

Ser ökad aktivitet inför hösten

Syncro Group (alt. "Koncernen") har tidigare presenterat sin Q2-rapport vilken kom in något svagare än vad vi hade räknat med. Samtidigt skriver Syncro Group att hösten har startat mycket starkt och att dotterbolagen upplever ett stort intresse från kunder, vilket är tydligt med tanke på hur pass många avtal som Koncernen har vunnit den senaste tiden. Hösten ser ut att bli intensiv och med en nyss påfylld kassa via den tidigare företrädesemissionen har Syncro Group bränsle i tanken för att kunna gasa på. Till följd av ett ökat antal utestående aktier sedan vår senaste analysuppdatering i maj, förklarar av nämnda företrädesemission, såväl som en uppdaterad prognos för 2023, justerar vi vårt värde per aktie till 0,4 kr i ett Base scenario för Syncro Group.

▪ Något lägre omsättning under årets andra kvartal

Under årets andra kvartal uppvisade Syncro Group en negativ tillväxt där den totala nettoomsättningen uppgick till 45,2 MSEK (49,7), motsvarande en minskning om 9 %. Bruttomarginalen var dock fortsatt hög och uppgick till ca 77 % (77), vilket i kombination med en lägre kostnadsbas gjorde att Koncernen som helhet uppvisade ett, om än fortfarande negativt, förbättrat EBITDA-resultat om -8,2 MSEK (-8,5). Sett till kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick detta till -41 tSEK, således *break even*, under årets andra kvartal vilket vi såklart ser positivt på.

▪ Hög aktivitet i dotterbolaget

Under de senaste månaderna har dotterbolaget CUBE ingått ett flertal avtal med olika kunder och tempot är högt. Under juni ingick CUBE först ett avtal som löper över sju månader till ett värde om 2,2 MSEK, vilket innefattar strategisk influencer marketing med fokus på TikTok och Instagram. Knappt tre veckor efter det vann CUBE ytterligare en affär där ordervärdet uppskattades till ca 3,2 MSEK under 2023. Drygt en månad senare stod det klart att CUBE kunde tillgodoräkna sig ännu en order, motsvarande ett värde om 2,7 MSEK. Inom mindre än tre månader har CUBE således tecknat avtal till ett värde om totalt 8,1 MSEK. En viktig grundpelare i leveransen av affärerna är Collabs plattform och det är tydligt att dotterbolagen har starka synergier mellan varandra.

▪ Justerat värderingsintervall

Q2-rapporten var försäljningsmässigt något svagare än vad vi hade räknat med, samtidigt som vi kan se tecken, i linje med den föregående Q1-rapporten, på att Syncro Group är på rätt väg. På helårsbasis behöver vi dock justera den förväntade försäljnings- och resultatillväxten vilket i kombination med ett ökat antalet utestående aktier till följd av den tidigare genomförda företrädesemissionen, resulterar i ett uppdaterat värde per aktie i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,1 kr

Base
0,4 kr

Bull
0,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-09-20)	0,05
Antal Aktier (st.)	585 046 877
Market Cap (MSEK)	29,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	37,8
Enterprise Value (MSEK)	67,1
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-30

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2023-06-30)

Olle Stenfors	6,6 %
Markku Mäkinen	5,8 %
Thinkberry AB	4,6 %
Avanza Pension	4,5 %
Osix Sverige AB	3,9 %

Prognoser (MSEK)	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	208,1	263,3	511,3	760,7
COGS	0,0	-12,1	-47,0	-54,8	-129,8	-189,0
Externa kostnader	-11,5	-30,1	-34,7	-26,7	-40,1	-52,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-161,5	-201,2	-325,8	-488,0
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,1	-0,2	-0,5	-0,5
EBITDA	-9,9	-25,7	-35,2	-19,7	15,1	30,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	3%	4%
P/S	0,7	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
EV/S	1,7	0,7	0,3	0,3	0,1	0,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	4,5	2,2

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.