

INTRESSET FÖR INSURTECH HAR ALDRIG VARIT STÖRRE

År 2020 var ett viktigt år för Greater Than, där Bolaget har renodlat verksamheten genom att avsluta sin försäkringsförmedlingstjänst som var både resurskrävande och som medförde sämre lönsamhet, för att istället fokusera helt på kärnverksamheten, att sälja AI-riskinsikt till b.l.a. försäkringsbolag. Greater Than har därmed lagt en bra grund för att kunna kapitalisera på det påskyndade skiftet i försäkringsbranschen som pandemin medfört, där mer flexibla och individanpassade försäkringslösningar efterfrågas. Greater Than har värderats utifrån 2022 års estimerade försäljning om 42,6 MSEK, och med tillämpad P/S-multipel, härleds ett värde per aktie om 92 kr i ett Base scenario.

■ Försäljningen i Q1-21 i linje med estimat

Nettoomsättningen i Q1-21 uppgick till 3,96 MSEK (2,98), motsvarande en tillväxt om 33 % YoY, vilket var mer eller mindre i linje med våra estimat. Att användartillväxten av betalande försäkringsavtal var upp 7 % YoY anser vi är ett styrketecken då det jämförs med ett kvartal där Greater Than tillhandahöll en B2C-affär för sin Enerfylösning, via Moderna Försäkringar, som avvecklades under Q2-20.

■ Utvecklar världens första motorriskindex

Greater Than kommunicerade nyligen att de börjat utveckla världens första prediktiva motorriskindex som ska agera som en indikator för nuvarande såväl som framtida risknivå ute på våra vägar. Motorriskindexet kommer att kunna ge riktmärken för trafikrisk, på lokal och global nivå, och göra det möjligt att jämföra exempelvis olika marknader. Indexet kommer att kunna följas i realtid, och fungera i princip på samma sätt som en valuta- eller aktiekurs, vilket ger mervärde till Greater Thans kunder.

■ Investeringar inom InsurTech tar nya rekord

Efter rekordåret 2020 fortsätter pengar att strömma in i InsurTech. Under Q1-21 investerades 2,6 mdUSD i InsurTech-bolag, fördelat på 146 transaktioner, vilket innebar nytt *All Time High* i investerat kapital samt antalet transaktioner för ett enskilt kvartal. Det finns även tydliga tecken på att InsurTech får ett bredare internationellt fotfäste, och under Q1-21 genomfördes investeringar i *start ups* i tidigt skede från mer än 24 länder, vilket således var ett rekord. Pandemin har otvivelaktigt påskyndat det strategiska skiftet inom försäkringsbranschen som enbart blir tydligare, och med en AI-teknik i världsklass står Greater Than redo att möta den ökande efterfrågan framgent.

■ Vi behåller vårt värderingsintervall

Omsättningen i Q1-21 var i linje med vår prognosbild, och även om rörelseresultatet kom in starkare än väntat, behåller vi vårt värderingsintervall. Pandemin är fortfarande en oroande faktor på kort sikt, varför vi väljer att inte göra några revideringar i prognoserna, utan inväntar Greater Thans Q2-rapport för 2021 för att då se hur kostnaderna samt *topline* har utvecklats.

AKTIEKURS | 105,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2022 ÅRS PROGNOSE

BEAR 65 kr	BASE 92 kr	BULL 114 kr
----------------------	----------------------	-----------------------

GREATER THAN				
Senast betalt (2020-05-19)	105,5			
Antal Aktier (st.)	12 624 171			
Market Cap (MSEK)	1 331,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-134,2			
Enterprise Value (MSEK)	1 197,6			
V.52 prisintervall (SEK)	124,0– 64,4			
Lista	First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-1,4 %			
3 månader	13,7 %			
1 år	2,9 %			
YTD	37,0 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: GREATER THAN, 2020-03-31)				
Sten Forseke	29,8 %			
Keel Capital	16,1 %			
Cuarto AB	15,2 %			
Carn Capital	4,8 %			
Karin Forseke	4,2 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Liselott Johansson			
Styrelseordförande	Lars Berg			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 2 2021	2021-08-25			
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	11,6	12,9	42,6	60,0
Omsättningstillväxt	-22,9%	10,9%	230,7%	41,0%
Bruttoresultat	13,6	16,2	43,0	54,2
Bruttomarginal (adj.)	70,0%	87,3%	89,3%	90,3%
EBIT	-23,4	-25,2	-6,1	-0,9
EBIT-marginal	Neg.	eg.	neg.	neg.
P/S	68,6	65,5	24,6	19,5
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.
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:

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