

Översikt

Time People Group AB (publ) ("Time People Group", "TPG" eller "Bolaget") är en svensk IT-koncern som består av sju specialiserade konsultföretag med expertis inom IT, ledarskap och verksamhetsutveckling. TPG har lång erfarenhet inom exempelvis bank och finans, försäkring samt offentlig sektor. Huvudkontoret ligger i Stockholm och det är också där merparten av kunderna återfinns. Under perioden 2018 till 2023 genomfördes en förvärvsdriven expansion där flertalet bolag förvärvades. Till följd av begränsad integration av dessa dotterbolag har den organiska tillväxten och lönsamheten sedan dess succesivt avtagit.

Mot denna bakgrund initierades ett omfattande omställningsarbete under 2025. Arbetet har fokuserat på att sammansvetsa koncernen och skapa ett mer samlat erbjudande där kompetens från flera dotterbolag kan kombineras i samma leverans. En gemensam varumärkesprofil har lanserats för att stärka marknadsnärvaron och tydliggöra erbjudandet, med fokus på att bland annat bygga en unik position i området där Systems Engineering, agil metodik och mjukvaruutveckling samverkar. Parallellt har effektiviseringsåtgärder och besparingsprogram genomförts, samtidigt som breddningen mot nya branscher och sektorer intensifierats.

Investment caset bygger framgent på att en mer sammansvetsad koncern med tydligare profil kan utnyttja sin breda kompetensbas för att ta sig an större projekt med högre kundvärde, samtidigt som kostnadsbesparingar och en starkt balansräkning lägger grunden för förbättrad lönsamhet framöver.

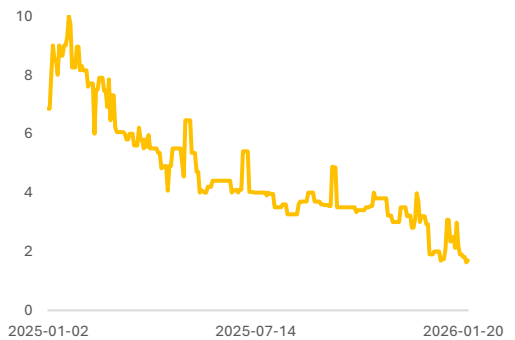
Kort om Investment Caset

- ✓ **Omställningsarbete med tydligt fokus:** TPG genomför fortsatt ett omställningsprogram för att samla koncernen, minska overhead och göra erbjudandet tydligare via gemensam koncernprofil och driva samarbete mellan dotterbolagen. Efter flera år av resultatpress är de strukturella förändringarna i huvudsak genomförda, men effekterna syns gradvis. TPG:s historik av återkommande stabila vinster ger visst stöd för en återhämtning vid genomförandet.
- ✓ **Hantering av komplexa IT-system som helhet:** TPG positionerar sig i området där Systems Engineering, agil metodik och mjukvaruutveckling samverkar för att möta utmaningen att mer komplexa IT-system ska ge avsedda förmågor över hela livscykeln. En mer paketerad leverans kan ge tydligare USP och tillträde till större, mer komplexa uppdrag.
- ✓ **Branschbreddning mot nya vertikaler:** TPG har historisk tyngdpunkt i offentlig sektor, bank & finans samt försäkring. Strategin framgent är att bredda mot fler segment, bland annat nya områden som totalförsvar, energi, medtech och e-hälsa. En bredare branschmix ger bättre riskspridning och öppnar samtidigt dörrar för uppdrag där Systems Engineering och paketerad leveransförmåga efterfrågas i högre grad.
- ✓ **Bred kompetensplattform med möjligheter till korsförsäljning:** Med cirka 60 aktiva kunder och lång närvaro inom IT-konsultmarknaden har TPG en etablerad kundbas och referenser. Erbjudandet spänner över sju dotterbolag med totalt nio specialismråden, vilket ger bredd i leveransen. Plattformen kan underlätta korsförsäljning och större teamåtaganden när koncernen samordnas.
- ✓ **Finansieringsplan för fortsatt omställning:** TPG genomför en företrädesemission som vid full teckning tillför Bolaget cirka 23,3 miljoner SEK före emissionskostnader. Likviden är tänkt att öka handlingsutrymmet i omställningen genom att stödja rekrytering, breddning inom Systems Engineering, etablering i nya branscher och möjliggöra en mer offensiv försäljning. I kombination med genomförda effektiviseringsåtgärder stärks därmed förutsättningarna för tillväxt och förbättrad lönsamhet framåt.

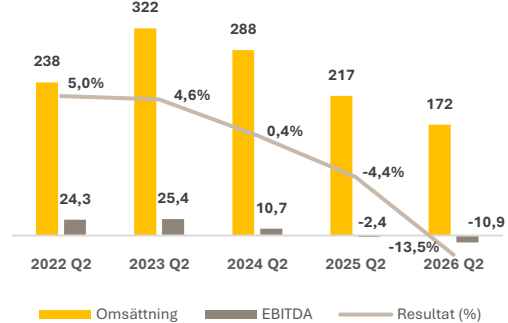
Översikt

Ticker	TPGR
Lista	Nordic SME Sweden
Aktiekurs	1,69 SEK
Antal aktier	7 750 000
Börsvärde	13,0 miljoner SEK
VD	Mikael Tjernlund
Ordförande	Tony Andersson
Analytiker	Charlie Dahlström

Aktiekurs – utveckling (SEK)



Konsoliderad finansiell utveckling – R12M (MSEK)



Ägarstruktur (per jan 2026)

Hans Nygren	26,8 %
Daniel Johansson	17,4 %
Giraff Data AB	12,3 %
Protector Försikring ASA	7,8 %
Bernt Larsson	5,1 %
Övriga	30,6 %



Time People Group ställer om koncernen

Nytt fokus

Under 2025 initierades en förändringsresa med målet att gå från en mer fragmenterad struktur till en mer samlad koncern. Dotterbolagen marknadsförs tydligare under ett gemensamt varumärke och fokus har skiftat mot vad koncernen kan erbjuda som helhet. Ambitionen är att kombinera kompetens från flera dotterbolag i samma leverans och därigenom driva fler värdeskapande kunddialoger och ett mer effektivt säljarbete. En central del i inriktningen är att stärka positionen inom Systems Engineering i arbetet med IT-lösningar.

Parallellt har omfattande effektiviseringsåtgärder genomförts för en mer skalbar kostnadsstruktur, bland annat genom anpassning av kontorsytor, centralisering av stödfunktioner och implementering av ett molnbaserat ekonomisystem, vilket är tänkt att genomgripande minska overhead under 2026 och framåt. Kundbasen har historiskt dominerats av offentlig sektor samt bank, finans och försäkring. I omställningen breddar TPG inriktningen mot nya sektorer, med särskilt fokus på totalförsvar, energi, medtech och e-hälsa, som beskrivs bli en viktig del av strategin framåt.

Affärsmodell

TPG har historiskt bedrivit en affärsmodell som i stor utsträckning varit präglad av så kallad "CV-försäljning", det vill säga uthyrning av enskilda specialistkonsulter utifrån kundernas specifika behov. Uppdragen har ofta kommit via ramavtal och konsultmäklare, vilket bidragit till långvariga kundrelationer och referenser, men också inneburit att leveransen ofta varit resursbaserad snarare än projekt- och teamorienterad. I det nya fokuset vill TPG i högre grad kombinera specialistkompetenser i samma leverans. Ambitionen är att öka andelen direktförsäljning och höja kundvärdet per uppdrag. Affärsmodellen breddas därmed från ren resursuthyrning mot mer strukturerade teamleveranser och projektåtaganden.

Nio specialistområden

Time People Groups erbjudande täcker en stor del av värdekedjan i IT- och teknikutvecklingsprojekt – från strategi och arkitektur till utveckling, test och förvaltning. Nedan följer en översikt av de huvudsakliga tjänsteområdena och varumärkesprofilen, samt det nya fokussegmentet Systems Engineering:

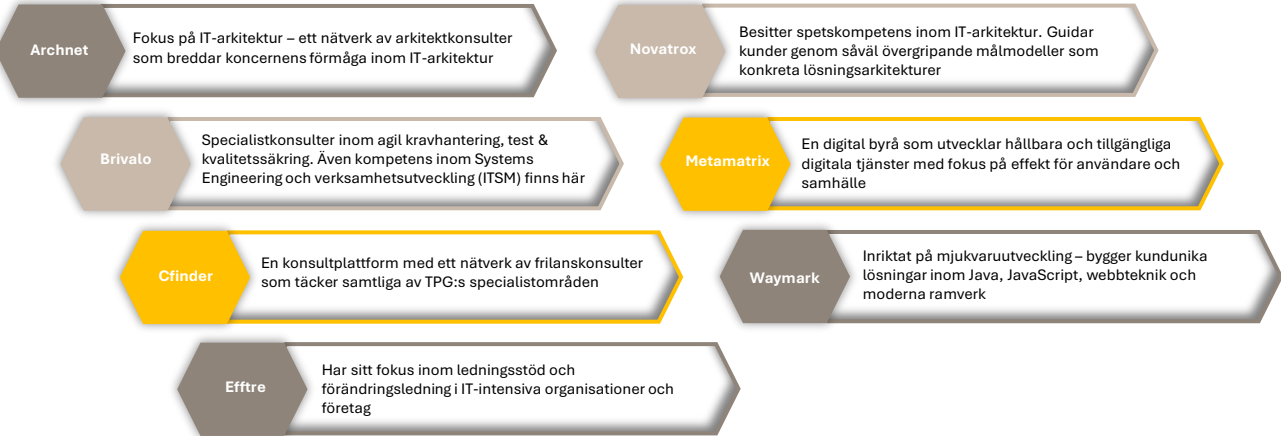


Fördjupning inom Systems Engineering

Systems Engineering är ett relativt nytt och strategiskt viktigt satsningsområde för TPG och utgör en central del av Bolagets framtida differentiering. Området avser strukturerad utveckling och styrning av komplexa system. TPG positionerar sig i området där Systems Engineering, agil metodik och mjukvaruutveckling samverkar. I takt med att traditionella system blir allt mer mjukvarudrivna, samtidigt som IT-projekt ökar i komplexitet, uppstår en nisch. Genom att kombinera IT-kompetens med Systems Engineering-metodik kan TPG erbjuda helhetslösningar med tydlig kundnytta, starkare konkurrensfördelar och tillgång till högre beslutsnivåer hos kund. Satsningen öppnar även för nya branscher, särskilt inom försvar och industri.

Dotterbolag

Koncernen består av sju dotterbolag som verkar inom olika nischer, och som framåt är ämnade att samverka i högre grad bakom en ny, konsoliderad varumärkesprofil:





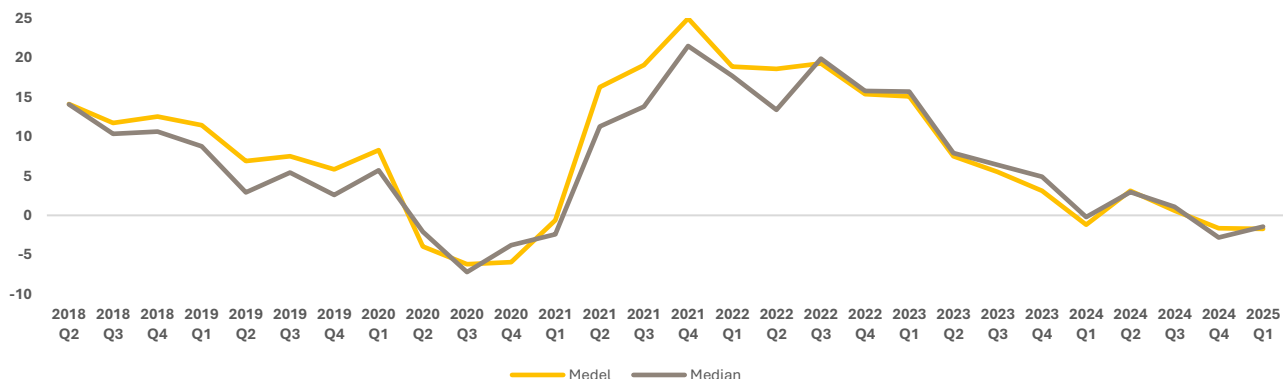
Marknaden – möjligheter inom Systems Engineering

IT-konsultmarknaden

IT-tjänstemarknaden har historiskt vuxit i takt med digitaliseringen i såväl offentlig som privat sektor. IT-konsultbolag skapar värde genom att stödja kunder i sin utveckling av lönsamma och hållbara affärsmodeller i en ständigt föränderlig marknad genom exempelvis systemutveckling, integration och förändringsledning. Marknaden består av flertalet storspelare såväl som ett stort antal nischade mindre konsultbolag. De höga tillväxtnivåer har dock avtagit på senare år och marknadsläget har försvagats. Den nordiska IT-sektorn har pressats i samband med konjunkturutmaningar, med hög inflation och stigande räntor, vilket dämpat både köparens och leverantörers förutsättningar.

Den svenska IT-marknaden har präglats av ökad osäkerhet till följd av inflation och ökat arbetslöshet.¹ Osäkerheten i marknaden resulterar i sin tur i lägre investeringsvilja och riskapitet, vilket bidragit till sjunkande värderingar i sektorn och ett allt mer selektivt affärsläge.² Noterade konsultbolag har i stor utsträckning uppvisat negativ organisk tillväxt, pressade rörelsemarginaler, senarelagda projektstarter och lägre utnyttjandegrad.

Tillväxt per kvartal (i %) för börsnoterade konsultbolag i Norden mellan år 2018-2025.



Källa: Cinode Economic Reports. 2025.

Samtidigt kvarstår många av de underliggande drivkrafterna i marknaden. Sverige bedöms globalt ligga högt i digital mognad med en tydlig färdplan mot EU:s 2030-mål för digital utveckling³, vilket stödjer en stabil långsiktig efterfrågan på expertis och konsulttjänster inom både privat och offentlig sektor, även om kvartalsvisa svängningar kvarstår. Utsikterna präglas av kortsiktig osäkerhet men med tecken på normalisering när investeringsviljan gradvis återkommer. Indikationer från nordiska beställare visar ökad planerad användning av externa IT-tjänster, vilket talar för en gradvis återhämtning när cykeln vänder.⁴

Systems Engineering och IT sammanfaller

Systems Engineering handlar om att styra och utveckla komplexa system så att de levererar önskade förmågor över hela livscykeln, med avvägningar mellan exempelvis prestanda, säkerhet, kostnad, tid och risk. Tidigare låg fokus ofta på fysiska system, men i dag realiseras en stor del av funktionaliteten i mjukvara och IT som dessutom knyter samman många system och aktörer.⁵ Därför sammanfaller Systems Engineering och IT allt mer: samma behov av helhetsbild, tydliga gränssnitt, spårbara beslut samt verifiering och validering återfinns, i en snabbare förändringstakt.

Ny funktionalitet kan i dag adderas genom mjukvaruuppdateringar utan att öka vikt, energiförbrukning eller fysisk komplexitet. Samtidigt ökar den logiska komplexiteten och exponeringen för cybersäkerhetsrisker, vilket ställer högre krav på kontinuerlig verifiering och validering genom hela systemets livscykel. För cyberfysiska och smarta system blir därför samspelet mellan olika discipliner avgörande, särskilt inom domäner med höga krav på säkerhet, tillförlitlighet och efterlevnad, såsom försvar, fordon, flyg och medicinteknik.

För TPG innebär detta ett tydligt stöd för satsningen på Systems Engineering i gränlandet mellan IT och mjukvaruutveckling. Värdet ligger i att knyta samman krav, arkitektur, utveckling samt verifiering och validering till mer sammanhållna leveranser, och därigenom hjälpa kunder att minska risk, öka förutsägbarhet och skapa hållbara konkurrensfördelar i allt mer komplexa systemmiljöer.

1. Radar Ecosystems Specialists. 2024. Nordic Outlook 2024.

2. Radar Ecosystems Specialists. 2025. New forecasts – IT consulting services.

3. Europeiska kommissionen. 2025. Sweden 2025 Digital Decade Country Report.

4. Whitelane Research. 2024. 2024 Nordic IT Sourcing Study.

5. Software Engineering Institute. 2021. Systems Engineering and Software Engineering: Collaborating for the Smart Systems of the Future.

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 analys är finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta analysen. Detta utgör en potentiell intressekonflikt. Läs mer om nuvarande intressekonflikt nedan "Intressekonflikt". Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i analysen.

Analysen är framtagen inom ramen för Impala Nordics verksamhet och ramar, och ska inte tolkas som analytikerns personliga rådgivning. Analysen representerar Impala Nordics bedömning vid publiceringstillfället. Det finns ingen garanti för att antaganden, prognoser eller framåtblickande uttalanden kommer att infrias.

Intressekonflikt

Analytiker äger aktier i Bolaget: **Nej**

Impala Nordic eller personer bakom Impala Nordic äger aktier i Bolaget: **Nej**

Övriga förhållanden: **Impala Nordic agerar garantiåtagare i Bolagets rådande emission**