

## Transfer Group - Rapportkommentar

### Bygger grunden för en ny koncern

Transfer Group redovisar ett Q1 2026 präglad av stark organisk tillväxt, renodling av portföljen efter avyttringen av Sensec AB, och en tydlig strategisk kurs mot att bli helhetsleverantör inom säkerhet. Omsättningen mer än fördubblades jämfört med samma kvartal föregående år och flera viktiga kommersiella affärer vanns under perioden. Efter utgången av kvartalet har Bolaget även kommunicerat förvärvet av Active Armour Group, vilket är ett strategiskt kliv in i försvars- och ballistiksegmentet.

### Tillväxt och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 11,1 MSEK (5,9), motsvarande en organisk tillväxt om 90 procent. Samtliga tre kvarvarande segment efter avyttringen av Sensec bidrog positivt, där Amigo Safe SOC stod för störst andel med 46 % av omsättningen, följt av Amigo Systems (31 %) och Altum Security (23 %). Intäkter från abonnemang och licenser uppgick till 4,9 MSEK (3,9) och hårdvaruförsäljningen ökade kraftigt till 5,5 MSEK (0,6), delvis drivet av fler kamerainstallationer. Bruttomarginalen stärktes till 58,7 % (47,7).

Rörelseresultatet uppgick till 39,6 MSEK (-8,6), varav 46,3 MSEK avser realisationsresultatet från Sensec-avyttringen. Exklusive den jämförelsestörande posten uppgick rörelseresultatet till -6,7 MSEK (-8,6) och justerad EBITDA till -2,8 MSEK (-5,6), vilket är en förbättring om ca 2,8 MSEK som speglar ökad omsättning mot en stabil kostnadsbas. Bolaget arbetar löpande med synergier mellan Amigo Systems och Amigo Safe SOC i syfte att stärka marginalerna framåt.

### Likviditet och finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 42,5 MSEK (4,1) vid periodens slut. Soliditeten stärktes väsentligt till 43 procent (17 procent vid 2025 års utgång) och nettoskuldssättningen är nu noll efter att samtliga banklån om 41,4 MSEK reglerades i samband med Sensec-affären. Mot likviditetsinflödena från avyttringen och nyemissionen (29,3 MSEK brutto) balanseras den utbetalda utdelningen om 41,6 MSEK. Efter kvartalets utgång tillkom ytterligare 5 MSEK i slutlikvid från Sensec-avyttringen.

### Förvärvet av Active Armour Group

Den 21 maj 2026 kommunicerade Transfer Group att avtal ingåtts avseende förvärv av Active Armour Group. Bolaget har sedan 1990-talet levererat skyddsvästar, ballistiska plattor och hjälmar till kunder inom försvar, polis och internationella insatser, med etablerade relationer i Sverige, Ukraina, Grekland, Bosnien, Slovenien och Kuwait. Den initiala köpeskillingen uppgår till 7,9 MSEK (7,0 MSEK kontant och 0,9 MSEK i aktier), med möjliga prestationsbaserade tilläggsköpeskillingar om upp till totalt 38,1 MSEK kopplade till EBITDA-mål 2026–2029. Förvärvet är villkorat av godkännande från ISP, vilket vi bedömer som mer av en formalitet än risk i det här fallet. Sammantaget breddar förvärvet koncernens erbjudande inom fysisk säkerhet och skapar synergimöjligheter mot Altum Security, Amigo Systems och Amigo Safe SOC.

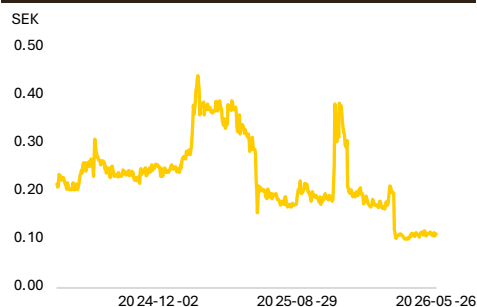
### Pipeline och finansiella mål

En central del av bolagets tillväxtstrategi är förlängningsarbetet med Amigo Safe SOC:s kundstock om ca 550 aktiva kunder och en kommunicerad avtalsportfölj om upp till ca 170 MSEK. Bolaget bedömer nu att minst 360 kunder kommer att förlänga, motsvarande minst 65 MSEK i avtalsvärden. Däremot kommer processen som ursprungligen planerades att avslutas vid Q2-utgången nu att pågå under hela 2026. Transfer Group har kommunicerat en finansiell prognos för helåret om att uppnå ca 35 MSEK i EBITDA, vilket är signifikant i relation till dagens börsvärde på cirka 50 MSEK.

### ÖVERSIKT

Ticker .....	TRNSF
Lista .....	NGM Nordic Growth
Aktiekurs .....	0,11 SEK
Antal aktier .....	462 218 343
Börsvärde .....	51 MSEK
VD .....	Mats Holmberg
Ordförande .....	Micael Larsson

### AKTIEKURS



### ÄGARSTRUKTUR (2026-04-28)

Mats Holmberg .....	24,2 %
Avanza Pension .....	10,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring .....	5,2 %
David Holmer .....	2,4 %
Trädgårdshuset Nissarna AB .....	2,2 %
Anora Holding AB .....	2,0 %
Infobase Sverige AB .....	1,8 %
Lars-Göran Håll .....	1,8 %
Björn Collin Invest AB .....	1,5 %
Martin Linde med bolag .....	1,4 %



## 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**

Personer bakom Impala Nordic har engagemang i Bolagets styrelse: **Ja**

### Analytiker

Vilhelm Ruhr

vilhelm@impalanordic.se