



Transfer Group - Bevakningskommentar

Stark pipeline, avtalsförlängningar i befintlig kundstock centrala

Impala Nordic kommenterar nyheten att Transfer Group AB (publ) ("Transfer Group" eller "Bolaget") presenterar finansiell pipeline för 2026. Bolaget guidar för totalt cirka 208 MSEK i nettoomsättning och cirka 35 MSEK i EBITDA. Vår bild är att guidningen höjer förväntningarna på den renodlade koncernen redan under 2026, men också att en stor del av lyftet är koncentrerat till avtalsförlängningar i den befintliga kundstocken. Det ger en tydlig skjuts i årets siffror, samtidigt som det återstår att se hur den renodlade affären utvecklas. Vi börjar dock se tidiga tecken i rätt riktning, bland annat genom den nyligen kommunicerade ordern där det sammansatta Amigo-erbjudandet levereras.

Avtalsförlängningar bär stor del av 2026

Transfer Group konkretiserar att pipeline för 2026 består av avtalsrelaterade intäkter via finansieringsstruktur om 146 MSEK och övrig löpande, operativ verksamhet om 62 MSEK. Av de intäkter som Bolaget hänför till finansieringsupplägget med Svea avser 81 MSEK refinansiering av tidigare fakturabelåning, vilket redovisas som bruttoflöde utan resultat effekt. Den centrala delen i guidningen är därför de 65 MSEK som Bolaget räknar med i avtalsförlängningar samt de resterande 62 MSEK som ska komma från den operativa verksamheten i form av återkommande intäkter, service, support och nyförsäljning.

Vad gäller avtalsförlängningarna så räknar Transfer Group med att minst 360 av 550 befintliga kunder förlänger sina avtal med i genomsnitt 36 månader. Detta motsvarar cirka två tredjedelar av de 99 MSEK som den 4 mars kommunicerades som potentiella intäkter från förlängningar vid full konvertering av den befintliga kundstocken. Detta antagande förutsätter att en stor andel av kundbasen på relativt kort tid väljer att förlänga sina avtal, vilket kan framstå som ambitiöst. Det som talar för rimligheten är att kamerautrustningen redan är installerad hos kund och att Bolaget satt upp en dedikerad säljenhet för att bearbeta kundstocken och driva förlängningarna, samtidigt som Svea-upplägget innebär att intäkterna tillförs Amigo Safe i direkt anslutning till genomförda avtalsförlängningar. Bilden är därför att utfallet för 2026 i stor utsträckning avgörs av hur väl Bolaget lyckas med bearbetningen av den befintliga kundstocken, samtidigt som årets lyft i begränsad utsträckning ser ut att drivas av bredare nyförsäljning.

EBITDA pekar på fortsatt betydande operativ kostnadsbas

EBITDA-guidningen på 35 MSEK framstår vid närmare analys som relativt återhållsam. I förtydligandet från den 4 mars angav Bolaget att avtalsförlängningarna motsvarar en uppskattad bruttovinst om cirka 70 MSEK, alltså en bruttomarginal runt 70 %. Applicerat på dagens guidning om 65 MSEK i avtalsförlängningar skulle det motsvara en bruttovinst om ungefär 46 MSEK. När total EBITDA samtidigt guidar till 35 MSEK indikerar det att en betydande del av bruttovinsten fortsatt äts upp av den operativa kostnadsbasen i Amigo-bolagen under året.

Detta pekar mot att den kvarvarande verksamheten bär högre kostnader än vad vi tidigare räknat med i vår analys, vilket sannolikt hänger samman med att Bolaget byggt upp en ny säljorganisation för att driva avtalsförlängningarna och stötta utrollningen i Amigo-bolagen. Vår bild är därför att Transfer Group under 2026 inte bara fokuserar på att realisera intäkter ur den befintliga kundstocken, utan också investerar i den kommersiella plattform som ska bära tillväxten framåt.

Stort handlingsutrymme, vägen framåt

Efter Sensec-försäljningen konstaterade vi att Transfer Group, efter återbetalning av lån och utdelning, hade cirka 50 MSEK i kassan. Det har gett Bolaget ett tydligt handlingsutrymme framåt och skapat bättre förutsättningar att arbeta vidare med Amigo-bolagen och Altum. Samtidigt är det nu viktigt att se framfart i den renodlade koncernen.

Här är noterar vi att Bolaget börjat visa affärer där det sammansatta Amigo-erbjudandet paketeras, såsom den nyligen kommunicerade ordern med ett europeiskt åkeri där Amigo Systems personlarm kopplas till Amigo Safes larmcentral. Samtidigt bör guidningen läsas med viss försiktighet, då den starka årsprognosen i hög grad vilar på en koncentrerad bearbetning av befintlig kundstock. Det positiva är att Bolaget nu tycks använda sitt handlingsutrymme till att bygga upp en plattform som på sikt kan bära mer återkommande och bredare intjäning.

Översikt

Ticker	TRNSF
Lista	Nordic SME Sweden
Aktiekurs	0,106 SEK
Antal aktier	462 218 343
Börsvärde	49 MSEK
VD	Mats Holmberg
HQ	Stockholm, Sverige

Aktiekursens utveckling (SEK)



Bolagets finansiella prognos för 2026 (MSEK)

Nyckeltal	FY2026E
Organiska intäkter	62
Avtalsintäkter	146
Totala intäkter	208
Organisk EBITDA	-11,4
EBITDA hänförlig till avtalen	46,4
Total EBITDA	35

Pro forma konsoliderad utveckling (MSEK)

Nyckeltal	2023A*	2024A*	2025A*	2026E
Omsätt.	28,9	52,6	49,5	207
GM*	32,3 %	43,8 %	N/A	N/A
EBITDA	(12,2)	4,2**	(17,2)	35
EBITDA %	(42 %)	8 %	(35 %)	17 %

*Pro forma efter avyttringen av Sensec-gruppen 2026

**Pro forma efter post kopplad till CSG avyttringen 2024



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 eller personer bakom Impala Nordic äger aktier i bolaget: **Ja**

Övriga förhållanden: **Aya Satar, Partner på Impala Nordic är styrelseledamot i Bolaget**

Kontakt

charlie@impalanordic.se