2026-08-27

Synexo Group

Lönsam tillväxt och aktiv förvärvsagenda driver värdeökning

Synexo Group AB ("Synexo", "Koncernen" eller "Bolaget") är en nordisk teknologikoncern inom datasäkerhet, backup och återställning. Bolaget erbjuder molnbaserade abonnemangstjänster inom *Backup-as-a-Service* (BaaS) och *Disaster-Recovery-as-a-Service* (DRaaS), där kundernas data kopieras och skyddas i nordiska datacenter med möjlighet till fullständig återställning vid cyberattacker, hårdvaruhaveri eller mänskliga misstag. Synexo kombinerar hög organisk tillväxt med en aktiv *buy-and-build*-strategi för att konsolidera den fragmenterade nordiska BaaS-marknaden. Vid utgången av Q2-26 uppvisade Koncernen en organisk ARR-tillväxt om 86 % Y-Y, ett lågt kundbortfall (3-4 %) och en kontrakterad ARR om 14,3 MSEK, och nådde positiv Cash-EBITDA i juni månad, vilket bekräftar övergången till lönsam tillväxt framgent. Baserat på en relativvärdering och en härledd EV/ARR-multipel om 4x på estimerad ARR vid utgången av år 2027 motiveras ett potentiellt nuvärde om 0,26 kr (0,26) per aktie i ett Base scenario.[1]

▪ Q2-26 bekräftar lönsam tillväxt och passerad break-even

Synexos omsättning uppgick till 1,6 MSEK (0,9) under Q2-26, motsvarande en tillväxt om 73 % Y-Y, medan bruttomarginalen stärktes till 74 % (66), med en juninivå om 78 %, och överstiger därmed Bolagets mål om >70 %. Den organiska live ARR:n ökade till 7,3 MSEK, motsvarande en tillväxt om 86 % Y-Y och 21 % Q-Q, med en NRR om 125,6 % och en churn om 3,1 % (LTM). Dotterbolagen levererade ett EBITDA-resultat om 442 tSEK och Cash-EBITDA vände till positivt i juni samt förblev positivt under juli månad, vilket innebär att den operativa verksamheten numera bär den fulla kostnaden av att vara en noterad koncern.

▪ Höjda 2026-mål efter fullbordat Deploi-förvärv

Det fullbordade förvärvet av Deploi, som tillträddes under slutet av kvartalet, adderar 2,8 MSEK i live ARR med positivt EBITDA-resultat och tar Koncernens samlade live ARR till 10,1 MSEK samt den kontrakterade ARR-basen till 14,3 MSEK. I samband med Q2-rapporten höjde Bolaget 2026-målen till en live ARR överstigande 15,5 MSEK och en signerad ARR överstigande 21,5 MSEK, båda inklusive Deploi, med guidning om positiv Cash-EBITDA på helkvartalsbasis från Q3-26. Förvärvspipelinen har utökats till 42 identifierade målbolag, varav 7 i aktiv dialog, samtidigt som den övertecknade företrädesemissionen om cirka 6,5 MSEK stärkte kassan till 4,5 MSEK.

▪ Står inför skalbar tillväxt

Q2-utfallet markerar övergången från att bevisa affärsmodellen till att skala den, där varje inkrementell MSEK i live ARR framgent förväntas bidra till EBITDA-resultatet, givet en kostnadsbas som hålls stabil. Analyst Group noterar att Synexo, trots en kort börshistorik, vid varje avstämningspunkt har levererat på eller över kommunicerade mål, vilket stärker trovärdigheten i såväl de höjda målen som våra prognoser, vilka kvarstår oförändrade. Konverteringen av backlogen till live ARR, fortsatt marginalexpansion samt en aktiv förvärvsagenda, vilken breddar erbjudandet och adderar kontrakterade intäkter till attraktiva multiplar, utgör de centrala värdedrivarna framgent.[1]

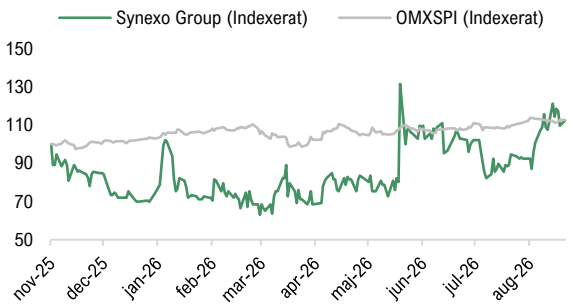
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear	Base	Bull
0,12 kr	0,26 kr	0,37 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-08-26)	0,159
Antal Aktier (st.)[1]	367 681 340
Market Cap (MSEK)	58,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,5
Enterprise Value (MSEK)	54,0
Lista	Nordic SME Sweden
Kvartalsrapport 3 2026	2026-11-20

KURSUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS) = INSYNSPERSON

Sorcap AS	24,1 %
C.C Solutions AS	12,8 %
Citius Data AS	8,0 %
Ørjan Abelsen	6,4 %
Stian Ernstsen	4,7 %

Prognoser (MSEK)	2025A[2]	2026E	2027E	2028E
Live ARR	5,0	15,7	26,6	37,1
Kontrakterad ARR	8,7	21,1	31,5	42,0
Nettoomsättning	**3,9**	**9,6**	**21,4**	**31,7**
Bruttokostnader	-1,5	-2,8	-6,1	-8,7
Bruttoresultat	**2,4**	**6,8**	**15,3**	**23,0**
Bruttomarginal	*62%*	71,0%	71,3%	72,6%
EBITDA	**-2,0**	**0,9**	**6,4**	**11,1**
EBITDA-marginal	*neg.*	9,2%	29,9%	34,9%
EV/ARR	10,7x	3,4x	2,0x	1,5x
EV/S	13,8x	5,6x	2,5x	1,7x
EV/EBITDA	neg.	61,2x	8,4x	4,9x

[1]Antalet aktier uppgår till 367 681 340 efter den genomförda och registrerade företrädesemissionen, vilket ligger till grund för motiverat värde per aktie.
[2]Baserad på pro forma siffror för Synexo Group och utgör inte konsoliderade resultat.

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 **Synexo Group AB (publ) (**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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.