

Syncro Group (alt. ”Koncernen”) presenterade nyligen sin Q1-rapport där omsättningen ökade med totalt 276 %, varav 80 % organiskt. Fokus under årets resterande månader kommer vara att fortsätta växa verksamheten, fortsätta ta marknadsandelar och arbeta för att öka lönsamheten. Detta ska uppnås dels organiskt, dels att ytterligare förvärv kan komma att genomföras under året. Trots en turbulent omvärld anser vi att Syncro Group fortsätter ta steg framåt, och utifrån gjorda estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering härleder vi ett värde per aktie om 1,7 kr på 2022 års prognos.

Kraftig tillväxt under årets inledande månader

Med Q1-rapporten presenterad kan vi konstatera att omsättningen under årets första kvartal uppgick till 37,9 MSEK (10,1) motsvarande en total ökning om 276 % Y-Y och organiskt 80 %, med ett EBITDA-resultat om -9,7 MSEK (-6,8). Generellt är första kvartalet säsongsmässigt svagt, varför vi anser att den organiska tillväxten, vilken är helt hänförlig till Gigger, är en stark prestation.

Rådande marknad kan ge möjligheter

Med hänsyn till rådande marknadsklimat kommer troligen intressanta investeringsmöjligheter att uppstå, till en potentiellt lägre prislapp än tidigare, vilket kan spela ut väl för Syncro Group och/eller befintliga bolag inom Koncernen. Koncernens likvida medel uppgick till 20 MSEK vid utgången av mars och under inledningen av april tillfördes Syncro Group ca 12 MSEK före emissionskostnader via inlösen av TO2 B samt en riktad emission. Skulle detta kapitaltillskott ha ”tillgodoräknats” sista balansdagen för Q1 (den 31 mars), hade Syncro Groups likvida medel uppgått till ca 32 MSEK. Vi ser detta som en god förutsättning för att Syncro Group ska kunna genomföra ytterligare investeringar framgent, t.ex. nya förvärv.

Uppdaterat värderingsintervall

Med Q1-rapporten presenterad, där nettoomsättningen uppgick till ca 38 MSEK, ser vi fortsatt att Syncro Group ligger i fas för att nå vår helårsprognos för 2022, varför vi väljer att i denna uppdatering lämna våra estimat oförändrade. Vad gäller vår applicerade P/S-multipel har vi däremot antagit en försiktigare ansats och justerar från tidigare 2,6x till istället 2,2x på 2022 års prognos. Förklaringen är en stigande riskpremie i marknaden såväl som ett ökat avkastningskrav, vilket resulterar i ett lägre värderingsintervall. Med det sagt vill vi understryka att vi fortsatt anser att Syncro Group rent operativt tar steg i rätt riktning, men att det inte går att ignorera befintligt marknadssentiment ur ett värderingsperspektiv. Likväl ser vi fortsatt uppvisa i vårt Base scenario och menar att aktien är undervärderad.

AKTIEKURS | 0,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOS

BEAR	BASE	BULL
0,4 kr	1,7 kr	2,1 kr

SYNCRO GROUP AB						
Senast betalt (2022-06-01) (SEK)	0,4					
Antal Aktier (st.)	273 304 000					
Market Cap (MSEK)	109,3					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,0					
Enterprise Value (MSEK)	114,3					
V.52 prisintervall (SEK)	0,4 – 2,2					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-18,8 %					
3 månader	-55,3%					
1 år	-76,2 %					
YTD	-59,5 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2022-03-31)						
Osix Sverige AB	6,0 %					
Thinkberry AB	5,5 %					
Markku Mäkinen	4,6 %					
Avanza Pension	4,6 %					
Formue Nord A/S	4,3 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Magnus Winterman					
Styrelseordförande	Anders Bruzelius					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #2 2022	2022-08-30					
PROGNOS (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	2,7	1,2	0,5	0,4	0,2	0,1
EV/S	2,8	1,3	0,5	0,4	0,2	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	76,2	10,5	4,4	2,7

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.