad kassa och kundfordringar uppgår till 15 MSEK respektive 5 MSEK. Under Q1-19 uppgick Greater Thans *burn rate* till ca 3 MSEK/månad. Viktiga parametrar att bevaka under 2019 är hur kassan och omsättningen utvecklas kvartal till kvartal.

## AKTIEKURS | 50 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2022 ÅRS PROGNOIS

<b>BEAR</b> 35 kr	<b>BASE</b> 51 kr	<b>BULL</b> 69 kr
----------------------	----------------------	----------------------

*Diskonterad värdering (nuvärde) på 2022 års prognostiserade försäljning. Eventuell uppvärdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.*

GREATER THAN				
Stängningskurs (2019-06-07)	50,0			
Antal Aktier	10 112 404			
Market Cap (MSEK)	505,6			
Nettokassa(-)/skuld(+)	-6,7			
Enterprise Value (EV)	498,9			
V.52 prisintervall (SEK)	22,70 – 51,60			
Lista	First North Stockholm			
UTVECKLING				
1 månad	+2,9 %			
3 månader	+5,3 %			
1 år	+87,2 %			
YTD	+23,8 %			
HUVUDÄGARE (PER 2019-03-31)				
Sten Forseke	37,25 %			
Keel Capital	10,60 %			
Karin Forseke	4,86%			
Handelsbanken Hållbar Energi	4,12 %			
Handelsbanken Microcap Sverige	4,18 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Liselott Johansson			
Styrelseordförande	Lars M. Berg			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport Q2-19	2019-08-22			
PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019E	2020E
<b>Nettoomsättning</b>	8,1	13,9	20,7	35,6
<i>Omsättningstillväxt</i>	132%	71,9%	48,6%	72,5%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10,1</b>	<b>10,7</b>	<b>14,9</b>	<b>29,6</b>
<i>Bruttomarginal (adj.)</i>	65,8%	46,0%	72,0%	83,0%
<b>EBIT</b>	<b>-14,8</b>	<b>-18,9</b>	<b>-17,7</b>	<b>-10,8</b>
<i>EBIT-marginal (adj.)</i>	-241,8%	-166,6%	-85,7%	-30,3%
P/S	62,5	36,4	24,5	14,2
EV/S	61,7	35,9	24,1	14,0
EV/EBIT	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: [www.analystgroup.se/ansvarsbegransning](http://www.analystgroup.se/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 **Greater Than 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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.