

1 september 2026

Starkare position inför ett händelserikt andra halvår

Transfer Groups kvarvarande verksamhet ökade omsättningen med 17 procent under första halvåret till 21,0 MSEK. Q2 isolerat var svagare på grund av förskjutna projektleveranser inom Altum, men rörelseresultatet förbättrades till -8,3 MSEK från -11,2 MSEK.

Den tydligaste förbättringen syns inom Amigo Safe, som mer än fördubblade omsättningen jämfört med föregående år. Bruttomarginalen steg samtidigt till 77,7 procent i Q2 från 39,4 procent, drivet av en större andel abonnemang, avtalsförlängningar och återkommande tjänster. Bolaget arbetar vidare med att förlänga avtalen i en kundstock om cirka 550 kunder och har förstärkt säljteamet med fem personer.

Internationell expansion växlar upp

Efter kvartalet tilldelades Amigo Systems ett norskt ramavtal med ett uppskattat värde om cirka 30 MNOK över två år, vilket ger bolaget en tydlig referens på en ny nordisk marknad. Samtidigt har Amigo Defense erhållit en order om minst 22 MSEK i Mellanöstern samt ett tilldelningsbeslut från Kuwaits försvarsministerium om cirka 3,2 MUSD. Tillsammans stärker affärerna bilden av att koncernens tillväxt i allt större utsträckning kan drivas av internationella kontrakt med högre ordervärden.

VD Mats Holmberg pekar på en tydligt starkare utveckling under Q3 och Q4, där fokus ligger på att realisera befintliga order, öka avtalsförlängningarna inom Amigo Safe och integrera Amigo Defense som ny tillväxtmotor. Ledningen uppger även att orderböckerna för 2026 är fyllda och att dessa order ska realiseras under andra halvåret. Bolagets prognos om cirka 208 MSEK i omsättning och 35 MSEK EBITDA för 2026 kvarstår.

CAPALISE bedömning

Vi ser rapporten som ett tydligt mellanläge snarare än ett färdigt resultatutslag. Q2-siffrorna är fortsatt svaga på resultatraden, men VD-ordet pekar på flera konkreta faktorer som kan ge en markant starkare utveckling under andra halvåret: förskjutna Altum-leveranser, accelererande avtalsförlängningar inom Amigo Safe, det norska ramavtalet samt de första större bidragen från Amigo Defense.

Bolagets finansiella position är samtidigt betydligt starkare än vid årsskiftet. Vid halvårsskiftet uppgick likvida medel till 26,8 MSEK, vilket vi ser som positivt. Bolaget upprepar dessutom sin prognos för 2026 om cirka 208 MSEK i nettoomsättning och 35 MSEK i EBITDA.

För investerare blir därför Q3 och Q4 avgörande. Ledningen beskriver själv första halvåret som en period där plattformen byggts och andra halvåret som perioden då potentialen ska realiseras. Om order och avtalsförlängningar faktiskt konverteras i den takt VD signalerar kan koncernens finansiella profil förändras snabbt. Samtidigt innebär den stora skillnaden mellan första halvårets utfall och helårsprognosen att genomföranderisken fortsatt är hög.

Fakta

Kurs (SEK):	0,13
Börsvärde (MSEK):	60,6
Antal aktier:	462 218 343
Lista	NGM Nordic Growth
VD:	Mats Holmberg
Kommande rapport:	2026-11-13

Kursutveckling



Huvudägare

Des Mond AB	21,71%
Avanza Pension	11,91%
Nordnet Pensionsförsäkring	7,31%
Active Armour Sweden AB	2,16%
Trädgårdshuset Nissarna AB	2,16%

Uppdaterad: 30 juni 2026
Källa: Millistream & Euroclear

Analytiker

Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att utgöra finansiell rådgivning eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Informationen bygger på källor, data och uppgifter som CAPALISE bedömer som tillförlitliga, men ingen garanti lämnas för riktighet, fullständighet eller framtida utfall. Prognoser, scenarier (Bear/Base/Bull) och estimat är subjektiva bedömningar och innehåller alltid osäkerhet. Investeringsbeslut som fattas med stöd av detta material sker självständigt och på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det finns risk att hela eller delar av det investerade kapitalet förloras. CAPALISE åtar sig inte att uppdatera, revidera eller korrigera materialet efter publicering. CAPALISE och dess företrädare fransäger sig allt ansvar för förlust eller skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på nyttjande av detta material.

Opartiskhet och intressekonflikter

CAPALISE, eller personer med koppling till CAPALISE, äger inga aktier i det analyserade bolaget. Analysen är framtagen med ambitionen att vara saklig, relevant och baserad på tillgänglig information.

Detta är en uppdragsanalys, vilket innebär att CAPALISE har erhållit ersättning från det analyserade bolaget för att ta fram materialet. Bolaget har faktagranskat sakuppgifter men inte haft någon möjlighet att påverka CAPALISE:s bedömningar, slutsatser eller värderingar.

Användning av AI-baserat analystöd

I arbetet med denna analys har CAPALISE använt språk- och analysverktyg baserade på artificiell intelligens som stöd i delar av arbetsprocessen, exempelvis vid textstrukturering och informationsbearbetning. Samtliga bedömningar, slutsatser och värderingsantaganden har dock utformats och fastställts manuellt av CAPALISE. AI-stödet har enbart använts för effektivisering och har inte ersatt den professionella analysen.

Scenarier och rekommendationsram

CAPALISE använder scenariobeskrivningar Bear / Base / Bull för att åskådliggöra osäkerhetsintervall och centrala värdedrivare.

- Bear: Pessimistiskt scenario – antaganden som talar för negativ utveckling.
- Base: Huvudscenario – CAPALISE:s bedömda basantaganden.
- Bull: Optimistiskt scenario – antaganden som talar för positiv utveckling.

Scenarierna är inte investeringsrekommendationer, utan analytiska verktyg för att belysa möjliga utfall.

Rådgivningsfriskrivning

Detta material ersätter inte en personlig behovsanalys. Läsaren uppmanas att inhämta ytterligare information, göra egen analys och vid behov konsultera en licensierad finansiell rådgivare innan investeringsbeslut.

Upphovsrätt

Materialet är upphovsrättsligt skyddat och tillhör CAPALISE. Delning och spridning är tillåten i oförändrad form med angivande av källa. Bearbetning, publicering eller kommersiell användning utöver detta kräver skriftligt medgivande från CAPALISE.

© 2026 CAPALISE. Alla rättigheter förbehållna.