

# AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



## DISTIT

*I STARTEN AV EN SPÄNNANDE FÖRÄNDRINGSRESA*

2021-08-26

Analytiker: Oscar Petersson

**Analyst Group grundades 2014**, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

**Idag är Analyst Group** ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

**Vår vision** är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut,  
kapitalallokering och kommunikationsvägar.

---

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

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 marknads-tillväxt 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 PROGNOIS<sup>1</sup>

<b>BEAR</b> 95 kr	<b>BASE</b> 176 kr	<b>BULL</b> 258 kr
----------------------	-----------------------	-----------------------

<sup>1</sup>Värderingen 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
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 350,1</b>	<b>2 523,3</b>	<b>2 813,1</b>	<b>3 278,6</b>
Omsättningstillväxt	1,3 %	7,4 %	11,5 %	16,5 %
<b>EBIT</b>	<b>87,4</b>	<b>73,3</b>	<b>153,8</b>	<b>224,6</b>
EBIT-marginal	3,7 %	2,9 %	5,5 %	6,9 %
<b>Nettoresultat</b>	<b>59,1</b>	<b>48,2</b>	<b>110,9</b>	<b>165,3</b>
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

# INVESTERINGSIDÉ

TILLVÄXT  
PÅ  
SAMTLIGA  
MARKNADER

HÖGRE EBIT-  
MARGINAL  
ÄN PEERS

EV/EBIT  
MULTIPEL  
OM 10,0X  
INDIKERAR  
UPPSIDA

## Samtliga marknadssegment estimeras att växa

År 2011 avknoppades Deltaco från Intoi, idag IAR Systems Group, och år 2014 bytte Deltaco namn till DistIT. Därefter genomfördes en rad lyckade förvärv som bidragit till Bolagets starka marknadsposition, exempelvis förvärven av Sominis och Septon år 2017. Med en stark förvärvshistorik samt genom en god finansiell ställning finns potential för ytterligare förvärvad tillväxt. Bolagets förvärvsstrategi går ut på att hitta bolag med beprövade affärsmodeller som förstärker produkterbjudandet och expanderar DistIT geografiska närvaro. Under år 2018 riktade DistIT om verksamhetsstrategin mot att fokusera mer mot EMV, för att kapitalisera på den underliggande marknadstillväxten, där Bolaget har kommunicerat att produkter för smarta hem, laddningskablar till elektriska fordon och gaming kommer att ligga i fokus framgent. Samtliga marknader estimeras att växa snabbare än marknaden för IT-tjänster och hemelektronik. Marknaden för smarta hem estimeras att växa med 20 %<sup>1</sup> årligen, elbilsaddning estimeras att växa med 70-100 % årligen enligt DistIT och gamingmarknaden estimeras att växa med 8,3 %<sup>2</sup> årligen fram till år 2025. DistIT har idag lanserade produkter inom smarta hem samt gaming och förvärvade nyligen Efuel, vilket är ett av Sveriges största bolag inom elbilsaddning. Den största delen av Bolagets marknad är inom IT-tjänster och hemelektronik i Norden, vilken är estimerad att växa med en CAGR om 4,2 %<sup>3</sup> fram till år 2025.

## EMV differentierar DistIT från konkurrenter

DistIT:s gradvisa förändring från att vara ett distributionsbolag till ett produktbolag differentierar Bolaget från konkurrenterna och förväntas möjliggöra en marginalexpansion framgent. Den estimerade EBIT-marginalen om 6,9 % år 2023 kan ställas i jämförelse med direkta konkurrenter, vilka uppvisar EBIT-marginaler om cirka 1–2 %. Fram till år 2010 var marginalerna inom distributionsbranschen avsevärt högre, men som ett resultat av ökad e-handelspenetration minskades inträdesbarriärerna, vilket sedan dess pressat ned marginalerna. Anledningen till att DistIT visar upp högre marginaler än konkurrenterna är att EMV-portföljen blir en allt större del av den totala omsättningen. EMV genererar högre marginaler främst på grund av att produktionen görs in-house, vilket bidrar till bättre kostnadskontroll. DistIT har skapat sig ett försprång mot konkurrenterna genom att ha intern produktutveckling på komponentnivå samt genom kontinuerligt arbete med marknadsföring i både fysiska och digitala kanaler, vilket har accelererat varumärkeskännetiden. Bolaget har idag flera egna varumärken inom olika produktkategorier, exempelvis gamingstolar under varumärket Deltaco Gaming och digitala brandlarm som kan kopplas till mobilen under varumärket Qnect. Analyst Group estimerar att EMV som andel av total omsättning kommer att uppgå till 39,2 % år 2023, vilket förväntas att bidra till förbättrade marginaler.

## Starkt insynsägande och meriterad VD

Styrelsen och ledningen äger tillsammans 43,5 % av aktierna i DistIT, vilket inger ett förtroende för framtida värdeskapande för aktieägare. Överlägset största ägare är Athanase Industrial Partners, representerat av styrelseordförande Stefan Charette, med 26,1 % av aktierna. VD Robert Rosenzweig har en gedigen arbetserfarenhet där han bland annat arbetat på ledande positioner inom Nobia, Swedish Match och Note, Rosenzweig tillträdde som VD på DistIT i september år 2018 och har sedan dess skapat aktieägarvärde.

## Prognos och värdering

Drivet av en underliggande marknadstillväxt och ökat fokus på EMV estimerar Analyst Group en total omsättning om ca 3,3 mdSEK år 2023 i ett Base scenario, vilket motsvarar en årlig omsättningstillväxt om 8,7 %. För år 2023 estimeras EBIT att nå 225 MSEK, vilket då skulle motsvara en EV/EBIT multipel om 7,0x på dagens aktiekurs. En värdering i linje med peers ger en applicerad målmultipel om EV/EBIT 10,0x år 2023 vilket indikerar ett pris per aktie om 176 SEK. En uppvärdering motiveras av att DistIT värderas till en rabatt mot jämförbara bolag på 2023 års estimat, detta trots att Bolagets tillväxt och marginaler beräknas vara högre.

## En bred kundbas riskminimerar

DistIT verkar i en konkurrensutsatt bransch vilket kan leda till prispress, för att möta den risken har Bolaget arbetat fram en aktiv inköpsstrategi med leverantörer i både Asien och Europa. Genom dessa samarbeten försäkras sig DistIT om att kunna möta kundernas krav på lägre priser och konstant leverans. DistIT är inte beroende av en stor enskild kund vilket minskar risken för Bolaget, DistIT har idag ca 30 000 artikelnummer, vilka levereras till ca 6 000 företagskunder årligen. Kunderna utgörs bland annat av hemelektronikskedjor, lågpriskdjor, dagligvarukedjor och privata konsumenter.

## HIGHLIGHTS

<sup>1</sup> BlackRock, www.blackrock.com, "Megatrend research study", 2019  
<sup>2</sup> Newzoo Global Games Market Report, 2020  
<sup>3</sup> Revenue Consumer Electronics and IT-services, Statista

1

Samtliga marknader estimeras att växa

2

Högre marginaler än konkurrenter

3

Starkt insynsägande ingjuter förtroende

4

Bred kundbas minskar risk

5

God finansiell ställning möjliggör förvärv

# FINANSIELL PROGNOIS

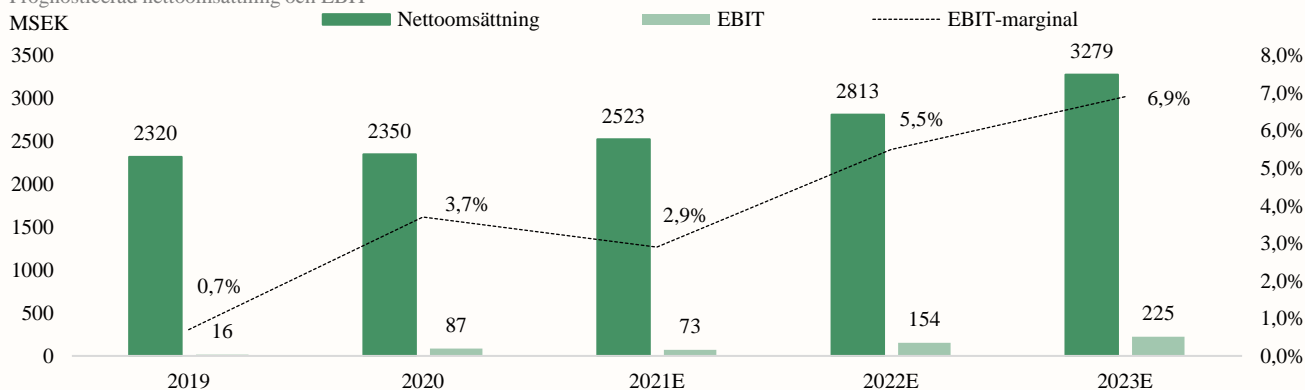
## Omsättningsprognos fram till år 2023

Estimaten för DistIT omsättning har uppdelats mellan dotterbolagen, Aurora/Deltaco, Septon och Sominis, samt är även uppdelad utover geografiska marknader, distribuerade produkter och egna märkesvaror. Aurora/Deltaco estimeras att uppgå till 80 % av Bolagets totala omsättning år 2023, vilket motsvarar en omsättningstillväxt om 8,0 % och en beräknad omsättning om ca 2,6 mdSEK. Tillväxten motiveras av Aurora/Deltacos utbredda EMV-portfölj inom växande marknader med egna varumärken, såsom Deltaco Gaming och Nordic Home. Nyligen förvärvade Efuel, ett av Sveriges största bolag inom elbilsaddning, stärker tillväxten ytterligare. Septon beräknas att uppgå till 13 % av DistIT totala omsättning år 2023. Omsättningen för Septon estimeras att nå 426 MSEK år 2023, innebärande en årlig tillväxt om 9,5 %. Majoriteten av Septons omsättning kommer från distribution av ljudanläggningar till stora evenemang, vilket betyder att man är starkt beroende av att marknaden för events inom en snar framtid öppnas upp, vilket förväntas ske i takt med att samhället successivt normaliseras. Dotterbolaget Sominis estimeras att växa med 1,3 % fram till år 2023. Bolaget distribuerar traditionella produkter inom IT-tjänster och hemelektronik, vilket dels är en marknad med lägre inträdesbarriärer och dels en marknad i svag tillväxt. Totalt estimeras omsättningen för år 2023 uppnå ca 3,3 mdSEK, vilket motsvarar en årlig organisk tillväxttakt om 8,7 %. Trots Bolagets historiskt lyckade förvävsstrategi, är M&A inte inkluderat i estimaten. Tidigare gjorda förvärv följer inget tydligt mönster, varför det är svårt att estimeras, men det är något som hade kunnat lyfta omsättningstillväxten ytterligare fram till år 2023. Vidare, sett till Bolagets geografiska marknader antas den vara fördelad enligt följande: 46,9 % från Sverige, 19,9 % från Danmark, 10,7 % från Norge, 10,4 % från Finland och 12,1 % från övriga Europa, vilket är i linje med hur DistIT varit verksamma historiskt.

**SAMTLIGA  
DOTTER-  
BOLAG  
ESTIMERAS  
ATT VÄXA**

## En stigande EBIT-marginal fram till år 2023.

Prognosticerad nettoomsättning och EBIT



Analyst Groups prognos

## Rörelsekostnader som andel av total omsättning beräknas att minska

Analyst Group estimerar att rörelsekostnader kommer att minska som andel av total omsättning fram till år 2023, posten består främst av personalkostnader och övriga externa kostnader, innefattande marknadsföringskostnader och hyra. Antalet anställda har fördubblats sedan år 2012, men har stabiliserats de senaste åren, fördubblingen av antalet anställda förklaras av Bolagets ökade fokus på egna märkesvaror. Den stabiliserande trenden estimeras att fortsätta, vilket förväntas medföra en total personalkostnad om 235 MSEK år 2023. Personalkostnader har tidigare varit den största andelen av rörelsekostnaderna, men övriga externa kostnader beräknas kommande år att passera personalkostnader främst drivet av ökad marknadsföring kring egna märkesvaror. DistIT har lyckats effektivisera marknadsföringen eftersom materialet nu tas fram internt till skillnad från tidigare då det togs fram externt, vilket har gett bättre kostnadskontroll kring marknadsföringen och är en av anledningarna till att rörelsekostnader som andel av total omsättning beräknas minska fram till år 2023. Övriga externa kostnader estimeras att växa med en CAGR om 6,5 %, från 215 MSEK år 2019 till 295 MSEK år 2023, vilket motsvarar 9 % av den totala omsättningen. Det ger totala rörelsekostnader om 530 MSEK år 2023 och en EBIT-marginal om 6,9 % samt en nettomarginal om 5 %.

**EFFEKTIV  
MARKNADS-  
FÖRING**

# VÄRDERING

Peers	MCAP (MSEK)	EV (MSEK)	Omsättningsförlväxt (CAGR) 20-23E	EBIT-marginal 23E	EV/EBIT 23E
Clas Ohlson	5 800	7 308	0,2 %	8,0 %	8,4x
Verkkokauppa.com Oyj	4 000	3 899	5,2 %	4,0 %	13,8x
Dustin	8 843	10 746	4,1 %	4,0 %	13,3x
Atea	18 700	18 963	3,2 %	3,0 %	15,0x
<b>Medel</b>	<b>9 336</b>	<b>10 229</b>	<b>3,2 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>12,6x</b>
<b>Median</b>	<b>7 322</b>	<b>9 027</b>	<b>3,6 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>13,6x</b>
DistIT	1 394	1 483	8,7 %	6,9 %	7,0x

Analyst Groups prognoser och Bloomberg

## Värdering: Base scenario

DistIT:s primära konkurrenter som till exempel Techdata, Ingram och Actebis är inte börsnoterade, därför har istället Dustin och Atea (B2B) samt Clas Ohlson och Verkkokauppa (B2C) valts ut som jämförbara bolag. Samtliga bolag har liknande affärsmodell och verkar på samma marknader som DistIT gör. Eftersom samtliga bolag är lönsamma tillämpas en EV/EBIT multipel vid värderingen. På 2023 års estimerade siffror värderas DistIT till en EV/EBIT multipel om 7,0x på dagens aktiekurs, vilket motsvarar en rabatt om 45 % jämfört med 12,6x mot jämförbara bolag på 2023 års prognos. En viss rabatt är befogad då samtliga bolag är större sett till börsvärde, samt att DistIT befinner sig i en omställningsresa vilket skapar osäkerhet inför framtiden, men Bolaget estimeras att växa snabbare och visa en starkare lönsamhet på EBIT-nivå än jämförbara bolag år 2023. Bolagets skuldsättningsgrad har därutöver förbättrats kontinuerligt. År 2019 visade DistIT en Nettoskuld/EBITDA om 2,9x, vilket förväntas minska till 1,5x år 2021. Analyst Group anser därför att en uppvärdering är motiverad, men att en viss rabatt till jämförbara bolag ska kvarstå. För ytterligare uppvärdering krävs det att Bolagets omställningsresa visar sig gå som planerat. Med en applicerad målmultipel om EV/EBIT 10,0x på 2023 års EBIT om 225 MSEK, motiveras ett pris per aktie om 176 SEK.

**176 KR PER  
AKTIE I ETT  
BASE  
SCENARIO**

### Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella värde drivare i ett Bull scenario:

- DistIT lyckas växa egna märkesvaror i snabbare takt än i ett Base scenario drivet av produktanseringar inom ytterligare marknadssegment.
- Bolaget lyckas förhandla till sig bättre avtal med befintliga leverantörer, vilket leder till något högre bruttomarginaler för distribuerade produkter.
- Det redan effektiva arbetet kring marknadsföring blir än mer effektivt, i ett Bull scenario estimeras därför övriga externa kostnader uppgå till 7,5 % av den totala omsättningen.

En applicerad målmultipel om EV/EBIT 10x på 2023 års EBIT i ett Bull scenario motiverar ett pris per aktie om 258 SEK.

**258 KR PER  
AKTIE I ETT  
BULL  
SCENARIO**

**95 KR PER  
AKTIE I ETT  
BEAR  
SCENARIO**

### Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella scenarion i ett Bear scenario:

- Nya varianter av Corona-viruset gör att normaliseringen av samhället tar längre tid än befarat, vilket leder till att omsättningsförlväxten för Septon uteblir.
- Egna märkesvaror växer inte i den takt som förväntas. EMV-portföljen uppgår till 35 % av den totala omsättningen år 2023 vilket bidrar till lägre marginaler än i ett Base scenario.
- Eftersom EMV-portföljen inte växer i den takt som önskas anställs fler inom marknadsföring och produktutveckling, vilket leder till högre rörelsekostnader.

Då Bolaget knappt är lönsamma i ett Bear scenario används en EV/S multipel för värdering. En EV/S multipel om 0,4x motiverar ett pris per aktie om 95 SEK.



## APPENDIX

Base scenario (MSEK)	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	2 350,1	2 523,3	2 813,1	3 278,6
Övriga rörelseintäkter	8,1	0,0	0,0	0,0
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 523,3</b>	<b>2 813,1</b>	<b>3 278,6</b>
Handelsvaror	-1 839,4	-1 995,4	-2 166,1	-2 484,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518,8</b>	<b>527,9</b>	<b>647,0</b>	<b>794,2</b>
Bruttomarginal	22,0%	20,9%	23,0%	24,2%
Rörelsekostnader	-404,9	-424,3	-459,5	-530,3
<b>EBITDA</b>	<b>113,9</b>	<b>103,6</b>	<b>187,6</b>	<b>264,0</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	-17,9	-20,2	-22,5	-26,2
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	-8,6	-10,1	-11,3	-13,1
<b>EBIT</b>	<b>87,4</b>	<b>73,3</b>	<b>153,8</b>	<b>224,6</b>
EBIT-marginal	3,7%	2,9%	5,5%	6,9%
Finansnetto	-18,5	-12,6	-14,1	-16,4
<b>EBT</b>	<b>68,9</b>	<b>60,7</b>	<b>139,7</b>	<b>208,2</b>
Skatt	-9,8	-12,5	-28,8	-42,9
<b>Nettoresultat</b>	<b>59,1</b>	<b>48,2</b>	<b>110,9</b>	<b>165,3</b>
Nettomarginal	2,5%	1,9%	3,9%	5,0%
Bull scenario (MSEK)	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	2 350,1	2 649,2	2 966,9	3 516,2
Övriga rörelseintäkter	8,1	0,0	0,0	0,0
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 649,2</b>	<b>2 966,9</b>	<b>3 516,2</b>
Handelsvaror	-1 839,4	-2 065,5	-2 242,3	-2 588,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518,8</b>	<b>583,7</b>	<b>724,7</b>	<b>927,8</b>
Bruttomarginal	22,0%	22,0%	24,4%	26,4%
Rörelsekostnader	-404,9	-429,4	-445,4	-563,0
<b>EBITDA</b>	<b>113,9</b>	<b>154,3</b>	<b>279,3</b>	<b>364,7</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	-17,9	-20,2	-22,5	-26,2
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	-8,6	-10,1	-11,3	-13,1
<b>EBIT</b>	<b>87,4</b>	<b>124,1</b>	<b>245,5</b>	<b>325,4</b>
EBIT-marginal	3,7%	4,7%	8,3%	9,3%
Finansnetto	-18,5	-12,6	-14,1	-16,4
<b>EBT</b>	<b>68,9</b>	<b>111,4</b>	<b>231,4</b>	<b>309,0</b>
Skatt	-9,8	-23,0	-47,7	-63,7
<b>Nettoresultat</b>	<b>59,1</b>	<b>88,5</b>	<b>183,8</b>	<b>245,3</b>
Nettomarginal	2,5%	3,3%	6,2%	7,0%
Bear scenario (MSEK)	2020	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	2 350,1	2 502,2	2 745,5	3 124,6
Övriga rörelseintäkter	8,1	0,0	0,0	0,0
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 358,2</b>	<b>2 502,2</b>	<b>2 745,5</b>	<b>3 124,6</b>
Handelsvaror	-1 839,4	-2 019,6	-2 218,4	-2 513,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>518,8</b>	<b>482,6</b>	<b>527,1</b>	<b>611,2</b>
Bruttomarginal	22,0%	19,3%	19,2%	19,6%
Rörelsekostnader	-404,9	-430,6	-461,7	-522,9
<b>EBITDA</b>	<b>113,9</b>	<b>52,0</b>	<b>65,4</b>	<b>88,3</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	-17,9	-20,2	-22,5	-26,2
Av- och nedskrivningar immateriella tillgångar	-8,6	-10,1	-11,3	-13,1
<b>EBIT</b>	<b>87,4</b>	<b>21,7</b>	<b>31,7</b>	<b>48,9</b>
EBIT-marginal	3,7%	0,9%	1,2%	1,6%
Finansnetto	-18,5	-12,6	-14,1	-16,4
<b>EBT</b>	<b>68,9</b>	<b>9,1</b>	<b>17,6</b>	<b>32,5</b>
Skatt	-9,8	0,0	0,0	0,0
<b>Nettoresultat</b>	<b>59,1</b>	<b>9,1</b>	<b>17,6</b>	<b>32,5</b>
Nettomarginal	2,5%	0,4%	0,6%	1,0%

# 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.





**AG EQUITY RESEARCH AB**

Org.nr: 556999-0939 | Mail: [info@analystgroup.se](mailto:info@analystgroup.se)  
Sturegatan 56 114 36, Stockholm | Bankgatan 1A 223 52, Lund