

Syncro Group (alt. ”Koncernen”) avslutade 2021 starkt och idag uppgår Koncernens nettoomsättning *Pro-forma* till 177 MSEK, att jämföra med 45 MSEK i rapporterad försäljning år 2020. Under de senaste tolv månaderna har Syncro Group gjort ett antal förvärv och idag består bolagsgruppen av dotterbolag som kan dra nytta av kors synergier sinsemellan. Under 2022 räknar vi med att huvudfokus kommer vara att konsolidera de verksamheter som har knutits till Syncro Group, och att merparten av arbetet kommer vara inriktat mot att realisera nämnda synergier så att lönsamheten kan stiga för Koncernen som helhet. Fler förvärv är inte omöjligt, samtidigt som vi inte räknar med det i våra finansiella modeller för 2022. Vi upprepar vår positiva syn på Syncro Group där vi ser ett motiverat värde per aktie om 2,2 kr på 2022 års prognos i ett Base scenario.

▪ Avslutar 2021 starkt

Den rapporterade nettoomsättningen för Q4-21 landade på 40,5 MSEK (13,7), motsvarande en ökning om hela 196 % Y/Y. EBITDA-resultatet var dock fortsatt negativt (-9,9 MSEK), samtidigt som Koncernen, till följd av ett effektivt nyttjande av rörelsekapitalet, kunde uppvisa ett positivt kassaflöde från verksamheten om +33 MSEK under Q4-21. Att de totala intäkterna, vilka uppgick till 100 MSEK för helåret 2021, var helt i linje med den uttalade målsättningen som kommunicerades till marknaden för ca tolv månader sedan, ser vi som förtroendeingivande. Vi anser att Syncro Group lämnar 2021 med bra vind i ryggen och att förutsättningar finns för att Koncernen ska kunna presentera starka kvartal under det kommande året.

▪ Tillväxt och lönsamhet är primära värde drivare

Under 2022 ingår det senaste förvärvet av CUBE i sin helhet, såväl som Happyr och Collabs, samt att vi räknar med att Syncro Groups UK-satsning i högre grad kommer att synas i siffrorna jämfört med 2021. Detta borde rimligen resultera i förutsättningar för att Koncernen ska kunna öka sin tillväxt även under 2022, vilken vi räknar med kommer vara primärt organisk. Givet att detta kan ske i kombination med ökad lönsamhet, där vi i ett Base scenario ser ett positivt EBITDA-resultat som tänkbart under andra halvan av året, bör detta resultera i en stark värde drivare.

▪ Överdrivet fall i aktien

Syncro Group står inför ett spännande år där vi räknar med att även UK-verksamheten kommer att ta fart på riktigt. Till följd av årets inledande börs klimat där vi har kunnat observera en omfattande sektorrotation, förändringar i den globala penningpolitiken och ökade riskpremier, har Syncro Groups aktie, likt många andra, straffats. Rent fundamentalt ser vi dock att Koncernen utvecklas i rätt riktning, varför vi fortsatt anser att Syncro Group är undervärderade och till rådande bolagsvärde ser vi en attraktiv *risk reward*.

AKTIEKURS | 0,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNO S

BEAR	BASE	BULL
0,8 kr	2,2 kr	2,8 kr

SYNCR O GROUP AB

Senast betalt (2022-02-18) (SEK)	0,8
Antal Aktier (st.)	245 860 422
Market Cap (MSEK)	196,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	17,3
Enterprise Value (MSEK)	214,0
V.52 prisintervall (SEK)	0,7 – 3,3.

Lista Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-14,3 %
3 månader	-44,6%
1 år	-38,5 %
YTD	-28,0 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-12-31)

Osix Sverige AB	6,6 %
Formue Nord A/S	6,0 %
Avanza Pension	5,0 %
Thinkberry AB	4,6 %
Ebbe Damm	3,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Magnus Winterman
Styrelseordförande	Anders Bruzelius

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #1 2022	2022-05-24
-------------------------	------------

PROGNO S (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	212,2	295,3	501,3	758,0
COGS	0,0	-12,1	-68,2	-112,1	-184,7	-275,6
Övriga externa kostnader	-11,5	-30,1	-26,8	-32,1	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-110,7	-135,1	-239,8	-363,2
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-5,0	-5,1	-5,8	-6,6
EBITDA	-9,9	-25,7	1,5	10,9	25,9	43,1
EBITDA-marginal	neg.	neg.	1%	4%	5%	6%
P/S	4,9	2,2	0,9	0,7	0,4	0,3
EV/S	5,3	2,3	1,0	0,7	0,4	0,3
EV/EBITDA	neg.	neg.	142,6	19,6	8,3	5,0

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