

Visar tecken på stigande lönsamhet

Även om tillväxten avtog under sista kvartalet 2023 ser vi att Syncro Group (alt. "Koncernen") har tagit ytterligare ett kliv upp på stegen mot en mer uthållig lönsamhet. Kostnadsbesparingarna har gett effekt och vi räknar med att Koncernen kommer att fortsätta minska sin kostnadsmassa även under 2024, bl.a. genom mer yteffektiva lokaler såväl som att företrädesemissionen ska lätta balansräkningen och därmed minska Syncro Groups räntekostnader, vilka uppgick till 3,6 MSEK under helåret 2023. Givet att den operativa utvecklingen kan fortsätta på samma vis även under 2024 ser vi att det finns utrymme för en uppvärdering av Syncro Group. Utifrån vår senast aktuella helårsprognoser för 2024-2025 och en applicerad P/S-multipel om 1x, samt med hänsyn till emissionen, härleder vi ett värde per aktie om 0,26 kr i ett Base scenario.

▪ Omsättning i linje med estimat

Under det fjärde kvartalet 2023 uppgick nettoomsättningen till 55,0 MSEK (60,0), motsvarande en negativ tillväxt om 8 % Y/Y, med ett EBITDA-resultat för hela Koncernen om -1,5 MSEK (-8,9). Vad gäller omsättningen var detta helt i linje med vår prognos i ett Base scenario, där vi hade räknat med just 55 MSEK i omsättning.

▪ Operativ lönsamhet

På EBITDA-nivå överraskade dock Syncro Group där vi i ett Base scenario hade räknat med -5 MSEK i resultat, vilket koncernen således överträffade. Vi ser såklart mycket positivt på att EBITDA-resultatet ökade med 83 % Y/Y, där den primära drivaren har varit ett ökat intresse från marknaden, såväl som att den tidigare implementerade tillväxtstrategin har gett effekt i termer av bl.a. lägre kostnader. Vidare, om vi exkluderar de kostnader som är hänförliga till moderbolaget och enbart utgår från Koncernens operativa dotterbolag, uppgick resultatet till +2,8 MSEK (-1,5), motsvarande en förbättring om 290 %. Vi ser det som ett tydligt tecken på en stigande lönsamhet och möjlig början till en uthållig trend.

▪ Justerat värde per aktie till följd av emissionen

Utifrån nuvarande estimat samt tillämpade värderingsantaganden i denna analysuppdatering upprepar vi vårt motiverade bolagsvärde på 2024 års prognos i ett Base scenario. Med hänsyn till den kapitalstruktur som kommer att gälla efter att företrädesemissionen avklarats, där vi antar en konservativ teckningsgrad om 50 %, översätts detta till ett motiverat värde per aktie om 0,26 kr. Detta är i termer av värde per aktie lägre än i vår analys från i november, vilket dock enbart är en teknisk justering till följd av ett ökat antal aktier efter företrädesemissionen, då vi som nämnt behåller vårt tidigare motiverade bolagsvärde i absoluta tal för Syncro.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,06 kr

Base
0,26 kr

Bull
0,30 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-03-01)	0,06
Antal Aktier (st.)	1 072 738 345 ¹
Market Cap (MSEK)	64,4 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	13,0 ¹
Enterprise Value (MSEK)	77,4 ¹
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 1 2024	2024-05-29

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2023-12-31)

Olle Stenfors	11,5 %
Leoett Holding AB	5,9 %
Ålandsbanken	4,1 %
Aksonium OY / Markku Mäkinen	3,8 %
Ebbe / Fam. Damm AB	3,5 %

Prognoser (MSEK)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	208,1	211,6	270,3	360,6
COGS	0,0	-12,1	-47,0	-45,3	-60,0	-75,0
Externa kostnader	-11,5	-30,1	-34,7	-29,5	-20,8	-24,5
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-161,5	-158,8	-184,8	-245,4
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5
EBITDA	-9,9	-25,7	-35,2	-22,6	4,2	15,1
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	2%	4%
P/S	1,6	0,7	0,3	0,3	0,2	0,2
EV/S	1,9	0,8	0,4	0,4	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	18,6	5,1

¹Baserat på Koncernens balansräkning, ej moderbolaget, per 2023-12-31, samt antagande om 50 % teckningsgrad i företrädesemissionen såväl som upphandlade lån.

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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.