

Syncro Group (alt. ”Koncernen”) presenterade nyligen sin Q2-rapport där nettoomsättningen steg med 137 %. Tillväxten är således fortsatt hög, samtidigt som Koncernen måste närma sig en högre lönsamhet i rörelsen. Under kommande kvartal är det därför av stor vikt att synergier från tidigare genomförda förvärv kan börja utvinnas på en högre nivå. Parallellt med detta måste Syncro Group, likt många andra, tackla det rådande marknadsläget och den just nu turbulenta omvärlden. Utifrån gjorda estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering härleder vi ett värde per aktie om 1,5 kr (1,7) på 2022 års prognos i ett Base scenario.

Stark tillväxt under kvartalet

Under Q2-22 uppvisade Syncro Group en hög tillväxt, där den totala nettoomsättning uppgick till 49,7 MSEK (21,0), motsvarande en tillväxt om 137 %, varav 70 % var organisk. Med en relativt högre kostnadsbas, i relation till jämförbar period 2021, sjönk dock EBITDA-resultatet till -8,5 MSEK (-1,9). Jämfört med Q1-22 (-9,7 MSEK) är det dock en marginell förbättring. Under kommande kvartal är det fortsatt viktigt att Syncro Group i tillräckligt snabb takt kan implementera de förväntade synergieffekter från tidigare genomförda förvärv, för att snabbare närmare sig lönsamhet.

Huvudfokus är just nu Norden

Med hänsyn till rådande omständigheter har Syncro Groups fortsatta UK-satsning för tillfället lagts på is. Vi tolkar det som att Koncernens nuvarande strategi är att primärt fokusera på den nordiska marknaden under kommande månader, och därigenom inte dra på sig ytterligare expansionsrelaterade kostnader från UK. Vi anser att detta är ett klokt val på kort sikt, samtidigt som vi, såväl som Syncro Group, fortsatt anser att en satsning inom UK skulle kunna utgöra en bra värde drivare över tid för Koncernen.

Uppdaterat värderingsintervall

Med Q2-rapporten presenterad gör vi endast mindre justeringar i vår försäljningsprognos för 2022, då vi anser att Syncro Group fortsatt ligger i nära linje med våra tidigare estimat. Sett till Koncernens rörelse-kostnader under H1-22 har dessa dock varit högre än väntat, varför vi i denna analysuppdatering räknar med ett lägre EBITDA-resultat för helåret 2022. Vad gäller vår applicerade P/S-multipel justerar vi denna något från tidigare 2,2x till istället 2,0x på 2022 års prognos. Förklaringen är en fortsatt 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.

AKTIEKURS | 0,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNO S

BEAR 0,3 kr	BASE 1,5 kr	BULL 1,9 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

SYNCR O GROUP AB						
Senast betalt (2022-09-07) (SEK)	0,4					
Antal Aktier (st.)	273 304 000					
Market Cap (MSEK)	109,3					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	16,3					
Enterprise Value (MSEK)	125,6					
V.52 prisintervall (SEK)	0,4 – 2,2					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-8,7 %					
3 månader	-10,3 %					
1 år	-74,9 %					
YTD	-62,4 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2022-06-30)						
Markku Mäkinen	6,0 %					
Osix Sverige AB	6,0 %					
Thinkberry AB	5,6 %					
Avanza Pension	4,7 %					
Ebbe Damm	3,5 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Magnus Winterman					
Styrelseordförande	Ebbe Damm					
FINANSIELL KALENDER						
Kvartalsrapport #3 2022	2022-11-30					
PROGNO S (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	214,4	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	-33,8	-32,1	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-158,9	-175,2	-239,8	-363,2
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,2	-2,1	-5,8	-6,6
EBITDA	-9,9	-25,7	-46,8	-26,2	25,9	43,1
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	5%	6%
P/S	2,7	1,2	0,5	0,4	0,2	0,1
EV/S	3,1	1,4	0,6	0,4	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	4,9	2,9

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.