

Fortsatt förbättrad lönsamhet är högsta prioritet

Syncro Group (alt. "Koncernen") presenterade nyligen sin Q4-rapport vilken överträffade våra försäljningsprognoser. Dessutom uppvisade dotterbolagen operativ lönsamhet (EBITDA). Bevisade resultatförbättringar, i kombination med den förväntade effekten från genomförda kostnadsbesparingar, borde ge förutsättningar för att även Syncro Group som koncern ska kunna uppvisa en lönsam tillväxt under helåret 2023. Utifrån gjorda estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi vårt härledda värde per aktie om 1,6 kr (1,6) på 2023 års prognos i ett Base scenario.

▪ Avslutade 2022 med kraftig tillväxt...

Under Q4-22 uppvisade Syncro Group en hög tillväxt, där den totala nettoomsättningen uppgick till 60,0 MSEK (40,5), motsvarande en tillväxt om 48 %. Bruttomarginalen var fortsatt hög och uppgick till ca 80 %, vilket i kombination med en lägre kostnadsbas gjorde att Koncernen som helhet uppvisade ett, om än fortfarande negativt, förbättrat EBITDA-resultat om -6,9 MSEK (-9,9).

▪ ... såväl som operativ vinst i dotterbolagen

Även om Syncro Group som helhet ännu inte är lönsamma, kunde dotterbolagen CUBE, Gigger, Collabs och Happyr uppvisa ett samlat EBITDA-resultat om 0,5 MSEK (-2,2) under sista kvartalet 2022. Koncernen uppvisar därmed operativ lönsamhet, ett tydligt tecken på att det förändringsarbete som inleddes under hösten 2022, i kombination med förväntade synergier mellan dotterbolagen, har börjat ge effekt. Med nuvarande förutsättningar i termer av förväntad tillväxt, tillsammans med en lägre kostnadsbas till följd av initierade kostnadsbesparingar, borde Syncro Group även som koncern kunna uppvisa lönsamhet omkring halvårsskiftet 2023.

▪ Collabs Freemium har lanserats framgångsrikt

Collabs har under inledningen av februari lanserat sin Freemium-plattform där efterfrågan, enligt bolaget, har överträffat de interna prognoserna. Collabs Freemium har hittills onboardat 60 kunder och målsättningen är att onboarda de 100 första kunderna innan februari månad är slut, och tillsammans med dessa förfinna strategin innan fler kunder adderas till plattformen. En tydlig synergi är dessutom att CUBE nu har möjlighet att erbjuda Collabs plattform som en del av sitt byråerbjudande, vilket både vidgar och effektiviserar CUBE:s erbjudande.

▪ Värderingsintervallet kvarstår

Syncro Group har levererat en stark avslutning på 2022 och utvecklas i rätt riktning. Q4-rapporten var något över vår förväntan varför vi känner oss bekväma med att behålla våra estimat för helåret 2023. Vi väljer att i denna analysuppdatering upprepa vårt tidigare värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,4 kr

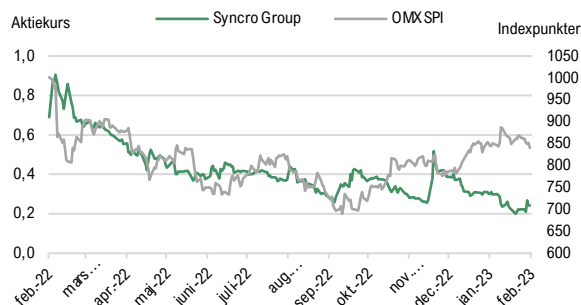
Base
1,6 kr

Bull
2,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-02-27)	0,23
Antal Aktier (st.)	280 562 059
Market Cap (MSEK)	64,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	16,0
Enterprise Value (MSEK)	80,5
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-16

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Markku Mäkinen	6,1 %
Thinkberry AB	5,4 %
Avanza Pension	4,8 %
Osix Sverige AB	4,7 %
Leoett Holding AB	4,2 %

Prognoser (MSEK)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	208,1	311,2	511,3	760,7
COGS	0,0	-12,1	-47,0	-85,0	-129,8	-189,0
Externa kostnader	-11,5	-30,1	-32,7	-21,1	-40,1	-52,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-161,5	-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	-33,2	8,8	15,1	30,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	3%	3%	4%
P/S	1,6	0,7	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/S	2,0	0,9	0,4	0,3	0,2	0,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	9,1	5,3	2,6

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 fransäger 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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.