

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. GAT:s mål under 2023 är att skala upp befintliga plattformar ytterligare och öka omsättningen. Bolaget bygger också på sin nya föreläsningsplattform, Green Life Talk ("GLT"), som förväntas att lanseras under Q2-23 och därmed tillföra ytterligare ett intäktsben. Plattformen beräknas vara lönsam redan två månader efter lanseringen. Med hänsyn till befintliga värde drivare estimerar vi att GAT kan öka sin omsättning organiskt till 16 MSEK år 2023, vilket utifrån tillämpad målmultipel resulterar i ett värde per aktie om 1,1 kr i ett Base scenario.

▪ Flera värde drivare under kommande 12 månader

Lansering av nya utbildningar, lansering av Green Life Talk, förvärv av nya plattformar och en IPO – allt detta och mycket mer är tänkbare värde drivare för GAT under kommande 12 månader.

▪ 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 2024 är tanken att inleda en internationell expansion. Fram tills dess räknar vi med att Bolaget har växt sin närvaro i Sverige och att befintliga plattformar, såväl som GLT, har börjat generera högre intäkter, samt att ytterligare företagsförvärv potentiellt kan ha genomförts.

▪ Fyller på kassan

Under november/december 2022 genomför GAT en företrädesemission vilken är säkerställd till 50 % genom garantiåtaganden. Vid full teckning tillförs Bolaget ca 10,1 MSEK före emissionskostnader, där likviden är öronmärkt för tillväxtfrämjande aktiviteter och för att expandera verksamheten.

▪ Den globala hälsorörelsen är stark

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. LOHAS⁶, 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.

⁶LOHAS är ett akronym för Lifestyle of Health and Sustainability .

VÄRDERINGSINTERVALL 2023 ÅRS PROGNOSEN

BEAR
0,5 kr

BASE
1,1 kr

BULL
1,5 kr

GREEN APPS TECHNOLOGIES					
Antal Aktier (st.)	77 451 187 ¹				
Bolagsvärde (MSEK)	30,2 ¹				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,6 ¹				
Enterprise Value (MSEK)	21,6 ¹				
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)					
NOSIUM AB (publ)	42,3 %				
Ninnie Wikström	14,5 %				
Johanna Bjurström	14,5 %				
Eric Saade	1,2 %				
Jessica Lillsund	0,6 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Ninnie Wikström				
Styrelseordförande	Sara Lindell				
PROGNOS (BASE), MSEK	2021 ⁴	2022E ⁵	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	1,3	8,1	16,0	36,7	50,8
Bruttoresultat²	1,4	5,7	13,0	31,6	45,0
Bruttomarginal (adj.) ³	95%	70%	78%	85%	88%
Rörelsekostnader	-2,2	-7,4	-9,0	-18,4	-23,9
EBITDA²	-0,8	-1,7	4,0	13,2	21,2
EBITDA-marginal ³	neg.	neg.	22%	35%	41%
P/S	23,1	3,7	1,9	0,8	0,6
EV/S	16,5	2,7	1,4	0,6	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	5,4	1,6	1,0

¹Givet fulltecknad företrädesemission under november/december 2022 samt antagen nettolikvid.

²Inkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

³Exkl. aktiverat arbete och övriga intäkter.

⁴Siffror är för Green Apps Technologies AB på Stand-alone-basis.

⁵Siffror för 2022 och framåt är för Green Apps Technologies AB som koncern.

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.