

Överträffar förväntningar

I dag släppte TargetEveryone rapporten för årets första kvartal. Både nettoomsättning och EBITDA-resultat kom in över våra prognoser. Vi behåller rekommendation Köp med riktkurs 4,6 kronor per aktie.

TargetEveryone presenterade i dag den 3 maj siffror för årets första kvartal. Nettoomsättningen uppgick till 29,1 miljoner kronor jämför med våra prognoser om 27,8 miljoner kronor. Försäljningssiffran var lägre jämfört med det senaste kvartalet, fjärde kvartalet 2016. Detta var dock i linje med vår förväntansbild och förklaras av säsongsvariationer. I branschen är det första kvartalet årets svagaste samtidigt som det fjärde kvartalet tenderar att vara det starkaste kvartalet. Jämfört med samma kvartal föregående år landade tillväxten på 23,5 procent.

Fortsatt stark tillväxt signalerar att plattformen adderar värden för användaren vilket skapar goda förutsättningen för den pågående internationella satsningen. Som framgår under vd-ordet har partners utanför Europa börjat leverera. Med uppstarttid förväntar vi oss att den internationella satsningen så smått kommer att börja synas i resultaträkningen om två till tre kvartal.

EBITDA-resultatet kom in på 2,0 miljoner kronor (motsvarande 6,9 procent marginal), vilket liksom omsättningen överträffade våra förväntningar (1,8 miljoner kronor). EBITDA-marginalen var för första gången under bolagets nuvarande struktur positivt i fjärde kvartalet 2016. Att bolaget fortsätter leverera positiva marginaler skapar en viss trygghet i våra prognoser om ett EBITDA-resultat på helåret om 13,6 miljoner kronor. Bolagets mål för helåret ligger kvar på 15 miljoner kronor. Vidare är det väl värt att notera de förbättrade bruttomarginalerna som är en effekt av ökad andel licensintäkter från plattformen.

Vi lämnar våra helårsprognoser oförändrade och behåller rekommendationen Köp till en riktkurs om 4,6 kronor per aktie. Se helårsprognoser i tabellen nedan.

NYCKELTAL

mnkr	2016	2017P	2018P	2019P	2020P
Nettoomsättning	102	139	188	244	261
EBITDA	-8,0	13,6	22,0	39,3	44,8
EBIT	-28,4	-8,7	2,9	23,3	31,9
Implicit P/S	1,5x	1,1x	0,8x	0,6x	0,6x
Implicit P/E	-	-	-	11,0x	7,4x

Riktkurs: 4,6 kronor KÖP

Analytiker: Markus Augustsson, Jarl Securities

KORTA FAKTA

Vd: Björn Forslund
Styrelseordförande: Fredric Forsman
Största ägare: Xib Group AS
Börsvärde, mnkr: 95
Lista: First North
Aktuell börskurs, kr: 3,35

BÖRSTEMPERATUR



Ledning
Bolagets vd Björn Forslund var med och grundade TargetEveryOne AS i juni 2011. I samband med Ironroads förvärv blev han vd för TargetEveryOne AB. Björn är en säljande entreprenör med bakgrund inom IT.



Ägare
XIB Group AS (XIB) är bolagets största ägare med ett ägarskap om 16,7 procent. XIB ägs till 38 procent av vd Björn Forslund. Hans ägande i aktien ger honom ett finansiellt incitament att agera i linje med aktieägarnas intresse. Björns förmåga att vid behov bidra med kapital är för oss okänt.



Finansiell ställning
Kassalikviditeten och soliditeten ligger på 0,6 respektive cirka 0,25. Kassaflödet bör kunna förbättras med reducerade kostnader i ViaNett. Per 31 mars fanns 3,1 miljoner kronor i kassan. Avtagande kassaflöde kan orsaka likviditetsproblem.

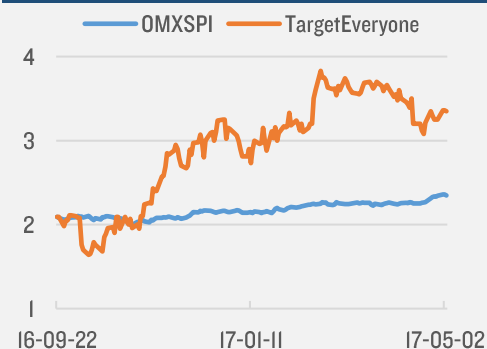


Potential
TEO har goda förutsättningar att växa till förbättrade marginaler på en underliggande marknad som växer. Erbjudandet är starkt och konkurrensen begränsad.



Risk
Bolagets finansiella ställning kan bli bättre. Om bolaget växer med en lönsamhet i linje med prognoser stärks den finansiella ställningen. Kort historik och osäkerhet i prognoserna sänker riktkursen. Kan bolaget fortsätta leverera kommer risken ner och riktkursen går rimligen i motsatt riktning.

AKTIEKURS



Generella bolagskriterier

Ledning (1-10)

Ledningen bedöms efter en tiogradig skala, där betyg 1 är lågt och betyg 10 är högt. Avgörande för betygssättningen är ledningens erfarenhet, branschvana, företagsledarkompetens, förtroende hos aktiemarknaden och tidigare genomförda prestationer.

Ägare (1-10)

Ägarna bedöms efter en tiogradig skala, där betyg 1 är lågt och betyg 10 är högt. Avgörande för betyget är ägarnas tidigare agerande i det aktuella bolaget, deras finansiella styrka, deras representation i styrelsen och tidigare resultat av investeringar i liknande företag eller branscher. Långsiktighet och ansvarstagande gentemot mindre aktieägare är också väsentliga kriterier.

Finansiell ställning (1-10)

Den finansiella ställningen bedöms efter en tiogradig skala, där betyg 1 är lågt och betyg 10 är högt. I detta beslutskriterium tas hänsyn till bolagets lönsamhet, dess finansiella situation, framtida investeringsåtaganden och andra ekonomiska åtaganden, eventuella övervärden respektive undervärden i balansräkningen samt andra faktorer som påverkar bolagets finansiella ställning.

Potential (1-10)

Bolagets potential bedöms efter en tiogradig skala, där betyg 1 är lågt och betyg 10 är högt. Avgörande för betyget är storleken på bolagets potential i form av ökad vinst i förhållande till hur bolagets aktiekurs värderas i dag. Avgörande är också på vilken marknad företaget verkar och dess framtidsutsikter på denna marknad och lönsamhet. Ett bolag kan få högt betyg även om tillväxtutsikterna är låga, förutsatt att aktiens värdering i dag är ännu lägre än utsikterna. På samma sätt kan en högt värderad aktie anses ha hög potential givet att dess tillväxtförutsättningar inte fullt ut redovisas i aktiekursen.

Risk (1-10)

Risken bedöms efter en tiogradig skala, där betyg 1 är lågt och betyg 10 är högt. Risken är en sammantagen bedömning av alla de risker som ett företag kan utsättas för och som kan komma att påverka aktiekursen. Betyget grundas på en sammantagen bedömning av företagets allmänna risknivå, aktiens värdering, bolagets konkurrenssituation och bedömning av framtida omvärldshändelser som kan komma att påverka bolaget.

Disclaimer

Birger Jarl Securities AB, www.jarlsecurities.se, nedan benämnt Jarl Securities, publicerar information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Jarl Securities bedömer som tillförlitliga. Jarl Securities kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Jarl Securities. Jarl Securities ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Jarl Securities har inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Jarl Securities har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.