

Transfer Group - Bevakningskommentar



Försäljning av Sensec-gruppen markerar ny fas i renodlingen

Transfer Group AB (publ) ("Transfer Group" eller "Bolaget") meddelade igår den 23 februari 2026 att Bolaget har slutfört försäljningen av dotterbolaget Sensec AB med tillhörande dotterbolag Sensec Solutions AS, Sensec Academy AB, Mil Sec Sverige AB ("Sensec-gruppen"), som offentliggjordes den 10 januari 2026. Köparen av Sensec-gruppen är den svenska investeraren Priveq och köpeskillingen uppgår till 124,1 MSEK. Bolaget kommunicerade även att styrelsen i Transfer Group beslutar om att verkställa en utdelning om 41,6 MSEK, motsvarande 0,09 SEK per aktie. Vi ser positivt på att affären realiserat värdet i en mogen, upphandlingsstark verksamhet och därmed frigjort kapital för en omfattande utdelning och återbetalning av skulder. Samtidigt ger resterande likvid utrymme för satsningar på Amigo Systems AB och Amigo Safe AB ("Amigo-bolagen") och Altum Security AB ("Altum"). Därmed skiftar caset mot exekvering i de kvarvarande verksamheterna.

Tillträdet genomfört, köpeskillning över tidigare indikativ nivå

Transfer Group meddelar att slutgiltigt tillträde avseende försäljningen av Sensec-gruppen nu har genomförts. Köparen är den finansiella investeraren Priveq och den slutliga köpeskillingen uppgår till 124,1 MSEK, vilket ligger något över den tidigare kommunicerade nivån om 120 MSEK. Affären följer på det tidigare bindande aktieöverlåtelseavtalet (SPA) från januari 2026 och det ISP-godkännande som offentliggjordes den 17 februari 2026. Bolaget avyttrar därmed en mogen, kassaflödesgenererande verksamhet med stark upphandlingshistorik och orderstock, framförallt kopplad till de stora Avinor- och myndighetsavtalen. Vår bild är att prisnivån ligger i linje med tidigare indikativa multiplar och reflekterar både kontrakterad tillväxt och den riskprofil som följer av tung projektverksamhet och leverantörsberoende.

I vår bolagsanalys av Transfer Group som publicerades i december 2025 framhöll vi att Bolagets tidigare höga burnrate och begränsade likviditet gav potentiella köpare ett tydligt förhandlingsövertag. Företrädesemissionen som genomfördes vid årsskiftet och tillförde Bolaget cirka 29,3 MSEK före kostnader, minskade den akuta finansieringsrisken inför förhandlingarna med potentiella köpare av Sensec-gruppen. Vår bedömning är att kapitaltillskottet var en viktig förutsättning för att affären skulle kunna stängas i Q1 2026 på nuvarande villkor, då det väsentligt stärkte Bolagets likviditetsposition.

Betalar av skulder och gör utdelning, ny strategisk profil

Försäljningslikviden om 124,1 MSEK ska enligt Bolaget användas till återbetalning av lån, tillväxtinvesteringar i Amigo-bolagen samt en omfattande utdelning, där styrelsen igår den 23 februari beslutade att verkställa den föreslagna utdelningen som beslutades den 30 december 2025. Utdelningen uppgår till 41,6 MSEK, motsvarande 0,09 SEK per aktie.

Utdelningen var enligt bolagsstämman villkorad på att likviden från försäljningen av Sensec-gruppen till fullo har inlutit, lån vara återbetalda och kassa för drift finnas. Detta innebär därmed att de skulder som var villkorade att återbetalas för att genomföra en utdelning är återbetalda. Bolaget har alltså rimligtvis en omfattande återstående likvid efter utdelning och återbetalning av skulder, det har dock inte närmare specificerats hur stor den återstående likviden är, och hur den avses användas för drift respektive tillväxtinvesteringar.

Transfer Group får efter affären en betydligt starkare balansräkning och ökad finansiell flexibilitet, samtidigt som exponeringen mot en tung, leverantörsberoende verksamhet i Sensec-gruppen minskar. Vi bedömer därmed att riskprofilen skiftar mot en mer operativ och kommersiell risk, där nyckeln framåt blir att få de mer skalbara, men ännu inte fullt bevisade, Security-as-a-Service-verksamheterna att lyfta och bära Bolaget framåt.

Nästa fas för Transfer Group

Affären gör att Transfer Group blir finansiellt starkare och förenklar koncernstrukturen. Samtidigt försvinner Sensec-gruppen som Bolagets dominerande intäkts- och kassaflödesmotor, vilket gör att exekveringen i Amigo-bolagen och Altum nu blir avgörande. Marknadens tillit till Bolaget är fortfarande låg efter återkommande förseningar i försäljningsprocessen av Sensec-gruppen. Det blir därför viktigt att Bolaget tydliggör vägen framåt för den renodlade koncernen och på längre sikt visar att man kan leverera i tid och stegvis förbättra lönsamheten i de kvarvarande verksamheterna. Vi bevakar härnäst om Bolaget presenterar en uppdaterad plan och målbild för hur den renodlade koncernen ska växa.

Översikt

Ticker	TRNSF
Lista	Nordic SME Sweden
Aktiekurs	0,20 SEK
Antal aktier	462 218 343
Börsvärde	86 MSEK
VD	Mats Holmberg
HQ	Stockholm, Sverige
Analytiker	Charlie Dahlström

Aktiekursens utveckling (SEK)



Ägarstruktur (källa: Modular Finance)

Mats Holmberg	22,96 %
Avanza Pension	4,74 %
Joakim Danielsson	2,91 %
Anora Holding AB	2,54 %
Björn Collin Invest AB	2,22 %
Lars-Göran Håll	2,11 %
Infobase Sverige AB	1,78 %
Sparekassen Kronjylland	1,61 %
Trädgårdshuset Nissarna AB	1,43 %
Dennis Davidsson	1,27 %

Disclaimer

© 2026 Impala Nordic. All rights reserved.

Detta material har upprättats av Impala Nordic AB och är avsett som allmän information och analys, inte som investeringsrådgivning, erbjudande eller rekommendation att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital.

Denna bevakning är finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningen. Detta utgör en potentiell intressekonflikt. Läs mer om intressekonflikt nedan "**Intressekonflikt**". Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i bevakningskommentaren.

Bevakningskommentaren är framtagen inom ramen för Impala Nordics verksamhet och ramar, och ska inte tolkas som analytikerns personliga rådgivning. Bevakningskommentaren representerar Impala Nordics bedömning vid publiceringstillfället. Det finns ingen garanti för att antaganden, prognoser eller framåtblickande uttalanden kommer att infrias.

Intressekonflikt

Analytikern äger aktier i Bolaget: **Nej**

Impala Nordic AB eller personer bakom Impala Nordic AB äger aktier i Bolaget: **Ja**

Övriga förhållanden: **Impala Nordic AB, Ylber Rexhepi (partner på Impala Nordic AB) och Aya Salar (partner på Impala Nordic AB) innehar aktier i bolaget. Aya Salar är även styrelseledamot i Transfer Group. Dessa förhållanden innebär att det föreligger intressekonflikter som påverkar analysens oberoende. Styrelseledamoten har inte deltagit i det analytiska arbetet eller i utformningen av bedömningar i denna bevakningskommentar.**