

DistIT AB (publ) ("DistIT" eller "Bolaget") är historiskt ett distributionsbolag som nu är i början av resan till att bli mer av ett produktbolag, där sedan tidigare Bolaget är marknadsledande inom distribution av IT-tjänster och hemelektronik i Norden. En underliggande marknadstillväxt och ett ökat fokus på egna märkesvaror, exempelvis Deltaco Gaming, förväntas driva omsättningstillväxten, vilket beräknas skapa marginalexpansionen fram till år 2023. Genom en god finansiell ställning finns det där utöver potential för förvärvad tillväxt. Analyst Group estimerar att DistIT år 2023 omsätter ca 3,3 mdSEK, med en EBIT-marginal om 6,9 %, motsvarande 225 MSEK. Med en applicerad målmultipel om EV/EBIT 10,0x, baserat på en Peer-värdering, motiveras ett pris per aktie om 176 SEK.

■ Nya produktsegment möjliggör flerdimensionell tillväxt

DistIT:s EMV-portfölj (egna märkesvaror) riktar sig mot gaming, smarta hem och elbilsaddning, där samtliga marknader estimeras att växa kraftigt fram till år 2023, vilket är en starkt bidragande faktor till Bolagets estimerade tillväxt sett till totalomsättningen. DistIT estimeras visa en god organisk tillväxt med en CAGR om 8,7 %, från år 2020 till år 2023, för att då nå en omsättning om ca 3,3 mdSEK.

■ Ökade marginaler genom fokus på egna varumärken

Genom ett ökat produktägande, förväntas DistIT framgent visa starkare marginaler, detta genom att EMV, som total andel av omsättningen, estimeras att växa. EMV som total andel av omsättningen prognostiseras att växa från 26,1 % år 2020 till 39,2 % år 2023. Utifrån att EMV utgör en större andel av total omsättning, estimeras Bolaget att nå en EBIT-marginal om 6,9 % och en nettomarginal om 5 % år 2023, att jämföra med 3,7 % och 2,5 % år 2020. En fortsatt hög cash conversion i kombination med en ökad nettomarginal möjliggör att en stor del av Bolagets vinst fortsatt kan delas ut till aktieägare i form av utdelning.

■ Potential till förvärv

Tack vare stora och väl utförda omstruktureringar har DistIT skapat sig en stark finansiell ställning och en högre effektivitet inom verksamheten, vilket har mynnat ut i en estimerad Nettoskuld/EBITDA om 1,5x år 2021, vilket är klart lägre än genomsnittet på 2,3x de senaste fyra åren. En stark finansiell ställning skapar möjligheter till attraktiva förvärv, vilket Bolaget nyligen visade med sitt förvärv av EFuel. Avkastningen på eget kapital har i genomsnitt varit 7,3 % de senaste fyra åren, men estimeras av Analyst Group att öka kraftigt till år 2023 för att då uppgå till 21,2 %, drivet av beräknad vinstutveckling.

■ Konkurrensutsatt marknad

DistIT verkar på en konkurrensutsatt marknad, vilket gör att Bolaget kan förlora sin marknadsledande position inom distributionsbranschen för IT-tjänster och hemelektronik. Ytterligare en risk är att Bolaget inte lyckas med sin satsning mot egna märkesvaror, vilket hade försämrat chanserna för en marginalexpansion.

AKTIEKURS | 120,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL PÅ 2023 ÅRS PROGNOIS¹

BEAR 95 kr	BASE 176 kr	BULL 258 kr
----------------------	-----------------------	-----------------------

¹Värderingen utgår från 2023 års prognos, och är således framåtblickande under en period om 2,5 år. Eventuell förändring i värderingen antas ske stegvis.

DISTIT AB	
Senast betalt (2021-08-18)	120,0
Antal Aktier (st.)	12 281 961
Market Cap (MSEK)	1 473,8
Nettoskuld(+) (MSEK)	88,7
Enterprise Value (MSEK)	1 562,5
V.52 prisintervall (SEK)	37,0 – 113,5
Lista	First North Stockholm

UTVECKLING	
1 månad	33,3 %
3 månader	44,9 %
1 år	206,1 %
YTD	153,2 %

HUVUDÄGARE	
Athanase Industrial Partners	26,1 %
Ribbskottet AB	12,6 %
Avanza Pension	7,5 %
Humle Kapitalförvaltning	4,1 %
Theodor Jeansson	3,8 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Robert Rosenzweig
Styrelseordförande	Stefan Charette

FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 3 2021	2021-10-22			
PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	2 350,1	2 523,3	2 813,1	3 278,6
Omsättningstillväxt	1,3 %	7,4 %	11,5 %	16,5 %
EBIT	87,4	73,3	153,8	224,6
EBIT-marginal	3,7 %	2,9 %	5,5 %	6,9 %
Nettoresultat	59,1	48,2	110,9	165,3
Nettomarginal	2,5 %	1,9 %	3,9 %	5,0 %
P/E	20,4	30,6	13,3	8,9
EV/EBIT	15,5	21,3	10,2	7,0
EV/S	0,58	0,62	0,56	0,48
ROE (%)	13,0	9,6	18,1	21,2

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 frånsäger 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: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-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

DistIT 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.