

Green Apps Technologies AB ("GAT" eller "Bolaget") är ett ed-techbolag som underlättar för människor att välja naturlig hälsa och en hållbar livsstil. Genom de tekniska plattformarna erhåller GAT en kombination av engångs- och återkommande intäkter, där bredden i antalet intäktsströmmar resulterar i riskdiversifierade kassaflöden. Under år 2022 är siktet inställt på att lansera fler plattformar och genomföra en IPO, samtidigt som möjligheten för ytterligare förvärv finns. Därefter, från år 2023 och framåt, är planen att påbörja den internationella expansionen. Med hänsyn till befintliga värdedrivare estimerar vi att GAT kan öka sin omsättning organiskt till 18 MSEK år 2022, vilket utifrån tillämplig målmultipel resulterar i ett värde per aktie om 1,8 kr i ett Base scenario.

Den globala hälsorörelsen är här för att stanna

Enligt McKinsey (2021) estimeras den globala hälso-marknaden uppgå till en storlek om hela 1,5 triljoner dollar (!), med en årlig tillväxt om 5-10 %. En målgrupp inom denna marknad kan definieras som s.k. LOHAS¹, vilka inom enbart Europa uppskattas utgöra ca 20 % av den totala befolkningen. LOHAS estimeras spendera omkring 500 miljarder dollar årligen på LOHAS-relaterade tjänster och produkter, vilket gynnar en aktör likt Green Apps Technologies.

Hög skalbarhet vid stigande volym

GAT:s intäktsmodell är fördelad på olika plattformar, där den gemensamma nämnaren är god skalbarhet som resulterar i höga bruttomarginaler vid stigande försäljning. Än så länge är GAT:s hemmamarknad Sverige, men under år 2023 är tanken att inleda en internationell expansion. Fram tills dess räknar vi med att Bolaget har hunnit lansera sin tredje plattform, Green Life Talk ("GLT"), och att ytterligare företagsförvärv potentiellt kan ha genomförts.

Fler förvärv och plattformar på gång

Vad gäller förvärv är det något GAT letar efter kontinuerligt, där t.ex. en större andel av Holistic Health Academy ("HHA") förvärvades under inledningen av år 2022. Målbilden framgent är att identifiera företag som kan passa in i den befintliga organisationen och skapa intäkts- och/eller kostnadsmässiga synergier. Utöver förvärv är GAT:s ambition att organiskt lansera fler tekniska plattformar, vilket skulle resultera i ytterligare intäktsströmmar.

Sikte inställt på IPO

Kapitalanskaffningen om 4 MSEK under Q4-21 och investeringen i HHA har varit viktiga steg i ledet mot att genomföra en IPO under 2022. Vid en framgångsrik notering av aktierna finns utrymme för accelererad tillväxt vilket kan komma att återspegla sig i bolagsvärderingen.

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOIS

BEAR
0,8 kr

BASE
1,8 kr

BULL
2,1 kr

GREEN APPS TECHNOLOGIES					
Antal Aktier (st.)	49 634 125				
Market Cap (MSEK)	55,6				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,2				
Enterprise Value (MSEK)	52,4				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Onoterad				
UTVECKLING					
1 månad	n.a.				
3 månader	n.a.				
1 år	n.a.				
YTD	n.a.				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET, PER 2022-04-08)					
NOSIUM AB (publ)	51,7 %				
Ninnie Wikström	15,1 %				
Johanna Bjurström	15,1 %				
Eric Saade	1,2 %				
Jessica Lillsund	0,6 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Ninnie Wikström				
Styrelseordförande	Mette Sörensen				
PROGNOS (BASE), MSEK					
	2021 ⁴	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	8,3	18,3	43,4	58,5	73,7
Bruttoresultat²	6,7	12,0	32,3	46,8	61,0
Bruttomarginal (adj.) ³	79%	63%	73%	79%	82%
Rörelsekostnader	-6,6	-9,4	-15,6	-24,0	-30,2
EBITDA²	0,1	2,6	16,6	22,8	30,8
EBITDA-marginal ³	neg.	12%	37%	38%	41%
P/S	6,7	3,0	1,3	1,0	0,8
EV/S	6,3	2,9	1,2	0,9	0,7
EV/EBITDA	N/M	20,0	3,2	2,3	1,7

¹LOHAS är ett akronym för Lifestyle of Health and Sustainability .

²Inkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

³Exkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

⁴Pro forma.

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 **Green Apps Technologies 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.