

Transfer Group är en säkerhetskoncern vilka tillhandahåller en plattform för bolag att skala upp, dela på kompetens och kapitalisera på synergier. Genom hittills gjorda förvärv står Transfer i startgröparna att dels växla upp tillväxttakten, genom att erbjuda helhetslösningar och inta nya marknader geografiskt, dels stärka lönsamheten genom förvärvens medförda kostnadssynergier och uppskalningsmöjligheter. Givet detta, i kombination med medvind från en starkt växande säkerhetsmarknad, förväntas Transfer omsätta 362,4 MSEK år 2022, med ett justerat EBITDA-resultat om 20,6 MSEK. Givet tillämpad EV/EBITDA-multipel Analyst Group ett motiverat värde per aktie om 0,89 kr på 2022 års prognos.

### ▪ Fokus på att leverera helhetslösningar

Fusionen med Sencec medför inte enbart ett mer heltäckande erbjudande av säkerhetslösningar, utan möjliggör även stora korsförsäljningsmöjligheter samt bearbetning av såväl befintliga som nya marknader. Fusionen lägger således en solidare grund för en starkare, mer uthållig, organisk tillväxt, samtidigt som flertalet organisatoriska synergier kan utvinnas, vilket medför ökad lönsamhet. Med en större bredd i produkt-erbjudandet blir Transfer en attraktivare aktör på marknaden och än mer konjunkturresistent, vilket möjliggör en uthållig lönsam tillväxt.

### ▪ Affärsområdet sectech medför ökad potential

Genom att kombinera säkerhet- och mjukvaruteknologi via affärsområdet sectech, vilken inkluderar mjukvarulösningarna Amigo Tools, BRAINS och Alerty, ges Transfer ett bättre utgångsläge för att stärka koncernens tillväxt- och lönsamhetsutsikter avsevärt framgent. Affärsområdet öppnar även dörren för vidare expansion utanför Norden och ut i Europa givet mjukvarans gränslöshet samt skalbarhet.

### ▪ Marknad under stark tillväxt

Säkerhetsmarknaden är dynamisk och likt flertalet andra industrier som genomgår en omfattande digitalisering, vilken har påskyndats av pandemin, är säkerhetsmarknaden inget undantag. Samtidigt läggs ett större fokus på preventiva åtgärder för att bekämpa brott och hot, varför efterfrågan av säkerhetslösningar, tillika uniformerad bevakning, ökar. Med ett ben inom Tech och ett inom bevakning samt säkerhetslösningar, står Transfer väl rustade för att kapitalisera på denna växande marknad.

### ▪ Fler förvärv är att vänta

Säkerhet- och bevakningsbranschen är fragmenterad och bara i Sverige finns ca 850 företag med olika typer av auktorisation, men trots det domineras marknaden av ett fåtal aktörer. Liknande mönster återfinns inom såväl den nordiska marknaden som den globala, vilket möjliggör konsolidering av mindre aktörer för att vinna marknadsandelar, och Transfer ämnar tillvarata på rådande marknadsmöjligheter.

AKTIEKURS | 0,62 kr

VÄRDERINGSINTERVALL: 2022 ÅRS PROGNOS

BEAR  
0,53 kr

BASE  
0,89 kr

BULL  
1,26 kr

TRANSFER GROUP						
Senast betalt (2022-03-22)	0,62					
Antal Aktier (st.)	222 718 568					
Market Cap (MSEK)	137,2					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	28,4					
Enterprise Value (MSEK)	165,6					
V.52 prisintervall (SEK)	1,94-0,48					
Lista	NGM Nordic SME					
UTVECKLING						
1 månad	7,3 %					
3 månader	-15,9 %					
1 år	n.a.					
YTD	-13,7 %					
HUVUDÄGARE: HOLDINGS, VERIFIERAT 2021-12-31						
Des Mond AB (Mats Holmberg)	32,2 %					
Michael Pettersson	4,9 %					
Anora Holding AB	3,2 %					
Aggregate Media	2,8 %					
Magnus Ahde AB (Magnus Ahde)	2,5 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pernilla Jennesäter					
Styrelseordförande	Mats Holmberg					
FINANSIELL KALENDER						
Delårsrapport 1	2022-05-13					
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021 <sup>1</sup>	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	14,2	15,3	305,3	362,4	405,8	446,4
Omsättningstillväxt	n.a.	7,9%	2055,0%	18,7%	12,0%	10,0%
Bruttoresultat	11,7	11,1	241,1	269,1	306,5	339,6
Bruttomarginal	81,6%	69,2%	78,3%	73,6%	74,9%	75,4%
EBITDA	-4,9	-9,0	8,7	20,6 <sup>2</sup>	29,2	36,6
EBITDA-marginal	-34,5%	-58,6%	2,8%	5,7% <sup>2</sup>	7,2%	8,2%
P/S	9,7	9,0	0,4	0,4	0,3	0,3
EV/S	11,7	10,8	0,5	0,5	0,4	0,4
EV/EBITDA	neg.	neg.	19,1	8,0	5,7	4,5

<sup>1</sup> Proforma, visar vad Transferkoncernen hade omsatt under 2021 om Sencec var konsoliderat i koncernen. Vidare har Transfer förvärvat b.l.a. CSG under 2021, vilka bidrar avsevärt till den markanta omsättningsökningen Y-Y.

<sup>2</sup> Justerat EBITDA, exkl estimerade engångskostnader om 5 MSEK under år 2022.

# 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 **Transfer 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.