

Transfer Group - Rapportkommentar



Transfer Group Q4: Mot 2026 med stort handlingsutrymme, omställningen upp till bevis

Transfer Group AB (publ) ("Transfer Group" eller "Bolaget") offentliggjorde den 27 februari 2026 sin bokslutskommuniké för 2025. Transfer Group lägger bakom sig ett år präglat av strategisk transformation och resultatutmaningar, följt av ett starkt momentum i det fjärde kvartalet. Efter periodens utgång har Bolaget genomfört försäljningen av dotterbolaget Sensec AB med tillhörande dotterbolag ("Sensec-gruppen").

Helåret uppvisar tillväxt och presterar i stort enligt prognos

Det fjärde kvartalet blir 2025 års starkaste kvartal med en omsättning på cirka 106 MSEK, motsvarande en omsättningstillväxt om nästan 77 % jämfört med samma period föregående år. För helåret uppgår omsättningstillväxten till cirka 15 %. Utveckling är primärt kopplad till Sensec-gruppen och de stora avtalen med Avinor AS och en skandinavisk myndighet om totalt drygt 1,1 miljarder SEK som signerades under kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till cirka 73 MSEK (-7 MSEK) till följd av förändringar i rörelsekapitalet givet stora förskottsfaktureringar som förmodligen är kopplade till dessa avtal.

Trots att rörelseresultatet uppgår till drygt 4,1 MSEK i Q4 är den underliggande lönsamheten fortsatt svag med ett rörelseresultat för helåret som faller tillbaka till negativa nivåer. EBITDA-marginalen uppgår därmed till 2,2 %, jämfört med 7,9 % året innan, vilket understryker att Bolaget inte har börjat realisera de kostnadseffektiviseringar och synergier som omställningen syftar till än. Transfer Group tydliggör samtidigt att satsningarna och kostnadsbesparingarna i Amigo Systems AB och Amigo Safe SOC AB ("Amigo-bolagen") kommer att börja synliggöras i den finansiella utvecklingen under det första halvåret 2026. Därmed är vår bild att det ännu inte går att bedöma hur effektiv eller omfattande kostnadsomstrukturering Bolaget har haft, utan inväntar kommande rapportering för att kommentera detta närmare.

Samtidigt har dotterbolagen under 2025 i stort presterat enligt vår prognos som upprättades i samband med vår bolagsanalys av Transfer Group i december. Enligt segmentsrapporteringen uppvisade Altum Security AB ("Altum") ett för året starkt avslutande kvartal med en omsättning för helåret 2025 på 28 MSEK, och en EBITDA 3,2 MSEK, vilket ligger över våra prognoser i basscenariot och är drivet att större leverans av ordern om cirka 16 MSEK från en befintlig kund och påbörjade leverans under kvartalet. Båda Amigo-bolagen uppvisade en omsättning för helåret något under våra prognoser, samtidigt som vi kan konstatera att kostnadsbaserna fortsatt är höga under det sista kvartalet 2025. Vi hade räknat med marginellt mer märkbar kostnadsreduktion redan under det sista kvartalet, men återupprepar att dessa nu kommuniceras ska få utslag först under 2026 och bevakar fortsatt utvecklingen framåt.

Försäljningen av Sensec ger utrymme för en kassa om cirka 50 MSEK

Under Q1 2026 slutförde Transfer Group försäljningen av Sensec-gruppen. I bokslutskommunikén framgår att efter amortering av samtliga kreditinstitutslån och den beslutade utdelningen om 41,6 MSEK, kvarstår en kassa om cirka 50 MSEK, vilket kraftigt förändrar Bolagets finansiella flexibilitet framåt. Denna likviditetsnivå är särskilt viktig för Transfer Group i en fas av strategisk renodling, eftersom den möjliggör både långvarig drift av koncernen och skapar en investeringsförmåga i de kvarvarande kärnverksamheterna, inklusive Amigo-bolagen och Altum.

Samtidigt präglas som nämnt Amigo-bolagen fortsatt av höga kostnadsbaser då besparingsåtgärderna ännu inte fått genomslag. Arbetet med att få tilltänkt genomslag i kostnadsbasen samt att skala intäkterna i Amigo-bolagen blir en strategiskt central del av 2026, eftersom Bolagets framtida marginal- och kassaflödesprofil i stor utsträckning kommer att bero på hur snabbt och effektivt Amigo-bolagen kan lyftas till break-even och därefter bli nettobidragande. Utan dessa förbättringar riskerar det operativa momentum som skymtade i Q4 att försvagas över tid. Det ska dock upprepas att Bolaget nu har en omfattande kassa som kommer att kunna säkerställa en betydande runway för dessa dotterbolag till dess att de tilltänkta effekterna får genomslag, samtidigt som Altum åter tagit fart under det sista kvartalet 2025.

Översikt

Ticker	TRNSF
Lista	Nordic SME Sweden
Aktiekurs	0,19 SEK
Antal aktier	462 218 343
Börsvärde	89 MSEK
VD	Mats Holmberg
HQ	Stockholm, Sverige

Aktiekurs 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 oberoende. Styrelseledamoten har inte deltagit i det analytiska arbetet eller i utformningen av bedömningar i denna bevakningskommentar.**

Analytiker

Charlie Dahlström