

## Siktar på lönsamhet nästa år

Syncro Group (alt. "Koncernen") har presenterat sin Q3-rapport och meddelade i samband med det en ny tillväxtstrategi, vilken bl.a. innebär att Koncernen kommer att rikta sig till fler segment och därmed öppna upp ytterligare intäktsströmmar. Det kommer att öka sannolikheten för att Syncro Group ska kunna realisera den potential och skalbarhet som finns inom koncernens plattform. Vad gäller målet om lönsamhet tar Koncernen fortsatt kliv framåt och nuvarande målsättning är att visa svarta siffror under nästa år. Utifrån uppdaterade helårsprognoser för 2023-2025 och en applicerad P/S-multipel upprepar vi vårt värde per aktie om 0,4 kr i ett Base scenario för Syncro Group.

#### Tar steg framåt mot svarta siffror

Under årets tredje kvartal uppvisade Syncro Group en tillväxt om 6 % där den totala nettoomsättningen uppgick till 48,7 MSEK (45,9). Bruttomarginalen var fortsatt hög och uppgick till ca 76 % (81), även om det var något lägre än under jämförbar period 2022. I kombination med en fortsatt minskad kostnadsbas gjorde det att Koncernen som helhet uppvisade ett, om än fortfarande negativt, förbättrat EBITDA-resultat om -5,5 MSEK (-8,2). Under kvartalet har Syncro Group tagit beslut om nedskrivning av goodwill motsvarande 30,2 MSEK, vilket avser ca 90 % av det kvarvarande goodwill-värdet avseende det tidigare förvärvet av Happyr. Detta gav således upphov till ett kraftigt försämrat netto-resultat, men är samtidigt inte något som är av kassaflödes-påverkande karaktär.

#### Besparingsprogrammen börjar ge resultat

I Q3-rapporten skriver Syncro Group att de tidigare initierade besparings- och effektivitetsaktiviteter som har genomförts har fått en tydligt positiv effekt genom fortsatt lägre kostnader. I takt med att kostnadsdrivande avtal och åtaganden löper ut så sjunker kostnaderna ytterligare och enligt Koncernen bedöms åtgärderna ge full effekt under år 2024. En minskad kostnadskostym i kombination med den skalbara tillväxtstrategi som Syncro Group har presenterat ska bana väg för ett positivt rörelseresultat. Vidare använder nu även Collabs Gigger för utbetalning för Influencer-benet, vilket kommer att öka och således skapa synergier inom de tre befintliga bolagen inom Koncernen.

#### Upprepar värderingsintervallet

Q3-rapporten var försäljningsmässigt något svagare än vad vi hade räknat med, samtidigt som vi kan se tecken, i linje med den föregående Q1- och Q2-rapporten, på att Syncro Group är på rätt väg vad gäller att minska förlusten och närma sig lönsamhet. Exempelvis var Syncro Group enligt uppgifter från Koncernen nästintill lönsamma under september månad. På helårsbasis behöver vi dock justera den förväntade försäljnings- och resultatutväxten, där vi dock fortsatt räknar med att Syncro Group ska kunna växa i bra takt kommande år. I samband med denna analys-uppdatering väljer vi att lämna vårt värderingsintervall oförändrat i samtliga tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,1 kr

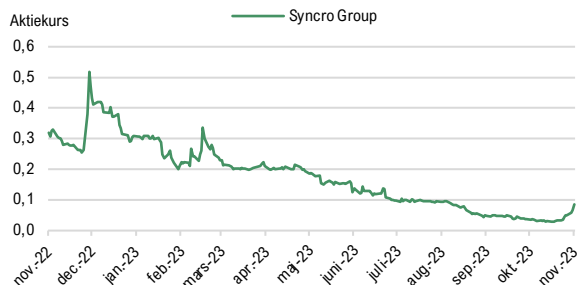
**Base**  
0,4 kr

**Bull**  
0,6 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-11-15)	0,09
Antal Aktier (st.)	585 130 007
Market Cap (MSEK)	52,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	5,8 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	58,5
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 4 2023	2024-02-28

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2023-09-30)

Olle Stenfors	10,8 %
Formue Nord Fokus A/S	5,9 %
Leoett Holding AB	5,5 %
Avanza Pension AB	5,3 %
Fam.Damm AB / Ebbe Damm	3,4 %

#### Prognoser (MSEK)

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>Totala intäkter</b>	<b>44,7</b>	<b>100,0</b>	<b>208,1</b>	<b>206,9</b>	<b>270,3</b>	<b>360,6</b>
COGS	0,0	-12,1	-47,0	-49,1	-60,0	-75,0
Externa kostnader	-11,5	-30,1	-34,7	-23,7	-20,8	-24,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-161,5	-159,9	-184,8	-245,4
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,1	-0,3	-0,5	-0,5
<b>EBITDA</b>	<b>-9,9</b>	<b>-25,7</b>	<b>-35,2</b>	<b>-26,1</b>	<b>4,2</b>	<b>15,1</b>
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	2%	4%
P/S	1,3	0,6	0,3	0,3	0,2	0,2
EV/S	1,4	0,6	0,3	0,3	0,2	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	14,0	3,9

<sup>1</sup>Baserat på Koncernens balansräkning, ej moderbolaget, per 2023-09-30.

# 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 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.