

**SENSEC HOLDING**

www.sensec.se

**Sektor:** Säkerhetslösningar  
**Lista:** Nasdaq First North  
**Marknadsvärde:** 79 miljoner kronor  
**Senast betalda kurs:** 0,61 kronor

**Grundanalys:** [15 februari 2021](#)  
**Senast uppdaterad analys:** [16 augusti 2021](#)  
**Motiverat värde:** 1,04 kronor/aktie

## Samgående med Transfer Group ger synergier

Styrelserna för Transfer Group och Sensec har beslutat att fusionera de båda bolagen. Fusionen sker genom att Transfer Group erbjuder nyemitterade aktier i Transfer Group som vederlag för samtliga aktier i Sensec. Utbytesrelationen är 0,751671359 aktier nya aktier i Transfer Group för varje Sensec-aktie. Sensec med tillgångar och skulder kommer därmed att övertas av Transfer Group och Sensec bli ett dotterbolag i den nya Transfer Group-koncernen.

Mats Holmberg är största ägare i båda bolagen. Totalt har aktieägare med cirka 40,8 procent av aktier och röster i Transfer Group samt cirka 42,3 procent av aktier och röster i Sensec åtagit sig att rösta för fusionen. Ett fusionsdokument med kvantifierade synergieffekter etc. kommer att publiceras den 24 november 2021.

### Synergier som ger ett bredare säkerhetsbolag

Transfer Group består idag av tre dotterbolag inom säkerhet: Amigo Alarm Sweden AB som säljer mobila säkerhetstekniska produkter (olika larmlösningar), Commuter Security Group AB (CSG) som är ett bevakningsbolag för personer och egendom och som bedriver verksamhet i stora delar av Svealand samt Altum Security som Transfer Group förvärvade den 9 september 2021.

CSGs tjänsteerbjudande består av olika typer av väktartjänster, personskydd, fastighets-tjänster, kontrollanter i kollektivtrafik och i butiker, riskhanteringsanalyser/säkerhetskonsultation samt utbildning i skjutvapen. Altum Security påminner mycket om Sensecs dotterbolag Milsec för skydd via säkerhetsdörrar, glasfilm, safe rooms etc. Synergierna består i stor utsträckning av samordning av säljorganisationerna mellan CGS och Altum med Sensecs motsvarigheter (inklusive Milsec). Den nya koncernen får en betydligt starkare marknadsposition inom säkerhetsmarknaden och kan exempelvis börja konkurrera inom bevakning på Arlanda Flygplats (som CSG idag har på flygplatserna i Karlstad och Örebro).

Transfer Group omsatte cirka 93,6 miljoner kronor med ett EBITDA-resultat på cirka 4,4 miljoner kronor under första halvåret 2021. Motsvarande siffror för Sensec för första halvåret 2021 var en omsättning på cirka 53,0 miljoner kronor samt ett EBITDA-resultat på omkring 6,1 miljoner kronor. I skrivande stund uppgår Transfers Group börsvärde till 96 miljoner kronor, medan börsen värderar Sensec till 79 miljoner kronor. Transfer Group värderas alltså högre av aktiemarknaden än Sensec. Värderingsskillnaden gentemot Sensec har varit ännu högre tidigare i år.

Det intressanta är de synergier mellan bolagen som finns och som väl realiserade kan lyfta Transfer Group-aktien mot högre höjder. Vi avser att återkomma med en djupare analys av detta när ett mer specifikt underlag för en sådan bedömning har presenterats.

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Jonatan Andersson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.