

TIME PEOPLE GROUP (TPGR)

LÅG VÄRDERING OCH HÖG DIREKTAVKASTNING



Time People Group är en svensk specialistkonsult verksam inom IT- och förändringsledning. Bolaget erbjuder tjänster som täcker hela värdekedjan från strategi, förändringsarbete och projektledning till utveckling av system och metoder, teståtaganden, och förvaltning. Bolaget har en lång historia av lönsamhet, en bred och stark kundbas, och visade en kraftig omsättningstillväxt på 35 % under TPG:s räkenskapsår 2019. Trots viss marginalpress senaste åren, som ett resultat av Bolagets kraftiga expansion samt något svagare marknad, så ser Bolagets möjligheter för fortsatt tillväxt och stigande marginaler över tid goda ut. Med detta som bakgrund sätts en EV/S målmultipel om 0,90x för 2021E, baserat på estimerad tillväxt och relativvärdering, vilket motiverar ett pris per aktie om ca 30,9 kr i ett Base scenario.

Bevisad historisk lönsamhet och stark finansiell ställning möjliggör ytterligare förvärv

TPG har varit lönsamma under de senaste 14 åren, med omsättningstillväxt Y-on-Y för varje kvartal sen Bolaget noterades, och har under den perioden även bibehållit en stark finansiell ställning utan någon skuldsättning, och har en nettokassa om 26,9 MSEK. Bolaget bedöms därför vara väl rustat inför de osäkerheter som Coronaviruset skapar. IT-marknaden är kraftigt fragmenterad, med många mindre aktörer, vilket gör att det finns många potentiella förvärvsobjekt. Bolaget har förvärvat två bolag de senaste två åren, och Analyst Group ser goda möjligheter att TPG fortsätter förvärva ett bolag per år framgent, givet Bolagets starka finanser och stabila lönsamhet.

Fortsatt omsättningstillväxt väntas framgent

TPG hade ett starkt 2020, och visade trots Coronakrisen en omsättningstillväxt om 28,4 %. Framöver estimeras omsättningstillväxten fortsätta, då efterfrågan på tjänster inom TPG:s specialistområden förväntas förbli relativt stabil. Tillväxten väntas dock bli lägre än under räkenskapsåret 2020, då Coronakrisen väntas dämpa efterfrågan på konsulttjänster. Med bakgrund av ovanstående prognostiseras en omsättningstillväxt om 6,0 % för år 2021, och för 2022 estimeras en accelererande omsättningstillväxt om 15,3 %. Givet att de totala rörelsekostnaderna estimeras öka i en liknande eller något lägre takt än omsättningen, så förväntas TPG:s EBITDA-marginal öka framgent. Marginalen estimeras öka från 2020 års 8,2 % till 8,5 % år 2021, och därefter öka till 8,9 % år 2022.

Hög direktavkastning

TPG har föreslagit att betala en utdelning om 1,20 kr per aktie, samma som föregående räkenskapsår, vilket på rådande aktiekurs innebär en hög direktavkastning, om mellan 5-6 %. Flera av de andra konsultbolagen har ställt in sina utdelningar för året, däribland Softronic, och faktumet att TPG kan betala utdelning bedömer Analyst Group vara ett resultat av Bolagets starka finansiella ställning, och ses därför som ett styrketecken.

AKTIEKURS | 24,3 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 21,7 kr	BASE 30,9 kr	BULL 37,9 kr
------------------------	------------------------	------------------------

TIME PEOPLE GROUP (TPGR)				
Senast betalt (2020-07-10)	24,3			
Antal Aktier	7 250 000			
Market Cap (MSEK)	176,2			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-26,9			
Enterprise Value (MSEK)	149,2			
V.52 prisintervall (SEK)	16,6 – 32,0			
Lista	NGM Nordic MTF			
UTVECKLING				
1 månad	22,55 %			
3 månader	31,58 %			
1 år	12,61 %			
YTD	-12,28 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
Hans Nygren	25,07 %			
Daniel Johansson	25,01 %			
Giraff Data AB	13,48 %			
Powerine Consulting AB	5,68 %			
Bernt Larsson	4,96 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Magnus Lönn			
Styrelseordförande	Bo Nordlander			
FINANSIELL KALENDER				
Årsredovisning 2019/2020	2020-08-27			
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E
Nettoomsättning	161,0	206,7	219,1	252,7
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>34,5%</i>	<i>28,4%</i>	<i>6,0%</i>	<i>15,3%</i>
Bruttoresultat	161,0	206,7	219,1	252,7
<i>Bruttomarginal</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>
EBITDA	14,6	17,0	18,5	22,4
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,5%</i>	<i>8,9%</i>
Nettoresultat	9,7	9,2	11,2	14,2
<i>Nettomarginal</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,6%</i>
P/S	1,1	0,9	0,8	0,7
EV/S	0,9	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	10,2	8,8	8,1	6,7

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter* efterlevs.

För fullständiga regler för våra analytiker se: www.analystgroup.se/ansvarsbegransning

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Time People Group AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker Joakim Walldoff äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.