

# GIGGER GROUP (GIG)

KNOCKAR BRANSCHSNITTET



Gigger Group AB ("Gigger" eller "Bolaget") började året med att fylla på kassan med ca 12 MSEK, kort därefter genomfördes förvärvet av Collabs vars verksamhet har fått en flygande start med en ordergång om +7,5 MSEK under årets första kvartal. Giggers Q1-rapport visar tecken på starkt momentum och att förutsättningarna finns för att även Q2-rapporten kommer att visa en fin tillväxt. Analyst Group estimerar att nettoomsättningen för helåret 2021 stiger till ca 110 MSEK, drivet av både organisk tillväxt såväl som förvärv. Med en tillämpad målmultipel härleds ett värde om 3,8 kr (3,0) per aktie i ett Base scenario.

## Stark tillväxt som "knockar" branschsnittet

Under Q1-21 uppgick nettoomsättningen till 10,1 MSEK (8,4), motsvarande en ökning om ca 20 % Y/Y, med ett EBIT-resultat om -7,3 MSEK (-2,5). Jämfört med den genomsnittliga tillväxten för branschen som helhet om 5-10 %, är Giggers prestation om 20 % minst sagt stark, särskilt med tanke på att Q1 är ett form av "lågkonjunkturkvartal" för Gig-branschen som helhet. I linje med det grafiska temat i Giggers Q1-rapport, kan det verkligen sägas att Bolaget "knockar" sina bransch-peers avseende tillväxt under årets inledande månader.

## Engångskostnader belastar kvartalet

Det försämrade kvartalsresultatet, trots nämnda tillväxt, beror framförallt på en ökad kostnadsmassa hänförligt till förvärvet av Collabs, där t.ex. legala kostnader, av naturliga skäl, har belastat kvartalet. Dessutom, till följd av sjukdomar hänförligt till Covid-19 som drabbat Giggers egna organisation har Bolaget blivit tvungna att tillfälligt hyra in externa konsulter och ersättningspersonal, vilket således medfört högre kostnader av engångskaraktär. Slutligen upptäckte Gigger även under årets första månader ett bedrägeriförsök, vilket rent ekonomiskt medfört en kreditering om 1,4 MSEK, och därmed en negativ påverkan på resultatet. Justerat för dessa faktorer drar vi slutsatsen att Giggers kostnadsmassa varit relativt oförändrad jämfört med Q1-20.

## Stark Q2:a kan ligga i korten

Med Q1-rapporten avklarad befinner vi oss nu andra halvan av Q2, ett kvartal som historiskt har varit starkare relativt Q1. I Q1-rapporten skriver Bolaget att de "[...] ser fram emot att leverera en fin rapport för andra kvartalet", vilken kommer offentliggöras senare i augusti. Fram tills dess räknar vi med att det kan komma ett antal intressanta nyheter, vilka kan utgöra bra triggers i aktien.

## Vi höjer vårt värderingsintervall

Gigger utvecklas i snabb takt och med en stark kvartalsrapport i ryggen, samt ett flertal positiva nyheter kommunicerade under de senaste veckorna, har vi gjort vissa justeringar i våra prognoser. Med hänsyn till detta väljer vi att höja vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

AKTIEKURS | 2,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGROS

<b>BEAR</b> 1,7 kr	<b>BASE</b> 3,8 kr	<b>BULL</b> 4,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

GIGGER GROUP AB						
Senast betalt (2021-05-26) (SEK)	2,1					
Antal Aktier (st.)	143 858 799					
Market Cap (MSEK)	302,1					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,4					
Enterprise Value (MSEK)	301,7					
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-31,1 %					
3 månader	+52,6 %					
1 år	n.a.					
YTD	+111,1 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-03-31)						
Osix Sverige AB	14,0 %					
Avanza Pension	4,8 %					
Aksonium Oy	4,8 %					
Hallingström Group AB	2,9 %					
Dynacap Partners AB	2,7 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Claes Persson					
Styrelseordförande	Anders Bruzelius					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #2, 2021	2021-08-27					
PROGROS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
<b>Totala intäkter</b>	<b>44,7</b>	<b>112,7</b>	<b>212,2</b>	<b>355,6</b>	<b>569,0</b>	<b>853,5</b>
COGS	0,0	-29,2	-73,4	-121,2	-192,4	-281,7
Övriga externa kostnader	-11,5	-15,1	-23,0	-32,1	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-36,9	-68,0	-109,7	-195,1	-307,9	-458,2
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-4,8	-5,0	-5,1	-5,8	-6,6
<b>EBITDA</b>	<b>-9,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>17,8</b>	<b>37,5</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	1%	1%	3%	4%
P/S	7,5	2,7	1,4	0,8	0,5	0,4
EV/S	7,5	2,7	1,4	0,8	0,5	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	274,3	143,7	17,0	8,0

# 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.