

Målet om lönsamhet under 2023 kvarstår

Syncro Group (alt. "Koncernen") presenterade nyligen sin Q1-rapport vilken visade hög tillväxt under årets inledande månader, såväl som ett förbättrat resultat, om än fortfarande negativt. Koncernen följer därmed sin lagda plan för 2023 där målet är att bli ett globalt skalbart och lönsamt bolag i år. Utifrån gjorda estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi därmed vårt härledda bolagsvärde om 450 MSEK (450) i ett Base scenario vid utgången av 2023. Till följd av ett ökat antal utestående aktier sedan vår senaste analysuppdatering i februari, justeras dock värdet per aktie till 1,3 kr i ett Base scenario. Detta är dock enbart en teknisk justering och innebär inte en förändring av det tidigare värderingsintervallet.

▪ Bra tillväxt och minskade kostnader

Under årets första kvartal uppvisade Syncro Group en hög tillväxt där den totala nettoomsättningen uppgick till 46,0 MSEK (37,9), motsvarande en tillväxt om 22 %. Bruttomarginalen var fortsatt hög och ökade till ca 76 % (70), vilket i kombination med en lägre kostnadsbas gjorde att Koncernen som helhet uppvisade ett, om än fortfarande negativt, förbättrat EBITDA-resultat om -7,4 MSEK (-9,7). Jämfört med första kvartalet 2022 är det en förbättring om 24 %, vilket visar att Koncernen är på rätt väg och att det kostnadsbesparingsprogram som initierades under hösten 2022 har börjat ge effekt.

▪ Högt tempo i verksamheten

Senaste tre månaderna har Syncro Group hållit ett högt tempo i verksamheten där bl.a. CUBE har ingått avtal, samarbeten och partnerskap med ett flertal aktörer, såväl som att dotterbolaget har lanserat ett helt nytt affärsben; *TikTok-studios*. Även Collabs har lanserat en ny tjänst – *Collabs Growth* – där Collabs samarbetade med några av de största e-handelsvarumärkena i Norden för att lansera tjänsten och fick redan på några dagar sex konkreta projekt som lanserades under mars månad, vartefter fler förfrågningar har inkommit dagligen. Via Collabs Growth kan e-handelsvarumärken snabbt och effektivt även driva konvertering och försäljning utan vare sig licenskostnader eller fasta mediabudgetar.

▪ Upprepar värderingsintervallet

Q1-rapporten visar försäljningsmässigt att Syncro Group är på rätt väg och även om 84 % av vår helårsprognos återstår att uppfylla på tre kvartal, kan befintliga affärsinflöden komma att ge bra bidrag i år. Vi väljer därför att lämna vår omsättningsprognos oförändrad i samband med denna analysuppdatering och kommer att invänta ytterligare ett kvartal innan eventuell revidering. Vad gäller värderingsintervallet lämnar vi därför detta oförändrat, dock justeras värdet per aktie i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear till följd av ett ökat antal aktier från den tidigare inlösen av TO3 och den riktade emissionen. Således blir värdet per aktie lägre i alla våra scenarion, vilket dock enbart är en teknisk justering då som sagt bolagsvärdet är konstant.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,3 kr

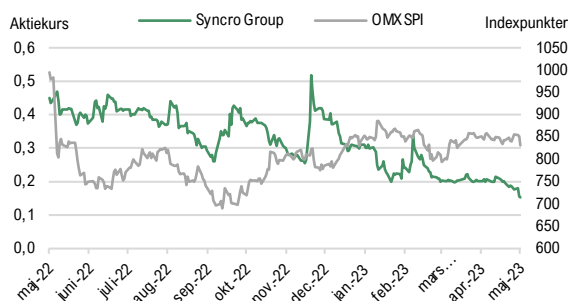
Base
1,3 kr

Bull
2,0 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-24)	0,15
Antal Aktier (st.)	335 440 097
Market Cap (MSEK)	50,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	33,0
Enterprise Value (MSEK)	83,3
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-31

KURSUVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Markku Mäkinen	7,7 %
Olle Stenfors	6,6 %
Thinkberry AB	5,5 %
Avanza Pension	5,1 %
Osix Sverige AB	4,7 %

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	1,2	0,6	0,3	0,2	0,1	0,1
EV/S	2,1	0,9	0,4	0,3	0,2	0,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	9,4	5,5	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 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.