

GIGGER GROUP (GIG)

MARSCHERAR SNABBT FRAMÅT



Förvärvsmaskinen Gigger Group (alt. "Bolaget") springer fortsatt snabbt framåt och med en kraftig tillväxt under Q2-21 om nära 150 % och det nyliga tillträdet av Happyr är bågen spänd inför hösten. Senaste rapporten gav oss klara besked om vart Gigger Group är på väg, där Bolaget överträffade våra estimat såväl som branschkollegornas prestation, och för helåret 2021 estimerar vi en nettoomsättning om ca 111 MSEK, drivet både organiskt och via förvärv. Vi upprepar vår fortsatt positiva syn på Gigger Group där vi fortsatt ser ett motiverat värde per aktie om 3,8 kr i ett Base scenario.

Finns mer att hämta från dagens nivåer

Under Q2-21 uppgick omsättningen till ca 21 MSEK (8), motsvarande en total ökning om ca 150 % Y-Y. I relation till marknaden i övrigt, där branschkollegor överlag uppvisade tillväxttal omkring 50 %, är Gigger Groups prestation minst sagt stark. LTM uppgår nu omsättningen till 55 MSEK, vilket motsvarar en rullande P/S-multipel om 5,6x. En illustrativ jämförelse kan göras med t.ex. internationella Freelancer som under Q2-21 uppvisade en tillväxt om -5 %, med en rörelsemarginal om -4,1 %, och nu värderas till P/S 6,8x. (LTM). I jämförelse anser vi att Gigger Group nuvarande värdering inte återspeglar prestationen, varför vi ser en fortsatt god uppsida i aktien.

Kostnader i linje med estimat

Andra kvartalets EBITDA-resultat om -1,9 MSEK (-0,3), motsvarande en minskning om 0,6 MSEK, beror framförallt på kostnader av engångskaraktär. Dessa har uppstått till följd av t.ex. förvärvet av Collabs och Happyr, avslut med True Heading Patent AB, utvecklingskostnader hänförliga till G2-plattformen m.m. Att det kostar att växa är inget nytt och om det är rätt typ av investeringar, som görs, brukar den kortsiktiga effekten överträffas av det mer långsiktiga utfallet. I våra estimat hade vi räknat med att kostnadsbasen skulle öka under Q2, varför vi inte drar några större växlar från ett enskilt kvartal utan snarare ser det som nödvändigt för att den långsiktiga prestationen ska kunna möjliggöras.

Förvärvet av Happyr ger direkta synergier

Gigger Group har nyligen tillträtt AI- och jobbmatchningsbolaget Happyr som med en SaaS-lösning ser till att rätt person matchas med rätt arbetsgivare. Med en databas överstigande 300 000 användare, där den årliga tillväxten uppgår till 25 %, möjliggörs omedelbara intäkts synergier då denna databas enkelt kan konvertera in i koncernens plattform.

Vi upprepar vårt värderingsintervall

Gigger Group utvecklas i snabb takt och med en stark kvartalsrapport i ryggen, samt ett flertal positiva nyheter kommunicerade under de senaste veckorna, följer Bolaget våra estimat. Med hänsyn till detta väljer vi att behålla vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

AKTIEKURS | 1,65 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNOSS

BEAR 1,7 kr	BASE 3,8 kr	BULL 4,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

GIGGER GROUP AB						
Senast betalt (2021-08-23) (SEK)	1,65					
Antal Aktier (st.)	183 862 189 ¹					
Market Cap (MSEK)	303,4 ¹					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,2					
Enterprise Value (MSEK)	295,2 ¹					
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	+17,4 %					
3 månader	+21,7 %					
1 år	n.a.					
YTD	+68,4 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-06-30)						
Osix Sverige AB	10,5 %					
Fam. Damm AB	7,0 %					
Avanza Pension	6,4 %					
Aksonium Oy	4,3 %					
Dirk Jan Luiting	1,8 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Claes Persson					
Styrelseordförande	Anders Bruzelius					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #3, 2021	2021-11-29					
PROGNOSS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	115,9	212,2	355,6	569,0	853,5
COGS	0,0	-14,0	-73,4	-121,2	-192,4	-281,7
Övriga externa kostnader	-11,5	-20,1	-23,0	-32,1	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-36,9	-92,1	-109,7	-195,1	-307,9	-458,2
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-2,9	-5,0	-5,1	-5,8	-6,6
EBITDA	-9,9	-13,2	1,1	2,1	17,8	37,5
EBITDA-marginal	neg.	neg.	1%	1%	3%	4%
P/S	7,5	2,7	1,5	0,9	0,5	0,4
EV/S	7,3	2,7	1,4	0,8	0,5	0,3
EV/EBITDA	neg.	neg.	268,3	140,6	16,6	7,9

¹Antalet aktier inkluderar de som tillkommer för betalning av förvärvet av Happyr.

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.