

AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE

GIGGER GROUP

Efter stark tillväxt i Sverige väntar internationell expansion

2021-01-22

Analytiker: Philip Johansson

Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

GIGGER GROUP (GIG)

EFTER STARK TILLVÄXT I SVERIGE VÄNTAR INTERNATIONELL EXPANSION



Gigger Group AB ("Gigger" eller "Bolaget") tillhandahåller en automatiserad plattform för egenföretagare som vill hantera sin egenanställning mot en låg avgift. Under åren 2018-2020 uppvisade Gigger en imponerande tillväxt om ca 137 % och Bolaget förväntas fortsätta sin tillväxtresa framöver genom att bland annat utöka andelen tilläggstjänster på plattformen samt etablera sig i Storbritannien under 2021. Analyst Group prognostiserar att totala intäkter tills år 2023 stigit till ca 268 MSEK, vilken estimeras öka snabbt till ca 597 MSEK år 2025. Med tillämpad målmultipel härleds ett nuvärde per aktie om 1,7 kr i ett Base scenario.

Ökade totalintäkter om 45 % under Q4-20

Under kvartalet uppgick Giggers totala intäkter till 16,8 MSEK (11,5), vilket motsvarar en ökning om 45 %. Med tanke på att den svenska marknaden fortfarande präglas av nedstängning till följd av Covid-19 och upparbetade affärsprojekt fördröjts, är kvartalstillväxten imponerande. Trots rådande marknadsläge påvisar Q4-20 rapporten att det finns fortsatt förutsättningar för Gigger att växa och fortsätta sin tillväxtresa under 2021 och framåt.

Ytterligare omsättningsökning från Storbritannien

Under 2021 förväntas Gigger lansera sin plattform i Storbritannien, vilket är en marknad som estimeras vara över tio gånger större än den svenska marknaden. Den brittiska marknaden kommer också kunna dra stor fördel av ett antal nya regelverk och lagar gällande *gig-ekonomin* som förväntas träda i kraft under april 2021. Möjligheterna i Storbritannien är stora för Gigger och lanseringen förväntas medföra ökade intäkter, samt möjligheten att ingå större avtal med internationella koncerner inom bland annat rekrytering och personalpooler.

Konkurrenskraftig plattform med låga priser

Giggers plattform saluförs primärt mot frilansare som fakturerar genom Gigger mot en avgift om 3,5 % av fakturabeloppet. Många konkurrenter tar idag ut en avgift om ca 5 %, vilket medför att Giggers fakturaavgifter är bland de lägsta i branschen. Giggers helautomatiserade plattform möjliggör inte bara att effektivt kunna skala upp verksamheten utan även möjligheten att kunna växa med bibehållen lönsamhet.

Pågående emission täcker finansieringsbehov

Giggers helautomatiserade digitala plattform möjliggör för Bolaget att hantera stora mängder användare samtidigt som handpåläggningen är begränsad. En prognostiserad stark tillväxt och omsättning framöver för Gigger förväntas genomföras med en bibehållen låg kostnadsbas. Giggers emission, vilket är garanterad till 70 %, förväntas i kombination med inlösen av TO1 under 2021 täcka Bolagets finansieringsbehov fram till dess att Gigger når positivt kassaflöde under 2022.

TECKNINGSKURS | 0,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,3 kr

BASE
1,7 kr

BULL
3,8 kr

GIGGER GROUP AB

Senast betalt (2021-01-21) (SEK)	0,9
Antal Aktier (st.) ¹	107 896 808
Market Cap (MSEK)	53,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,3
Enterprise Value (MSEK)	44,6
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	3,0 %
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE (PER 2020-11-30)

Osix Sverige AB	18,2 %
Properio Ventures AB	10,1 %
Olle Stenfors	9,8 %
Dynacap Partners AB (publ)	3,7 %
Hallingström Group AB	3,6 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Håkan Fritz
Styrelseordförande	Anders Bruzelius

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1, 2021	2021-05-21
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	89,7	159,1	268,3	427,5	597,3
Övriga externa kostnader	-11,5	-13,2	-4,6	-5,3	-6,0	-6,9
Personalkostnader	-36,9	-81,7	-147,1	-250,1	-400,2	-560,3
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-1,0	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Avskrivningar	-2,6	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
EBIT	-12,5	-10,3	2,2	7,7	16,1	24,8
EBIT-marginal	-28%	-11%	1%	3%	4%	4%
P/S	1,2	0,6	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/S	1,0	0,5	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/EBIT	-3,6	-4,3	20,6	5,8	2,8	1,8

¹Vid fullteckning av pågående emission

INVESTERINGSIDÉ

Den globala gig-marknaden förväntas växa med en tvåsiffrig CAGR de kommande åren

Gigger är primärt verksamma på den svenska marknaden för egenföretagares egenanställning. Marknaden benämns ofta som gig-ekonomin och beskriver en ny växande typ av arbetsmarknad, där arbetsgivare hyr in konsulter för specifika projekt eller anlitar frilansare för att tillgodose sitt kompetensbehov under en begränsad tidsperiod. Den globala marknaden förväntas växa med 17,8 % årligen (CAGR), för att då nå ett värde av ca 455 mdUSD under år 2023. Under 2020 visade en studie att ca 4 % av alla sysselsatta i Sverige får sin huvudsakliga försörjning genom gig-ekonomin (egenanställningsplattformar), och totalt uppges att ca 700 000 personer i Sverige arbeta inom gig-ekonomin under 2018, vilket motsvarar 12 % av alla sysselsatta. Siffrorna kommer från LO och inkluderar enskilda firmor, enmansaktiebolag och dylikt.

Solid teknikplattform

Giggers helautomatiserade plattform är en välutvecklad teknikplattform med ett omfattande utbud för att hantera samtliga element kopplade till att genomföra uppdrag som egenanställd, såsom fakturering, rekrytering och schemaläggning. Plattformen riktar primärt in sig mot frilansare som fakturerar genom Gigger mot en avgift om 3,5 % av fakturabeloppet, vilket är lägre än många konkurrenter som idag tar ut en avgift om ca 5 %. Plattformen fungerar också som en rekryteringsplattform där s.k. gigsökare kan hitta uppdrag och bli anlitade genom plattformen, Gigger tar då ut en avgift om ca 1 % av fakturerat belopp. Den tredje intäktskällan för Gigger är att ta betalt för publicerade uppdrag av företagskunder, där Gigger tar ut en fast avgift om ca 5 % av fakturerat belopp. Idag är den primära intäktskällan fakturering men i framtiden förväntas en allt större del av intäkterna komma från rekrytering och schemaläggning. Fler funktioner och intäktsströmmar skall inkorporeras på plattformen under den kommande perioden, vilket förväntas bidra till att Gigger ytterligare kan öka sin snittintäkt per användare (ARPU) framgent.

Giggers tillväxtresa fortsätter genom internationell expansion

Gigger är idag en av de ledande gig-plattformarna i Sverige med över 7 000 anslutna egenföretagare. Gigger har en diversifierad användarbas, vilket minskar risken då Bolaget inte är exponerat mot en viss typ av sektor. Under åren 2018-2020 uppvisade Gigger en imponerande genomsnittlig tillväxt om ca 137 %, vilket är mer än marknaden och bekräftar Bolagets starka och konkurrenskraftiga position. En stark värde drivare i närtid för Gigger är Bolagets internationella expansionsplan. Under år 2021 förväntas Gigger lansera sin plattform i Storbritannien, som förväntas kunna dra stor fördel av nya regelverk och lagstiftning som landet införde gällande gig-ekonomin under april 2020 och som förväntas träda i kraft under april 2021.

Prognos och värdering

I ett Base scenario estimeras totala intäkter uppgå till ca 268 MSEK år 2023 och ca 597 MSEK år 2025. Omsättningstillväxten drivs primärt av en redan tidigare hög tillväxt och momentum på den svenska marknaden, där Gigger tar marknadsandelar genom att erbjuda låga avgifter och tillhandahålla en användarvänlig plattform. Utöver den svenska marknaden, ser Analyst Group stor potential på den brittiska marknaden. Baserat på en applicerad målmultipel om P/S 2 på 2021 års försäljning, erhålls i ett Base scenario ett pris per aktie om 1,7 kr.

Pågående emission förväntas räcka till positivt kassaflöde

Till följd av Covid-19 har Giggers tillväxttakt, vilket förvisso var god under 2020, blivit påverkad och upparbetade affärskontakter och potentiella affärsförslag fördröjts. Trots den svåra situationen med Covid-19, uppvisar Gigger en stark tillväxt under 2020. Antaganden om Giggers framtida tillväxt i ett Base scenario bygger på att vi återgår till ett normalt affärsklimat inom en överskådlig framtid. Även om Gigger växer kraftigt på den svenska marknaden, verkar Bolaget på en marknad som kännetecknas av låga marginaler. En annan risk utgörs av ett antal andra större konkurrenter, som skulle kunna dra fördel av stordriftsfördelar och på så sätt kan komma att påverka Giggers möjligheter att ta marknadsandelar. Vid fulltecknat erbjudande av Giggers pågående emission, vilken är garanterad till 70 %, tillförs Gigger en nettolikvid om ca 10 MSEK. Detta i kombination med inlösen av Bolagets TO1 under 2021 bedöms Bolaget inte vara i behov av ytterligare extern kapitalanskaffning framgent, då Bolaget förväntas nå vinst redan under 2022.

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av rapporten

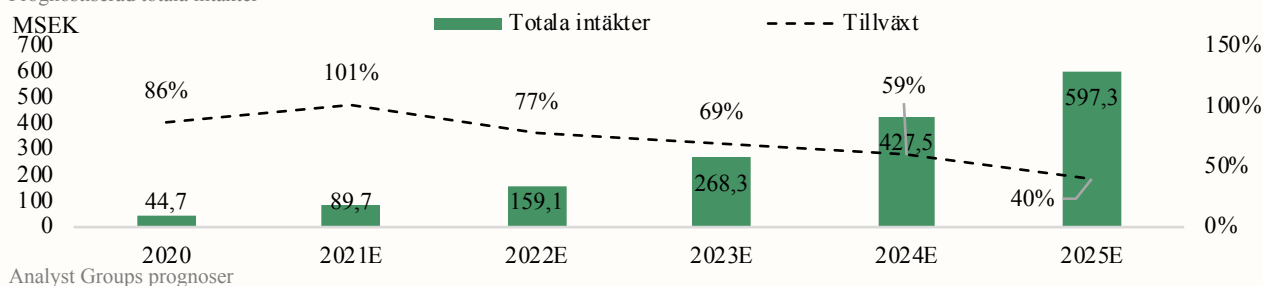
FINANSIELL PROGNOSE

Omsättningsprognos åren 2021-2025

Gigger har historiskt visat en hög omsättningstillväxt, där Bolaget mellan åren 2018-2020 har uppvisat en genomsnittlig tillväxttakt om 137 %. Gigger omsatte under 2020 ca 40 MSEK och Bolaget har som uppsatt mål att nå över 100 MSEK under 2021. Omsättningen förväntas primärt drivas av fortsatt stark organisk tillväxt, som förväntas komma från befintliga och nya kunder som fakturerar via Giggers plattform. Bolaget har som tidigare nämnt en prissättning motsvarande en avgift om 3,5 % av fakturabeloppet. Många konkurrenter idag tar ut en avgift om ca 5%, vilket gör att Analyst Group bedömer att Gigger har en långsiktigt attraktiv prissättningsmodell och ett kunderbudande som fortsatt kommer kunna ta marknadsandelar på den svenska marknaden. Utöver att växa på den svenska marknaden, förväntas Gigger inleda sin internationella expansionsplan i Storbritannien. Under år 2021 förväntas Gigger lansera sin plattform i Storbritannien, där marknadspotentialen uppskattas vara över tio gånger större än den svenska marknaden. Analyst Group bedömer också att Bolaget kan förvänta sig intäkter från andra intäktsben såsom rekrytering och personalpooler, där Gigger tar ut en avgift från uppdragsgivare om ca 5 %. Sammantaget förväntas Giggers totala intäkter uppgå till 268,3 MSEK år 2023 samt 597,3 MSEK år 2025.

Gigger förväntas fortsatt kunna växa kraftigt de kommande åren.

Prognostiserad totala intäkter



Personalkostnader

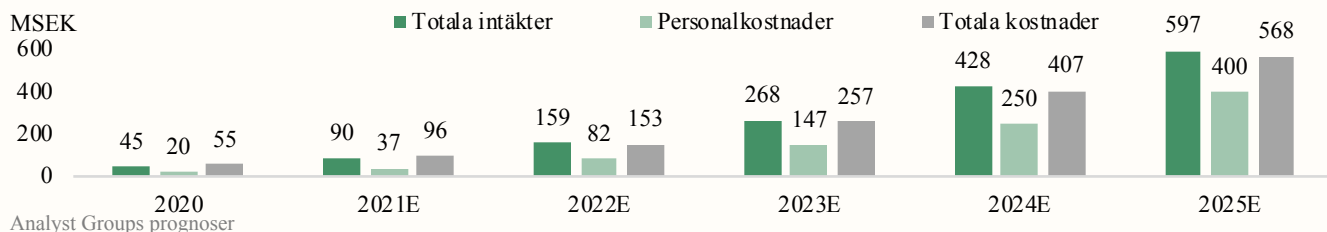
Under 2020 hade Gigger i snitt 6 anställda. Det låga personalantalet är en konsekvens av att Bolaget har en automatiserad plattform, där användarnas aktiviteter kräver ingen eller mycket låg handpåläggning för Gigger, vilket tyder på en hög skalbarhet. Analyst Group bedömer således att Gigger inte behöver en större personalstyrka för att kunna understödja Bolagets förväntade tillväxt framöver. Investerare bör däremot vara uppmärksamma på att Gigger bokför utbetalningen av kundens faktura under posten personalkostnader, vilket är en del av affärsiden med Gigger. Efter avdrag om 3,5 % på fakturabeloppet för fakturaavgifter uppgår Giggers personalkostnader till 96,5 % av kundernas fakturabelopp.

Brutto- och rörelsekostnader

Ett av Giggers delmål är att nå en rörelsemarginal om 5-7 % under år 2022, vilket möjliggör Bolagets vision om att kunna självfinansiera fortsatt tillväxt från och med år 2022. Kostnadsdrivarna de kommande åren, utöver personal, förväntas vara hänförliga till insatser kopplade till digital marknadsföring, teknikutveckling samt kostnader kopplade till den internationella lanseringen i Storbritannien. Kostnader kopplade till detta, bokförs primärt som övriga externa kostnader. Sammantaget estimeras totala kostnader, exklusive avskrivningar, till ca 257 MSEK år 2023 samt ca 568 MSEK år 2025.

Giggers rörelsekostnader estimeras öka, men i en lägre takt än försäljningen, vilket möjliggör en stigande marginal.

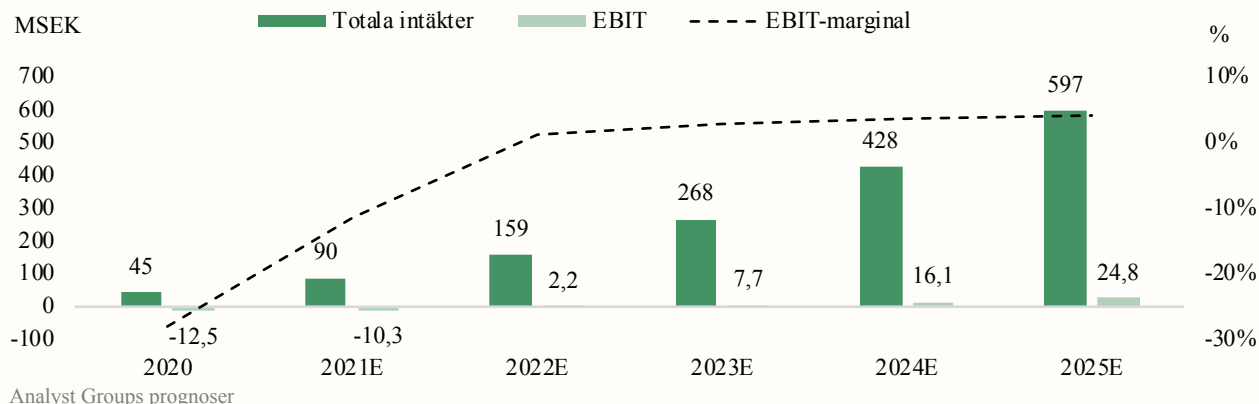
Prognostiserad totala intäkter, personalkostnader samt totala kostnader



VÄRDERING

Gigger förväntas nå positivt EBIT-resultat redan år 2022.

Finansiell prognos, Base scenario



Värdering: Base scenario

Gigger är verksamma inom gig-ekonomin, som de senaste åren har uppvisat en stark tvåsiffrig global tillväxttakt. Investerare har idag svårt att exponeras mot denna starka marknadstrend, då majoriteten av bolagen idag befinner sig i onoterad miljö. Konkurrenten Cool Company är exempelvis ägt av riskkapitalbolaget Verdane, vilket påvisar det starka intresset från institutionella investerare inom detta affärsområde. Det finns ett antal konkurrenter på marknaden, vilka inkluderar bland annat Frilans Finans, Cool Company, Bolagskraft, Gigstr och Yepstr. Analyst Group bedömer att Gigger har ett unikt kunderbjudande, då Bolaget erbjuder traditionell fakturering utan eget företag och lönehantering men även schemaläggning, rekrytering och personalpooler. Detta i kombination med att Gigger uppvisat en imponerande tillväxt om ca 137 % under perioden 2018-2020. Tillväxttakten är mer än den genomsnittliga marknadstillväxten, vilket motiverar en premiumvärdering. Premiumvärderingen stärks ytterligare av att Gigger idag har en helautomatiserad plattform med en av branschens lägsta avgifter, vilket bidrar till att Bolaget fortsatt kommer kunna stå sig starkt vid eventuella hot om prispress, vilket är vanligt i tillväxtbranscher på medellångsikt.

Värderas till 1,7 Kr i ett Base scenario

I ett Base scenario estimeras totala intäkter till 268,3 MSEK år 2023 och 597,3 MSEK år 2025. Med en estimeras omsättning om 89,7 år 2021 och en vald P/S-multipel om 2 motiveras ett pris per aktie om 1,7 kr.

Bull scenario

I ett Bull scenario beräknas Gigger fortsätta sin starka tillväxt och marknadsetableringen i Storbritannien faller väl ut. I ett Bull scenario bedöms inga större förbättringar gällande EBIT-marginaler, då Analyst Group bedömer att Gigger kommer att återinvestera i produktutveckling, produktkvalitet och expansionsaktiviteter såsom digitala marknadsföring, istället för att kortsiktigt maximera vinst. Sammantaget estimeras totala intäkter om 321,8 MSEK år 2023 och 817,1 MSEK år 2025. Med en estimeras omsättning om ca 101,8 MSEK år 2021 och en vald P/S-multipel om 4 motiveras ett pris per aktie om 3,8 kr.

Bear scenario

I ett Bear scenario beräknas Gigger fortsätta kunna växa de kommande åren, men i en något lägre takt. Omsättningsökningen drivs primärt av organisk tillväxt på den svenska marknaden och intäkterna från den nylanserade brittiska marknaden bedöms vara lägre i ett Bear scenario. Ökade kostnader kopplat till den brittiska marknaden och en plattform som växer i en lägre tillväxttakt leder till lägre lönsamhet i detta scenario. Sammantaget estimeras totala intäkter om 181,1 MSEK år 2023 och 357,8 MSEK år 2025. Med en estimeras omsättning om 73,6 år 2021 och en vald P/S-multipel om 0,4 motiveras ett pris per aktie om 0,3 kr.

1,7 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO

3,8 KR
PER AKTIE I
ETT BULL
SCENARIO

0,3 KR
PER AKTIE I
ETT BEAR
SCENARIO

APPENDIX

Base-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21,3	40,3	84,7	152,5	259,2	414,7	580,6
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	1,0	2,0	3,6	6,1	9,8	13,7
Övriga intäkter	2,2	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Totala intäkter	24,0	44,7	89,7	159,1	268,3	427,5	597,3
Övriga externa kostnader	-3,8	-11,5	-13,2	-4,6	-5,3	-6,0	-6,9
Personalkostnader	-19,9	-36,9	-81,7	-147,1	-250,1	-400,2	-560,3
Övriga rörelsekostnader	0,0	-6,2	-1,0	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
EBITDA	0,3	-9,9	-6,3	6,2	11,7	20,1	28,8
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>
Av- och nedskrivningar	-1,4	-2,6	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
EBIT	-1,1	-12,5	-10,3	2,2	7,7	16,1	24,8
<i>EBIT-marginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>-11%</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Finansnetto	1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	0,1	-12,6	-10,5	2,0	7,5	15,9	24,6
<i>EBT-marginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>-12%</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6	-4,8	-7,4
Periodens resultat	0,1	-12,6	-10,5	2,0	12,2	11,1	17,2
<i>Nettomarginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>-12%</i>	<i>1%</i>	<i>5%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>
Base-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	2,2	1,2	0,6	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/S	1,9	1,0	0,5	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/EBIT	-40,6	-3,6	-4,3	20,6	5,8	2,8	1,8
Bull-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21,3	40,3	96,8	183,9	312,7	500,3	800,5
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	1,0	2,0	3,6	6,1	9,8	13,7
Övriga intäkter	2,2	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Totala intäkter	24,0	44,7	101,8	190,5	321,8	513,1	817,1
Övriga externa kostnader	-3,8	-11,5	-13,8	-6,6	-8,0	-9,6	-11,5
Personalkostnader	-19,9	-36,9	-93,4	-177,5	-301,7	-482,8	-772,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	-6,2	-3,0	-3,6	-3,6	-3,6	-3,6
EBITDA	0,3	-9,9	-8,4	2,8	8,5	17,2	29,6
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>
Av- och nedskrivningar	-1,4	-2,6	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
EBIT	-1,1	-12,5	-12,4	-1,2	4,5	13,2	25,6
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>
Finansnetto	1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	0,1	-12,6	-12,6	-1,4	4,3	13,0	25,4
<i>EBT-marginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>1%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>
Skatt	0,0	0,0	0,0	4,6	-1,3	-3,9	-7,6
Periodens resultat	0,1	-12,6	-12,6	3,3	3,0	9,1	17,8
<i>Nettomarginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>2%</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>

APPENDIX

Bull-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	2,2	1,2	0,5	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/S	1,9	1,0	0,4	0,2	0,1	0,1	0,1
EV/EBIT	-40,6	-3,6	-3,6	-37,4	10,0	3,4	1,7
Bear-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21,3	40,3	68,6	113,1	172,0	248,0	341,2
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	1,0	2,0	3,6	6,1	9,8	13,7
Övriga intäkter	2,2	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Totala intäkter	24,0	44,7	73,6	119,7	181,1	260,8	357,8
Övriga externa kostnader	-3,8	-11,5	-15,9	-17,5	-19,2	-21,2	-23,3
Personalkostnader	-19,9	-36,9	-66,2	-109,2	-166,0	-239,3	-329,2
Övriga rörelsekostnader	0,0	-6,2	-1,0	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
EBITDA	0,3	-9,9	-9,5	-8,1	-5,3	-0,9	4,1
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>1%</i>
Av- och nedskrivningar	-1,4	-2,6	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0
EBIT	-1,1	-12,5	-13,5	-12,1	-9,3	-4,9	0,1
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>0%</i>
Finansnetto	1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	0,1	-12,6	-13,7	-12,3	-9,5	-5,1	-0,1
<i>EBT-marginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,1	-12,6	-13,7	-12,3	-9,5	-5,1	-0,1
<i>Nettomarginal</i>	<i>1%</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>0%</i>
Bear-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	2,2	1,2	0,7	0,5	0,3	0,2	0,2
EV/S	1,9	1,0	0,6	0,4	0,2	0,2	0,1
EV/EBIT	-40,6	-3,6	-3,3	-3,7	-4,8	-9,2	366,8

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 **Gigger Group AB (publ)** (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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.



Analyst Group



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Riddargatan 35 114 57, Stockholm | Bankgatan 1A 223 52, Lund