

Syncro Group (alt. "Koncernen") presenterade nyligen sin Q3-rapport vilken likt tidigare visade på en hög total tillväxt, såväl som organisk. En viktig pusselbit framåt för att kunna kombinera en fortsatt tillväxt med en också stigande lönsamhet blir, utöver de kommunicerade kostnadseffektiviseringarna om 20 MSEK, att Collabs nya 360-plattform resulterar i en kraftigt inflöde av nya kunder. En drivare till detta förväntas vara den nya *Freemium*-modellen, vilken sänker införsäljningströsklarna och ger kunder bättre förutsättningar att generera en hög ROI. Fler kunder till Collabs bör samtidigt kunna innebära detsamma för CUBE och Gigger. Utifrån gjorda estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analys-uppdatering härleder vi därmed ett värde per aktie om 1,6 kr på 2023 års prognos i ett Base scenario.

▪ En sammanfattning av tredje kvartalet

Under Q3-22 uppvisade Syncro Group en hög tillväxt, där den totala nettoomsättningen uppgick till 46 MSEK (20), motsvarande en tillväxt om 134 %, varav 73 % var organisk. Bruttomarginalen om ca 81 % var förvisso bättre i förhållande till föregående kvartal i år (Q2-22), men med en relativt hög kostnadsbas sjönk EBITDA-resultatet till -8,2 MSEK (-7,1). Jämfört med Q2-22 (-8,5 MSEK) var dock resultatet oförändrat.

▪ Lansering av Collabs Freemium och Payout

Flera av de stora varumärkena omfördelar sina marknadsföringsinvesteringar mot sociala medier och personer med inflytande och förmåga att leverera räckvidd till specifika målgrupper, samtidigt som traditionella medier förlorar effektivitet. Med Collabs nylanserade 360-plattform möjliggörs samarbeten mellan varumärken och influencers i ett globalt sammanhang, där utrymme bör finnas att kunna driva marknadsföringsaktiviteter som kan resultera i omfattande ekonomiska värden från tio olika marknader enbart via Collabs plattform under 2023. Strategin är att erbjuda plattformen gratis genom Collabs Freemium, vartefter en transparent avgift kan genereras från själva transaktionen mellan företag och kreatör via Collabs Payout.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Analyst Group anser att Syncro Group är lågt värderat givet vår förväntan om kommande tillväxt under år 2023 och framåt, där lanseringen av Collabs Freemium och Payout är mycket viktiga drivare. I kombination med nämnda kostnadseffektiviseringar bör det bidra till att Koncernen kan visa svarta siffror under år 2023. Vi justerar därför vårt tidigare värderingsintervall i samtliga våra scenarion Base-, Bear- och Bull. Vi ser således att det fortsatt finns en god *risk/reward* på nuvarande nivåer.

AKTIEKURS | 0,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2023 ÅRS PROGNO S

BEAR 0,4 kr	BASE 1,6 kr	BULL 2,4 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

SYNCR O GROUP AB							
Senast betalt (2022-12-08) (SEK)	0,3 ¹						
Antal Aktier (st.)	280 562 059						
Market Cap (MSEK)	84,2						
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	14,1						
Enterprise Value (MSEK)	98,3						
V.52 prisintervall (SEK)	0,2 – 1,3						
Lista	Spotlight Stock Market						
UTVECKLING							
1 månad	-29,9 %						
3 månader	-31,4 %						
1 år	-79,7 %						
YTD	-74,2 %						
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2022-09-30)							
Markku Mäkinen	6,1 %						
Osix Sverige AB	5,8 %						
Thinkberry AB	5,5 %						
Avanza Pension	4,6 %						
Ebbe Damm	3,6 %						
VD OCH ORDFÖRANDE							
Verkställande Direktör	Ebbe Damm						
Styrelseordförande	Ronny Elenius						
FINANSIELL KALENDER							
Kvartalsrapport #4 2022	2023-02-28						
PROGNO S (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	
Totala intäkter	44,7	100,0	200,9	311,2	511,3	760,7	
COGS	0,0	-12,1	-43,7	-85,0	-129,8	-189,0	
Övriga externa kostnader	-11,5	-30,1	-31,7	-21,1	-40,1	-52,5	
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-160,9	-195,8	-325,8	-488,0	
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5	
EBITDA	-9,9	-25,7	-35,6	8,8	15,1	30,7	
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	3%	3%	4%	
P/S	2,1	0,9	0,4	0,3	0,2	0,1	
EV/S	2,4	1,1	0,5	0,3	0,2	0,1	
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	11,1	6,5	3,2	

¹Senast betalt 2022-12-08 kl 14:30

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.