

Modellen som Syncro Group (alt. "Koncernen") arbetar utifrån resulterar i att ett ekosystem av bolag inom samma industri, men med olika områden och nischer, samlas under ett och samma koncerntak. Varje bolag är för sig självförsörjande, samtidigt som uppenbara synergier kan utvinnas bolagen emellan. I motsats så behöver t.ex. ett "ensamstående" bolag anlita externa parter, vilket gör att pengar [och värde] försvinner ut, men genom att ingå i en större koncern med bolag som kan leverera tjänster till varandra, behålls pengarna [och värde] inom koncernen. I takt med att Syncro Group fortsätter förvärva bolag, byggs således en solid grund som innebär att marginalerna kan stärkas. Med senaste förvärvet av WeAreCube ("CUBE"), rekordförsäljning från Collabs och fortsatt tillväxt inom Gig-divisionen, upprepar vi vår positiva syn på Syncro Group där vi ser ett motiverat värde per aktie om 2,6 kr på 2021 års prognos i ett Base scenario.

▪ Divisionerna fortsätter leverera

Under Q3-21 uppvisade Syncro Group en nettoomsättning om 19,6 MSEK (9,9), motsvarande en tillväxt om 98 %. Av detta utgjorde *Gig-ekonomi*-divisionen ca ~85 %, där tillväxten uppgick till 91 %, att jämföra med branschsnittet om ca 19 %. Efter kvartalets utgång har ett LOI om ett JV-avtal tecknats med Emerging Classified Ventures (ECV), ECV har verksamhet i över 90 länder och en portfölj bestående av över 100 onlinemarknadsplattformar, där sajterna gemensamt har miljontals besökare. Vi ser detta som en trygg internationalisering då det Syncro Group investerar är sin egen Gig-plattform, medan ECV står för kapitalet och den lokala närvaron, vidarefter intäkterna fördelas mellan bolagen utifrån hur JV:et utformas. Sett till *Influencer Marketing*-divisionen kunde Collabs under september leverera en omsättning om 2,5 MSEK, vilket är den högsta nivån någonsin för dotterbolaget. Med bra fart inom båda Syncro Groups huvuddivisioner ser vi att Q4-21 kan komma att visa starka försäljningssiffror.

▪ Förvärvet av CUBE lyfter koncernen

En av Syncro Groups visioner är att bli den största aktören i Norden inom Influencer Marketing, något vi menar att förvärvet av CUBE bidrar till. CUBE bidrar även med att växa Syncro Groups *top line* väsentligt, såväl som att dotterbolaget medför en högre lönsamhet för Koncernen då CUBE under årets första tio månader har uppvisat en EBITDA-marginal om ~7 %. CUBE ingår i Koncernen från november och vi ser fram emot att följa den fulla effekten av integrationen under kommande kvartal.

▪ Bra risk reward i aktien

Syncro Group utvecklas i snabb takt och med ännu en bra kvartalsrapport i ryggen, samt ett flertal positiva nyheter kommunicerade under de senaste veckorna, följer Koncernen våra estimat. Vi anser att Syncro Group är undervärderade och till rådande bolagsvärde ser vi en attraktiv *risk reward* i aktien.

AKTIEKURS | 1,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNO S

BEAR
1,3 kr

BASE
2,6 kr

BULL
3,2 kr

SYNCR O GROUP AB

Senast betalt (2021-11-30) (SEK)	1,3
Antal Aktier (st.)	245 860 423 ¹
Market Cap (MSEK)	319,6 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	29,6
Enterprise Value (MSEK)	349,2 ¹
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	+6,0 %
3 månader	-22,1%
1 år	+68,8 %
YTD	+33,2 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS PER 2021-09-30)

Osix Sverige AB	8,0 %
Avanza Pension	6,4 %
Fam. Damm AB	4,9 %
Thinkberry AB	4,3 %
Aksonium Oy	4,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Claes Persson
Styrelseordförande	Anders Bruzelius

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4, 2021	2022-02-25
--------------------------	------------

PROGNO S (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter	44,7	102,1	212,2	355,6	569,0	853,5
COGS	0,0	-10,5	-68,2	-112,1	-184,7	-275,6
Övriga externa kostnader	-11,5	-27,4	-23,0	-32,1	-45,1	-69,5
Personalkostnader	-36,9	-80,7	-109,7	-195,1	-307,9	-458,2
Övriga rörelsekostnader	-6,2	-1,9	-5,0	-5,1	-5,8	-6,6
EBITDA	-9,9	-18,5	6,3	11,2	25,5	43,6
EBITDA-marginal	neg.	neg.	3%	3%	4%	5%
P/S	7,9	3,5	1,5	0,9	0,6	0,4
EV/S	8,7	3,8	1,7	1,0	0,6	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	55,4	31,2	13,7	8,0

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 frånsäger 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.