

Har lagt grunden för tillväxt

Under Q1-24 har Syncro Group ("Koncernen") fortsatt att exekvera på tillväxtstrategin som lanserades under Q4-23 genom ett ökat antal ingångna partneravtal på global basis. Under kommande kvartal förväntar Analyst Group att Syncro Group kan kapitalisera på dessa avtal och således vända den negativa omsättningstrenden. Givet detta i kombination med minskade kostnader 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 0,8x, härleder vi ett värde per aktie om 0,07 kr (0,26) i ett Base scenario, vilket primärt är hänförlig till ett ökat antal aktier från teckningsoptioner av serie TO 6 och den riktade emissionen i juni år 2024, men också något lägre estimerad omsättningstillväxt och värderingsmultipel.

Förutsättningar för tillväxt framgent

Nettoomsättningen under Q1-24 uppgick till 38,6 MSEK (46,0), motsvarande en negativ tillväxt om 16 % Y/Y. Vad gäller omsättningen var detta något under vår prognos, där vi hade estimerat 51 MSEK i omsättning. Det lägre utfallet jämfört med vårt estimat antas vara hänförligt till att Syncro Group ännu inte har hunnit kapitalisera fullt ut på de nyligen ingångna partneravtalen. Samtidigt anser Analyst Group att det finns goda möjligheter för ökad omsättning framgent genom att Koncernen har exekverat på den tillväxtstrategi som lanserades under Q4-23 genom ett ökat antal partnerskap med byråer över hela Europa, vilket förväntas positionera Collabs för tillväxt.

Minskade kostnader medförde förbättrat resultat

Avseende lönsamheten så är det tydligt att Syncro Groups lönsamhetsfokus har burit frukt genom minskade rörelsekostnader. De externa kostnaderna minskade med 51 % och personalkostnaderna, exklusive kostnader hänförliga till Giggers utbetalning av kundernas faktura som bokförs under personalkostnader, minskade med 25 %, något som medförde att EBITDA-resultatet förbättrades med 19 % och uppgick till -5,9 MSEK (-7,4). De minskade kostnaderna förväntas kunna skapa en operativ hävstång vid en försäljningsökning, vilket mynnar ut i en förväntad förbättrad lönsamhet framgent. Analyst Group estimerar att Syncro Group kan stärka lönsamheten under år 2024 och leverera ett positivt EBITDA-resultat om 1,5 MSEK.

Uppdaterat värderingsintervall

Utifrån de redovisade siffrorna för Q1-24 har justeringar genomförts avseende våra prognoser för Syncro Group, vilket medfört en något lägre estimerad omsättningstillväxt framgent samt en något lägre värderingsmultipel med hänsyn till detta. Därtill har vi utgått från antalet aktier efter nyttjande av TO 6 samt den riktade emissionen i juni år 2024, vilket sammantaget medför ett justerat värde per aktie i samtliga scenarion i denna analysuppdatering.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,01 kr

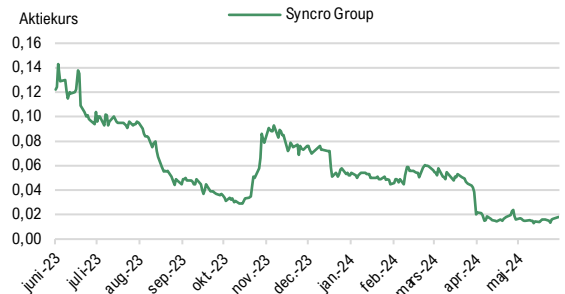
Base
0,07 kr

Bull
0,09 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-06-17)	0,018
Antal Aktier (st.)	2 380 377 783 ¹
Market Cap (MSEK)	42,8 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-24,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	18,5 ¹
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-28

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET OCH HOLDINGS)

Olle Stenfors	11,5 %
Leoett Holding AB	5,9 %
Avanza Pension	5,6 %
Ålandsbanken	4,1 %
Aksonium OY / Markku Mäkinen	3,6 %

Prognoser (MSEK)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	100,0	208,1	211,6	226,4	294,6
COGS	0,0	-12,1	-47,0	-45,3	-55,0	-72,0
Externa kostnader	-11,5	-30,1	-34,7	-29,5	-16,9	-19,9
Personalkostnader	-36,9	-82,6	-161,5	-158,8	-152,6	-193,5
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-0,9	-0,1	-0,5	-0,5	-0,5
EBITDA	-9,9	-25,7	-35,2	-22,6	1,5	8,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	1%	3%
P/S	1,1	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2
EV/S	0,5	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	12,7	2,1

¹Baserat på antalet utestående aktier efter den riktade emissionen i juni 2024, koncernens balansräkning per 2024-03-31, estimerad burn rate, tillkommande likvid från företrädesemissionen, minskad skuld från kvittningsemmissionen samt tillkommande likvid från TO 6 och den riktade emissionen i juni 2024.

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.