

Firefly AB (publ) ("Firefly" eller "Bolaget") har utvecklat och tillverkat komponenter för brandsäkerhetsteknik i över 50 år. Komponenterna slutmonteras till kundanpassade system och säljs globalt i över 70 länder. En stark eftermarknadsförsäljning och en god diversifiering, både geografiskt och branschmässigt, har givit och förväntas skapa ytterligare stabilitet. Tillväxten i Bolaget har accelererat de senaste åren och Firefly har visat på en genomsnittlig omsättningstillväxt om 12,0 % under åren 2014–2020. Hög underliggande marknadstillväxt och fortsatta satsningar på försäljningsorganisationen gör att Bolaget estimeras nå en EBIT om 29,3 MSEK år 2021 vilket ger en EV/EBIT-multipel om 11,3x. Med en målmultipel om EV/EBIT 14,0x applicerad på 2021 års EBIT ges ett potentiellt pris per aktie om 75,2 SEK i ett Base scenario.

▪ Underliggande marknadstillväxt om 7,1 %

Den globala marknaden för brandskyddssystem väntas visa på en årlig tillväxt om 7,1 % fram till år 2025, för att då uppgå till 95,4 mUSD. Trenden för ökat säkerhetsfokus ihop med regleringar och lagkrav ligger bakom tillväxten. Då 81 % av Fireflys försäljning bestod av exportvaror under år 2019, väntas trenderna bidra starkt till en fortsatt omsättningstillväxt för Bolaget om 13,7 % (CAGR) mellan åren 2020 och 2023.

▪ Eftermarknadsförsäljning om 30 %

Fireflys installerade system har en livslängd om 15–20 år vilket skapar förutsättningar för långvariga kundrelationer och återkommande intäkter. Under de senaste tio åren har Bolagets eftermarknadsförsäljning bestående av service, underhåll, utbildningar och reservdelar utgjort ca 30 % av total försäljning, vilket ger starka återkommande intäkter. Firefly har därutöver en väldiversifierad kundbas spridd över en mängd branscher, där ingen kund står för mer än 10 % av den totala omsättningen, vilket skapar en trygghet.

▪ Nya produktinnovationer ger bredare kundsegment

Firefly breddar ständigt sitt sortiment genom att utveckla ny teknik när Bolaget upptäcker behov hos befintliga eller potentiella kunder. De senaste årens produktinnovationer har främst lanserats för kunder inom återvinning, bioenergi och livsmedelsindustrin. Firefly kan erbjuda kundanpassade produkter till varierade branscher och produktionsmiljöer utan att behöva konstruera dessa system från grunden. Att varje system monteras ihop av olika standardkomponenter ger affärsmodellen skalbarhet.

▪ Covid-19 har förhindrat tillväxt under år 2020

Effekter från Covid-19 bidrog till att Firefly gick med förlust under det andra kvartalet år 2020. Bolaget estimeras dock kunna fortsätta växa under år 2021 när den uppbyggda orderstocken kan levereras utan begränsningar och eftersatt service behöver utföras. En lågkonjunktur till följd av Covid-19 som drabbar industribolags investeringsvilja riskerar att påverka Fireflys försäljning negativt, men Bolaget förväntas hantera detta genom en hög eftermarknadsförsäljning, en skuldfri balansräkning och en väldiversifierad kundbas.

AKTIEKURS | 62,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
40,8 kr

BASE
75,2 kr

BULL
102,9 kr

Firefly AB				
Senast betalt (2021-03-24)	62,0 kr			
Antal Aktier (st.)	6 001 400			
Market Cap (MSEK)	372,1			
Nettokassa (MSEK)	40,7			
Enterprise Value (MSEK)	331,4			
V.52 prisintervall (SEK)	33,2 – 63,8			
Lista	First North Stockholm			
UTVECKLING				
1 månad	8,4 %			
3 månader	5,8 %			
1 år	87,9 %			
YTD	5,4 %			
HUVUDÄGARE (2020-12-31)				
Erik Mitteregger Förvaltnings AB	37,5 %			
Magnus Vahlquist	8,1 %			
Björn & Lillemor Jakobson	6,2 %			
Birgitta Svensson	5,5 %			
John Skogman	2,6 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Lennart Jansson			
Styrelseordförande	Erik Mitteregger			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport #1 2021	2021-04-27			
PROGNOS (BASE), MSEK				
Nettomomsättning	2020	2021E	2022E	2023E
	264,5	304,1	343,6	388,4
Omsättningstillväxt	1,8 %	15,0 %	13,0 %	13,0 %
Bruttoresultat	98,7	110,9	125,3	141,6
Bruttomarginal	37,3 %	36,5 %	36,5 %	36,5 %
EBIT	23,4	29,3	35,9	43,3
EBIT-marginal	8,8 %	9,6 %	10,4 %	11,2 %
Nettoresultat	14,6	24,6	23,6	30,3
Nettomarginal	5,5 %	8,1 %	6,9 %	7,8 %
P/S	1,4	1,2	1,1	1,0
P/E	25,5	15,1	15,8	12,3
EV/EBIT	14,2	11,3	9,2	7,7

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

Firefly 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.

Analytikern 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.