

AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE

GIGGER GROUP

Förvärvet av Collabs skapar tydliga synergier

2021-03-22

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)

FÖRVARVET AV COLLABS SKAPAR TYDLIGA SYNERGIER



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 %. I och med senaste förvärvet av Collabs är Gigger nu en koncern med två plattformar; en mot fakturering samt en mot influencermarketing och marknadsföring inom sociala medier. Analyst Group prognostiserar att de totala intäkterna tills år 2022 har stigit till ca 217 MSEK, vilket därefter estimeras öka snabbt till ca 877 MSEK år 2025. Med en tillämpad målmultipel härleds ett värde om 3 kr per aktie i ett Base scenario.

Strukturaffär genom förvärvet av Collabs

Den 10 mars 2021 meddelade Gigger att Bolaget förvärvar Collabs, vilket förväntas slutföras i mitten av april 2021. Collabs är en plattform för att hantera kampanjer i sociala medier med inriktning mot influencers och företag. Plattformens databas innehåller ca 120 miljoner influencers, och vi tror, genom en integrering med Gigger, att företaget skulle kunna bidra med närmare 35 MSEK i omsättning under kommande tolv månader. Köpeskillingen uppgår till ca 57,5 MSEK, vilket betalas med nyemitterade aktier. Analyst Group ser mycket positivt på denna strukturaffär, där tydliga synergier återfinns bland annat i form av att Collabs kundbas kan fakturera genom Giggers plattform.

Övertecknad emission under Q1-21

Under Q1-21 genomförde Gigger en företrädesemission som övertecknades med hela 384 %, vilket tillförde Bolaget en nettolikvid om ca 10,4 MSEK. Giggers nyligen genomförda emission, förväntas i kombination med inlösen av TO1 under 2021 täcka Bolagets finansieringsbehov fram till dess att Gigger når positivt kassaflöde under 2022.

Ytterligare omsättningsökning från Storbritannien

Under Q4-20 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 nedstängningar till följd av Covid-19 och upparbetade affärsprojekt fördröjts, är kvartalstillväxten imponerande. Under 2021 förväntas Gigger lansera sin plattform i Storbritannien, som kommer kunna dra fördel av ett antal nya regelverk och lagar gällande *gig-ekonomin* som förväntas träda i kraft under april 2021.

Plattform till konkurrenskraftiga priser

Giggers faktureringsplattform 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.

AKTIEKURS | 2,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
1,1 kr

BASE
3,0 kr

BULL
3,8 kr

GIGGER GROUP AB

Senast betalt (2021-03-19) (SEK)	2,1
Antal Aktier (st.) ¹	147 858 814
Market Cap (MSEK)	287,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,3
Enterprise Value (MSEK)	273,4
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	140 %
3 månader	177 %
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE² (KÄLLA: IM)

Osix Sverige AB	17,2 %
Properio Ventures AB	9,5 %
Olle Stenfors	9,3 %
Dynacap Partners AB (publ)	3,5 %
Hallingström Group AB	3,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Claes Persson
Styrelseordförande	Anders Bruzelius

FINANSIELL KALENDER

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

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44.7	115.7	217.1	367.0	585.4	876.6
COGS	0.0	-36.0	-68.4	-122.2	-195.5	-293.2
Övriga externa kostnader	-11.5	-14.6	-23.0	-34.2	-45.1	-69.5
Personalkostnader	-36.9	-64.7	-117.7	-195.1	-307.9	-458.2
Övriga rörelsekostnader	-6.2	-2.0	-2.8	-3.4	-4.0	-4.8
Avskrivningar	-2.6	-5.0	-6.0	-6.0	-6.0	-6.0
EBIT	-12.5	-6.6	-0.8	6.2	26.9	44.8
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	2%	5%	5%
P/S	6.4	2.5	1.3	0.8	0.5	0.3
EV/S	6.1	2.4	1.3	0.7	0.5	0.3
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	44.4	10.2	6.1

¹Efter genomfört förvärv av Collabs som väntas slutföras under mitten av april 2021.

²Innan företrädesemissionen och innan förvärvet av Collabs.

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. Genom förvärvet av Collabs går Gigger in på den växande marknaden för marknadsföring inom sociala medier och *influencermarketing*. Marknaden för influencermarknadsföring uppgick till ca 6 mdUSD år 2020 och förväntas nå ca 24,1 mdUSD år 2025, vilket motsvarar en tillväxttakt (CAGR) om ca 32 %.

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 expensionsplan. 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 fakturans belopp.

Strukturaffär gör Gigger till en koncern för både fakturering och influencermarketing

Giggers förvärv av Collabs under Q2-21, som förväntas slutföras i mitten av april 2021, innebär ett nytt intäktsben för Gigger. Collabs är en plattform för att hantera kampanjer i sociala medier med inriktning mot influencers och företag, där plattformen innehar en kunddatabas med ca 120 miljoner influencers globalt. Vi estimerat att Collabs, bl.a. genom synergier med Gigger, kan omsätta närmare 35 MSEK kommande tolv månader. Analyst Group ser mycket positivt på den nya vertikalen, där tydliga synergier återfinns med Giggers faktureringsplattform. Idag står bland annat ca 70 % av alla influencers utan eget företag, vilket innebär att Gigger bland annat kan erbjuda fakturerings tjänster till nya kundgrupper på ett kostnadseffektivt sätt.

Prognos och värdering

I ett Base scenario estimeras totala intäkter uppgå till ca 367 MSEK år 2023 och ca 876,6 MSEK år 2025. Omsättningstillväxten drivs primärt av en redan tidigare hög tillväxt, där Gigger tar marknadsandelar genom att erbjuda låga avgifter och tillhandahålla en användarvänlig plattform samt förvärvad tillväxt från Collabs. Utöver den svenska marknaden ser Analyst Group ytterligare potential på den brittiska marknaden, vilket har stärkts i och med förvärvet av Collabs. Baserat på en applicerad målmultipel om P/S 2 på 2022 års försäljning, erhålls i ett Base scenario ett pris per aktie om 3 kr.

Genomförd emission förväntas räcka till positivt kassaflöde

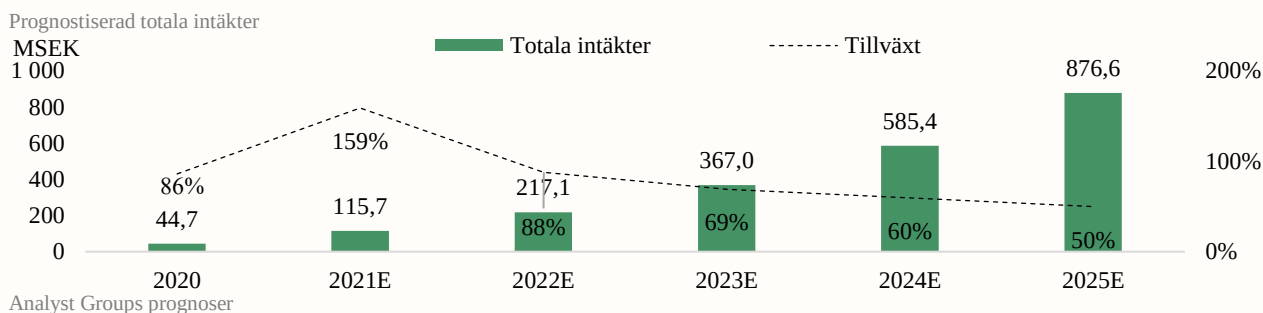
Även om Gigger växer kraftigt på den svenska marknaden, verkar Bolaget på en marknad som kännetecknas av låga marginaler. En annan risk utgörs av ett antal andra större konkurrenter, som skulle kunna dra fördel av stordriftsfördelar på så sätt kan komma att påverka Giggers möjligheter att ta marknadsandelar. Under Q1-21 tillfördes Gigger en nettolikvid om ca 10,4 MSEK efter att Giggers företrädesemission som blev övertecknad med ca 384 %. Detta i kombination med förväntad inlösen av Bolagets TO1 under 2021 bedöms Bolaget inte vara i behov av ytterligare extern kapitalanskaffning framgent, då Bolaget förväntas nå positivt kassaflöde redan under 2022.

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 år 2020 ca 40 MSEK och omsättningen förväntas primärt drivas av fortsatt stark organisk tillväxt samt förvärvet av Collabs som förväntas omsätta ca 35 MSEK under år 2021. Gigger 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 kunderbjudande som fortsatt kommer kunna ta marknadsandelar på den svenska marknaden. Genom förvärvet av Collab förväntas Gigger nå totala intäkter om 115,7 MSEK år 2021. Under år 2021 förväntas Gigger lansera sin plattform i Storbritannien, där marknads-potentialen 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 367 MSEK år 2023 samt 876,6 MSEK år 2025.

Gigger förväntas fortsatt kunna växa kraftigt de kommande åren.



Personalkostnader

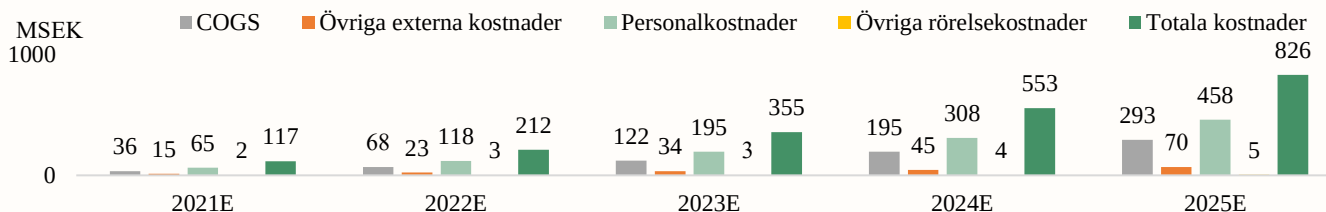
Under år 2020 hade Giggers plattform i snitt 6 anställda. Det låga personalantalet är en konsekvens av att Bolaget har en automatiserad plattform, där användarnas aktiviteter kräver ingen eller mycket låg handpåläggning för Gigger, vilket tyder på en hög skalbarhet. Analyst Group bedömer således att 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 affärsidén 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 4-7 % under år 2022, vilket möjliggör Bolagets vision om att kunna självfinansiera fortsatt tillväxt från och med år 2022. Bolagets COGS förväntas öka som en konsekvens av att förvärvet av Collabs, som antas ha en bruttomarginal om ca 25-30 % år 2021 och framåt. Sammantaget estimeras totala kostnader, exklusive avskrivningar, till ca 355 MSEK år 2023 samt ca 826 MSEK år 2025.

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

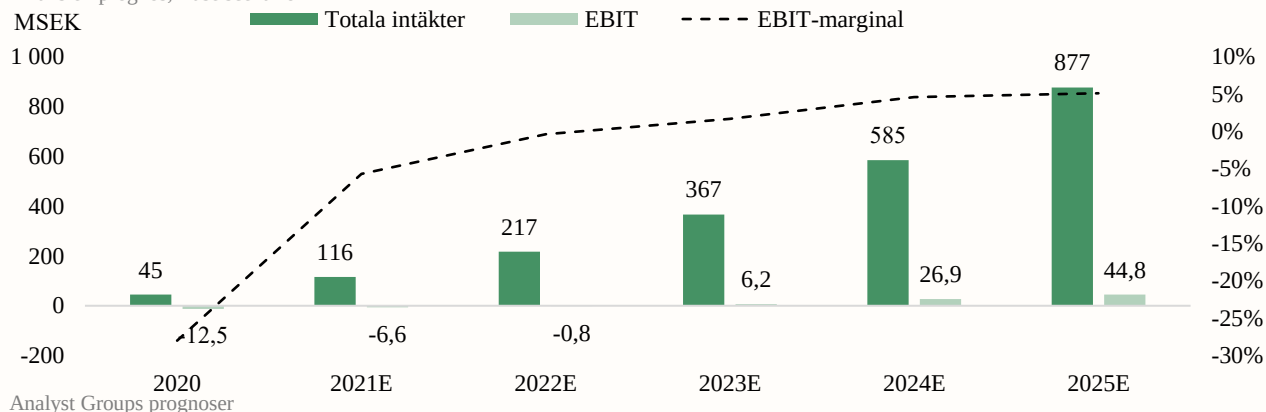
Prognostiserad COGS, övriga externa kostnader, personalkostnader, övriga rörelsekostnader och totala kostnader (exkl. avskrivningar)



VÄRDERING

Gigger förväntas nå positivt EBIT-resultat redan år 2023.

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 samt även schemaläggning, rekrytering och personalpooler. Detta i kombination med att Gigger uppvisat en imponerande tillväxt om ca 137 % under perioden 2018-2020, samt att det nya förvärvet av Collabs som förväntas bidra till ökad omsättning framgent, bådär för framtida tillväxt. Giggers prognostiserade tillväxttakt är mer än den genomsnittliga marknadstillväxten för både influencermarketing och gig-ekonomin, 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.

Motiverat värde om 3 kr i ett Base scenario

I ett Base scenario estimeras totala intäkter till 367 MSEK år 2023 och 876,6 MSEK år 2025. Med en estimerad omsättning om 217,1 år 2022 och en vald P/S-multipel om 2 motiveras ett värde per aktie om 3 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 481,6 MSEK år 2023 och 1228,8 MSEK år 2025. Med en estimerad omsättning om ca 276,6 MSEK år 2022 och en vald P/S-multipel om 2 motiveras ett värde 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 dels av organisk tillväxt på den svenska marknaden samt intäkter från det nya förvärvet Collabs, men bedöms vara lägre i ett Bear scenario. Ökade kostnader kopplat till den brittiska marknaden och något högre kostnader för Collabs verksamhet leder till lägre lönsamhet i detta scenario. Sammantaget estimeras totala intäkter om 234,6 MSEK år 2023 och 465,9 MSEK år 2025. Med en estimerad omsättning om 154,8 år 2022 och en vald P/S-multipel om 1 motiveras ett värde per aktie om 1,1 kr.

3,0 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO

3,8 KR
PER AKTIE I
ETT BULL
SCENARIO

1,1 KR
PER AKTIE I
ETT BEAR
SCENARIO

APPENDIX

Base-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21,3	40,3	110,1	209,2	355,6	569,0	853,5
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	1,0	2,6	4,9	8,4	13,4	20,1
Övriga intäkter	2,2	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Totala intäkter	24,0	44,7	115,7	217,1	367,0	585,4	876,6
Råvaror och förmodenheter (COGS)	0,0	0,0	-36,0	-68,4	-122,2	-195,5	-293,2
Bruttoresultat	24,0	44,7	79,7	148,7	244,8	390,0	583,4
<i>Bruttomarginal</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	69%	68%	67%	67%	67%
Övriga externa kostnader	-3,8	-11,5	-14,6	-23,0	-34,2	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-19,9	-36,9	-64,7	-117,7	-195,1	-307,9	-458,2
Övriga rörelsekostnader	0,0	-6,2	-2,0	-2,8	-3,4	-4,0	-4,8
EBITDA	0,3	-9,9	-1,6	5,2	12,2	32,9	50,8
<i>EBITDA-marginal</i>	1%	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	2%	3%	6%	6%
Av- och nedskrivningar	-1,4	-2,6	-5,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0
EBIT	-1,1	-12,5	-6,6	-0,8	6,2	26,9	44,8
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	2%	5%	5%
Finansnetto	1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	0,1	-12,6	-6,8	-1,0	6,0	26,7	44,6
<i>EBT-marginal</i>	1%	<i>neg.</i>	-6%	0%	2%	5%	5%
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	-8,0	-13,4
Periodens resultat	0,1	-12,6	-6,8	-1,0	9,9	18,7	31,2
<i>Nettomarginal</i>	1%	<i>neg.</i>	-6%	0%	3%	3%	4%
Base-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	12,0	6,4	2,5	1,3	0,8	0,5	0,3
EV/S	11,4	6,1	2,4	1,3	0,7	0,5	0,3
EV/EBIT	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	44,4	10,2	6,1
Bull-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21,3	40,3	132,2	268,6	470,2	764,0	1,205,7
Aktiverat arbete för egen räkning	0,5	1,0	2,6	4,9	8,4	13,4	20,1
Övriga intäkter	2,2	3,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Totala intäkter	24,0	44,7	137,8	276,6	481,6	780,4	1,228,8
Råvaror och förmodenheter (COGS)	0,0	0,0	-39,6	-90,3	-134,4	-215,0	-322,5
Bruttoresultat	24,0	44,7	98,1	186,2	347,2	565,4	906,3
<i>Bruttomarginal</i>	100%	100%	71%	67%	72%	72%	74%
Övriga externa kostnader	-3,8	-11,5	-14,9	-29,9	-58,1	-72,2	-111,2
Personalkostnader	-19,9	-36,9	-81,2	-146,9	-255,8	-414,6	-652,7
Övriga rörelsekostnader	0,0	-6,2	-3,0	-3,6	-4,3	-4,7	-5,0
EBITDA	0,3	-9,9	-0,9	5,8	28,9	74,0	137,3
<i>EBITDA-marginal</i>	1%	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	2%	6%	9%	11%
Av- och nedskrivningar	-1,4	-2,6	-5,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0
EBIT	-1,1	-12,5	-5,9	-0,2	22,9	68,0	131,3
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	5%	9%	11%
Finansnetto	1,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
EBT	0,1	-12,6	-6,1	-0,4	22,7	67,8	131,1
<i>EBT-marginal</i>	1%	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	5%	9%	11%
Skatt	0,0	0,0	0,0	4,0	-6,8	-20,3	-39,3
Periodens resultat	0,1	-12,6	-6,1	3,6	15,9	47,4	91,8
<i>Nettomarginal</i>	1%	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	1%	3%	6%	7%

APPENDIX

Bull-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	12.0	6.4	2.1	1.0	0.6	0.4	0.2
EV/S	11.4	6.1	2.0	1.0	0.6	0.4	0.2
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	11.9	4.0	2.1
Bear-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	21.3	40.3	89.0	146.9	223.2	321.9	442.8
Aktiverat arbete för egen räkning	0.5	1.0	2.6	4.9	8.4	13.4	20.1
Övriga intäkter	2.2	3.4	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Totala intäkter	24.0	44.7	94.6	154.8	234.6	338.3	465.9
Råvaror och förmödenheter (COGS)	0.0	0.0	-18.0	-53.7	-81.7	-117.8	-162.0
Bruttoresultat	24.0	44.7	76.6	101.1	152.9	220.5	303.8
Bruttomarginal	100%	100%	81%	65%	65%	65%	65%
Övriga externa kostnader	-3.8	-11.5	-18.9	-21.8	-29.4	-39.7	-53.6
Personalkostnader	-19.9	-36.9	-64.3	-84.2	-124.6	-176.8	-240.8
Övriga rörelsekostnader	0.0	-6.2	-2.4	-3.4	-4.0	-4.8	-5.8
EBITDA	0.3	-9.9	-9.0	-8.3	-5.1	-0.8	3.6
EBITDA-marginal	1%	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	1%
Av- och nedskrivningar	-1.4	-2.6	-5.0	-4.0	-6.0	-6.0	-6.0
EBIT	-1.1	-12.5	-14.0	-12.3	-11.1	-6.8	-2.4
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Finansnetto	1.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
EBT	0.1	-12.6	-14.2	-12.5	-11.3	-7.0	-2.6
EBT-marginal	1%	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Skatt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Periodens resultat	0.1	-12.6	-14.2	-12.5	-11.3	-7.0	-2.6
Nettomarginal	1%	neg.	neg.	1%	3%	6%	-1%
Bear-scenario (MSEK)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
P/S	12.0	6.4	3.0	1.9	1.2	0.9	0.6
EV/S	11.4	6.1	2.9	1.8	1.2	0.8	0.6
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	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: <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.

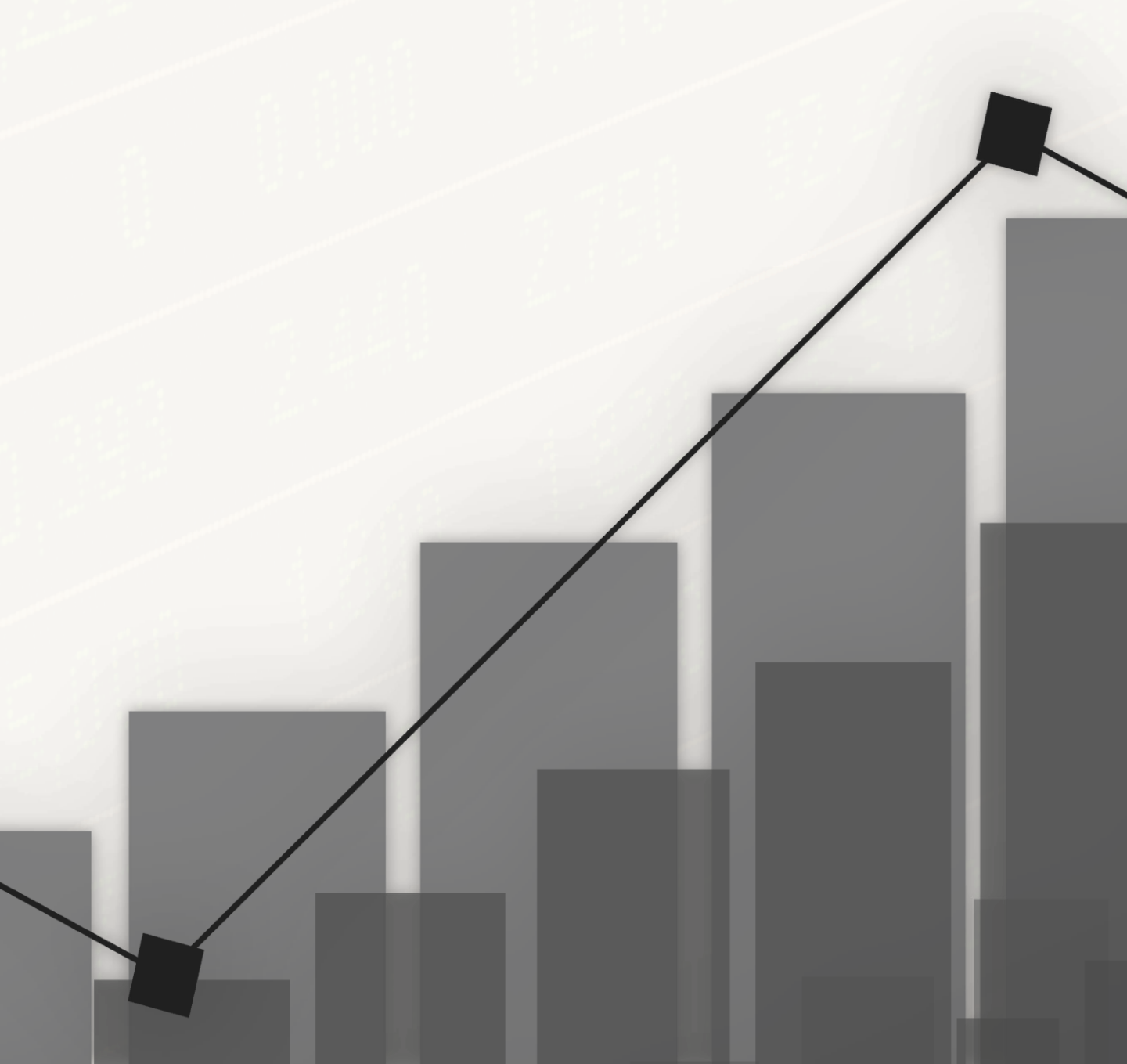
Analytiker äger inte aktier i bolaget.

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