

VÄL POSITIONERAT FÖR DEN DIGITALA OMSTÄLLNINGEN

Novotek AB ("Novotek" eller "Bolaget") är ett svenskt konsult- och distributionsbolag som levererar lösningar inom *industriell IT, automation, digitalisering* samt *cyber security*, där den differentierade affärsidén kring att erbjuda lösningar samt tillkommande tjänster såsom utbildning och support, möjliggör en kontinuerlig intäktsström för Bolaget under olika stadier i kundens omställning. Bolagets omsättning utgörs idag av ca 80 % produkter och resterande 20 % av konsulttjänster, produkterna distribueras från underleverantörer såsom GE-Digital, Emerson och Auvesy. Utöver de långvariga relationerna bolaget har med underleverantörer såväl som kunder, har Bolaget partnerskap med samtliga stora svenska IT-konsulter såsom Accenture och AFRY som använder Novoteks lösningar till sina kunder. Utifrån en Peer-värdering samt en kompletterande DCF-värdering motiveras ett potentiellt värde per aktie om 51,5 SEK i ett Base scenario.

Fjärde generationens industri möjliggör tillväxt

Covid-19 tvingade företag att ställa om snabbt för att digitalisera sina verksamheter samt finna effektiva lösningar för att frigöras från fysiska interaktioner. Detta resulterade i en snabbare utveckling mot den fjärde generationens industri där stor datainsamling, automation samt digitalisering möjliggör analysering av datamängder i nutid, vilket skapar en ökad överblick av verksamheten och möjliggör effektivare produktion samt snabbare beslut. Till följd av detta väntas Novotek se en stark efterfrågan inom bland annat produktområden såsom *analytics* och *dataloggning*. Investeringar i digitalisering estimeras växa med 37,1 % från år 2021 till år 2023 och då värderas till 2,1 bnUSD där Novotek har en marginell marknadsandel men tydligt växer med marknaden.¹

Stark balansräkning och påfylld kassa

Novotek har idag en stark balansräkning med en kassa om 119,6 MSEK, utan räntebärande skulder. En av Bolagets värde drivare ligger i verksamhetens starka kassaflöden och höga cash conversion rate, som drivs av en snabb lageromsättning samt ett litet investeringsbehov. Bolagets cash conversion rate har i snitt uppgått till 95,1 % de senaste fem åren, men sjönk till 82,8 % år 2021. Analyst Group estimerar att denna kommer sjunka till 77,4 % helåret 2022 till följd av större förändringar i Bolagets rörelsekapital, men estimeras att stiga till 82,8 % år 2023.

Unik affärsidé skapar växande inträdesbarriär

Bolagets differentierade affärsidé, beträffande att både agera distributör samt konsult är helt unik i sitt slag och utgör en *moat* samt skapar stabila intäktsflöden över tid, det finns dock Bolag som konkurrerar inom specifika områden. Det långvariga samarbetet med Bolagets marknadsledande underleverantörer kombinerat med Bolagets långa erfarenhet och starka kundrelationer anser Analyst Group skapar en inträdesbarriär som endast höjs med tiden för Bolag som vill erbjuda både produkter och konsulttjänster.

AKTIEKURS 43,9 kr

VÄRDERINGSINTERVALL
BEAR
31,1 kr

BASE
51,5 kr

BULL
70,1 kr

NOVOTEK

Senast betalt (2022-10-31)	43,9
Antal Aktier (st.)	10 600 000
Market Cap (MSEK)	465,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-119,6
Enterprise Value (MSEK)	345,7
V.52 prisintervall (SEK)	34,0 – 79,0
Lista	Small Cap Stockholm

UTVECKLING

1 månad	19,3%
3 månader	-27,8%
1 år	-32,3%
YTD	-41,3%

HUVUDÄGARE (EUROCLEAR:)

Arvid Svensson Invest AB	24,9%
Noveko Syd AB	11,3%
Novotime AB	7,0%
Avanza pension	4,3%
Västsvenska systembyggen AB	3,9%

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Tobias Antius
Styrelseordförande	Göran Andersson

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3 2022	2022-11-10
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E
Totala intäkter	306,3	319,6	391,2	414,8	451,9
Bruttoresultat	176,6	182,9	223,9	239,2	281,6
Bruttomarginal	57,7%	57,2%	57,2%	57,7%	57,9%
EBIT	34,8	37,1	49,5	40,3	45,3
EBIT marginal	11,4%	11,6%	12,7%	9,7%	10,0%
Skatt	-7,9	-8,0	-10,4	-9,0	-10,1
Nettoresultat	26,7	28,4	39,0	31,1	38,3
Vinstmarginal	8,7%	8,9%	10,0%	7,5%	8,5%
EV/EBIT	9,4	10,6	10,8	8,6	7,6
Cash conversion rate	84,8%	136,6%	82,8%	77,3%	82,8%

¹Statista

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

Novotek 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.