

## ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2024

Netcompany opnåede sidste år en organisk salgsvækst i lokal valuta på 7,6 % og en tilpasset EBITDA-margin på 16,9 %. Begge tal ligger indenfor selskabets egen udmelding for 2024. I 2025 guides en organisk salgsvækst på 5-10 % og en tilpasset EBITDA-margin på 16-19 %. Et opkøb ventes på plads indenfor kort tid. Fundamentet for fremtidig vækst er skabt.

- Netcompany har opnået vækst i alle landeenheder bortset fra i Storbritannien. Her er der dog begrundet tro på, at væksten kommer igen i 2025, da afmatningen skyldes vakuum i beslutningsprocesserne som følge af valget, og at DALAS-kontrakten først bidrager til regnskabet fra i år. Aktiviteter i Mellemøsten og Afrika er blevet frasolgt, hvilket skærer 1 %-point af salget.
- Netcompany bekræfter at være i afsluttende forhandlinger angående et nyt opkøb. Aktieinfo forventer, at et køb vil være rettet mod Sverige eller Finland, hvor selskabet endnu ikke er til stede. Købet ventes finansieret ved træk på kreditten på pt. 2 mia. kr.
- Køb af egne aktier sættes på pause som følge af det sandsynlige opkøb. Vi bemærker, at Netcompany fastholder at ville at returnere 2 mia. kr. til aktionærerne i årene 2024-2026, hvoraf der sidste år blev købt egne aktier for 800 mio. kr. Programmet reduceres ikke, men sættes udelukkende på pause.
- Det er lidt skuffende, at målet om en omsætning på 8,5 mia. kr. udskydes til 2027 (før 2026). Til gengæld

**AKTUEL KURS: 294**

**Børs: Large Cap indekset**

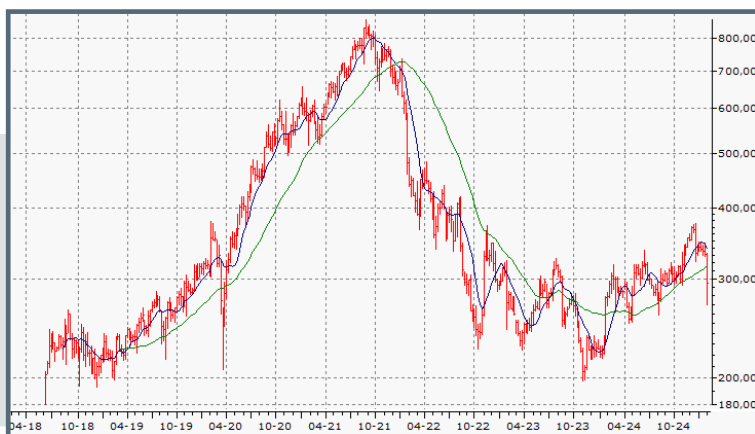
**Markedsværdi: 13.965 mio. kr.**

**Antal aktier: 47,5 mio. styk (efter annullering af 2,5 mio. for egne aktier)**

fastholdes det at nå en tilpasset EBITDA-margin på over 20 % i 2026. Go-To-Market strategien lanceret i 2023 har allerede i 2024 bidraget til øget effektivitet hos medarbejderne og stigende indtjening, og denne strategi er en vigtig bidragsyder i processen mod at forbedre EBITDA-marginen.

- Senere i år vil Netcompany afholde en kapitalmarkedsdag på det lokale hovedkontor i Athen. På kapitalmarkedsdagen vil Netcompany udmelde finansielle mål for perioden frem til og med 2030, hvor man allerede har et erklæret mål om at blive en ledende IT-aktør i Europa. Målet skal nås via opkøb eller andre måder for udvidelse til lande som Sverige, Finland, Tyskland, Italien, Frankrig, Spanien.
- Netcompany har lagt en realiserbar strategi for at løfte omsætningen til over 8,5 mia. kr. i 2027 og EBITDA-marginen til over 20 % allerede i 2026. I takt med at disse mål materialiseres, vil Netcompany vise sig som en attraktiv langsigtet placeringsmulighed.

**Kursudvikling seneste 12 måneder: Høj 375,8 / Lav 250,4**



### AKTIEVURDERING

**Kursudvikling 0-6 mdr.: 285-350**

**Kursudvikling 12-18 mdr.: 350-425**

**Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 425-475**

**Generalforsamling den 04-03-2025**

**Q1-regnskab den 01-05-2025**

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for udført analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

Netcompany leverede indenfor egne estimater i 2024. Det giver troværdighed.

2024 har for mange virksomheder været udfordrende henset til geopolitisk usikkerhed. Netcompany har for sit vedkommende formået at levere indenfor egne estimater, idet man fra starten af 2024 guidede en organisk omsætningsvækst på 7-10 % og en EBITDA-margin på 15-18 %. De faktiske tal blev 7,4 % i organisk vækst (7,6 % i lokale valutaer) og 16,9 % i tilpasset EBITDA-margin. Omsætningen blev sidste år negativt påvirket med ca. 1 % som følge af frasalg af aktiviteterne i Mellemøsten og Afrika. Netcompany har et erklæret mål om at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030, og i det perspektiv passer Mellemøsten og Afrika ikke ind. Frasalgs giver derfor god mening.

Væksten blev skabt via tilgang på 6,4 % flere nye ansatte, men dog kun en vækst på 4,1 % i antal kunderettede ansatte, så Netcompany ultimo året beskæftigede 8.260 ansatte. Normalt går væksten i omsætning hånd i hånd med væksten i nye ansatte, så en lavere vækst i antal ansatte afspejler en mere effektiv udnyttelse af medarbejderstaben. Det ses også af en stigning i indtjeningen. Go-To-Market strategien er en vigtig del af denne udvikling, idet salgs- og udviklingsprocessen effektiviseres via genbrug af tidligere løste opgaver.

Omsætningen i 2024 steg til 6.540,6 mio. kr., mens EBITDA steg med hele 21,0 % til 1.089,8 mio. kr. Tilpasset EBITDA-margin endte året på 16,9 %, hvilket er en fremgang på hele to procentpoint fra 2023. Det frie cash-flow steg med hele 48,7 % til 821,1 mio. kr. og cash conversion raten blev forbedret til 147,1 %.

Omsætningsvæksten blev drevet af en bedring på det danske marked og vækst i Intrasoftware, Holland og Norge. UK skuffede derimod med negativ vækst. Den svage udvikling i UK skyldes i høj grad parlamentsvalget, der gav et politisk vakuum med deraf afledt manglende beslutning omkring nye projekter. Så vidt vi forstår det blev igangsættelsen af arbejdet med DALAS-kontrakten forskubbet til 2025, hvilket også kan forklare den relativt svage udvikling. Netcompanys andel af DALAS-kontrakten er på 120-135 mio. GBP over de næste flere år. Vi ser udviklingen i UK som en midlertidig hændelse, og vi hæfter os ved at Netcompany pointerer, at den nye Labour-regering planlægger nye initiativer på digitaliseringsområdet. På koncernniveau steg salget til public-segmentet og EU-institutioner med 9,4 %, mens privatsegmentet løftede salget med 3,8 %.

Netto endte året med en stigning i overskuddet på 53,8 % til 467,5 mio. kr. mod 304 mio. kr. i 2023. Opgjort pr. aktie var overskuddet 9,58 kr. mod 6,09 kr. i 2023. Gælds faktoren faldt til 1,2 x tilpasset EBITDA pr. ultimo 2024 mod 1,4 x slut 2023. Netcompany har forlænget en kreditfacilitet på 2,8 mia. kr. med sin bank, hvortil kommer en kredit på 2,0 mia. kr. øremærket opkøb. Samlet har Netcompany ultimo året en samlet kreditfacilitet på 3,22 mia. kr., hvoraf 1,22 mia. kr. er relateret til den daglige drift.

Aktieinfo anser regnskabet for godkendt. Vi er uforstående over, at aktiekursen droppede med 16,9 % på regnskabsdagen. Det ser vi som en fejlfortolkning af regnskabet, og vi fastholder vores positive vurdering af aktiens fremadrettede potentiale.

### NETCOMPANYS FINANSIELLE MÅL FOR 2025:

**Organisk omsætningsvækst på 5-10 %.**

Realiseret 7,6 % i 2024.

**Tilpasset EBITDA-margin på 16-19 %.**

Realiseret 16,9 % i 2024

### FINANSIELLE MÅL PÅ MELLEMLANG SIGT:

Omsætningen (organisk og via opkøb) forventes at stige til over 8,5 mia. kr. i 2027 (tidligere 2026).

EBITDA-marginen skal som følge af øget effektivitet og mersalg forbedres til over 20 % i 2026.

Over 2 mia. kr. vil inden udgangen af 2026 blive returneret til aktionærerne primært via køb af egne aktier.

### LANGSIGTEDE MÅL:

Senere i år vil Netcompany på en kapitalmarkedsdag fremkomme med finansielle mål for perioden til og med 2030.

Strategisk er målet at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030.



### Udsigterne for 2025 og derefter

Kursfaldet på regnskabsdagen blev formentlig udløst af, at Netcompany i nogles øjne melder svagt ud for 2025, og at tidligere udmeldt mål om en omsætning på 8,5 mia. kr. i 2026 nu skubbes til 2027. Denne tidsforskydning er da også skuffende. En organisk vækst i 2025 på 5-10 % er da heller ikke prangende, men husk at salget af aktiviteter i Mellemøsten og Afrika trækker en procent ned for salget. Dertil kommer, at vi er meget tidligt på året, hvorfor Netcompany hellere vil melde forsigtigt ud for med sikkerhed at kunne indfri målene. Alt andet lige ser vi basis for en opadrettet tilpasning af vækstmålet i løbet af året.

En EBITDA-margin på 16-19 % anser vi for værende flot. Samtidig skal det bemærkes, at Netcompany som hidtil fastholder at nå en EBITDA-margin på over 20 % i 2026.

Endnu en årsag til kursfaldet kan være, at Netcompany sætter sit program om køb af egne aktier på pause. Det skyldes dog et positivt forventet snarligt afsluttet forløb omkring et nyt opkøb. Her vil det være afgørende om pris står mål med risiko, synergier og vækstmuligheder. Dette opkøb vil blive kreditfinansieret, og giver en plausibel forklaring på, hvorfor opkøb sættes på pause. Vi hæfter os ved, at man fortsat holder fast i, at der inden udgangen af 2026 vil blive købt egne aktier eller udloddet for i alt 2 mia. kr., hvoraf der sidste år blev købt egne aktier for ca. 0,8 mia. kr. Opkøbsprogrammet sættes altså kun på pause og fastholdes.

I skrivende stund kender vi ikke detaljer omkring det forestående opkøb. Vi ved dog, at opkøb som udgangspunkt skal tilføre koncernen værdi gennem produkter, platforme og kundeunderlag. Aktieinfos vurdering er, at der er tale om en aktør, der kan sikre åbning af markeder i nye lande – formentlig Sverige/Finland. Her er der nemlig white spots på landkortet i bestræbelserne på at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030. Store lande som Frankrig, Italien, Spanien og Tyskland er ikke kommet langt i digitaliseringsbestræbelserne, men timingmæssigt anses opkøb i disse lande at være på et for tidligt stadie. Et opkøb vil blive finansieret ved træk på kreditfaciliteten på p.t. 2 mia. kr.

De finansielle mål for 2025 synes at være sat så tilpas konservativt, at Netcompany med meget stor sandsynlighed i løbet af året kan opræcisere. Med en visibilitet her tidligt på året på 4.896 mio. kr. bør omsætningsmålet på 6.868-7.195 mio. kr. være opnåeligt.

Ser vi frem til og med 2027 er målet at løfte salget til 8,5 mia. kr. svarende til 30 % med udgangspunkt i 2024. EBITDA har som mål at stige med hele 56 % i forhold til opnået resultat i 2024 til mindst 1,7 mia. kr.

I forbindelse med årsregnskabet oplyses det, at der i årets løb vil blive afholdt en kapitalmarkedsdag i det lokale hovedkontor i Athen, hvor man samtidig vil offentliggøre langsigtede finansielle mål for perioden til og med 2030.

### Fundamentet for fremtidig vækst er skabt

I 2023 lancerede Netcompany en Go-To-Market strategi baseret på platforme og en målrettet produktportefølje med henblik på at vinde nye ordrer via en aktiv markedsføring, kunde-til-kunde leads samt ved mest muligt at løse kundeopgaver baseret på tidligere udførte opgaver af Netcompany. For Netcompany er fordelene åbenlyse: salg af løsninger baseret på allerede udviklede opgaver øger effektiviteten, reducerer den operationelle risiko, højner kvaliteten og bidrager til højere indtjening. Strategien har allerede sidste år bevist sin værdi blandt andet ved en markant lavere procentuel vækst i antal kundevedtatte nye stillinger kontra den opnåede salgsvækst, hvilket har gavnet indtjeningen.

Vækstindsatsen er fokuseret på udvalgte industrier, hvor Netcompany allerede har løst mange kundeopgaver, og hvor man besidder stor ekspertise. Denne strategi bygger netop på genbrug/gensalg af tidligere udført arbejde, hvilket bidrager til at øge indtjeningen. Fokus er rettet mod kunder inden for transport/logistik, telekommunikation, finans og energiforsyning, skat og toldbehandling, sikkerhed, healthcare og digitalisering for offentlige myndigheder.



## ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2024

**Udvalgte vertikaler i Go-To-Market strategien er centreret om:**

**Skat og toldbehandling:** Salg sker på baggrund af udviklede platforme og produkter som ERMIS og SOLON TAX, der er branchespecifikke løsninger i Europa.

**Offentlig digitalisering:** Netcompany har udviklet komplette produkter og platforme til brug for offentlig digitalisering. I denne proces er Danmark foregangsland, og udført arbejde kan derfor genbruges i andre lande. Platforme og produkter omfatter AMI, AMPLIO, LUMENUS og PERSEUS.

**Bearbejdning af data i realtid:** Løsningerne PULS og AIRHART kan sikre effektiv planlægning m.m. Specifikt for AIRHART er der tale om løsninger målrettet effektivisering af lufthavne. Der er udviklet løsninger til Københavns Lufthavne og for Avinor til 43 lufthavne i Norge. Der er tale om et efter vores vurdering spændende og potentielt vækstende område, da alle lufthavne har brug for effektiv trafikstyring, driftsplanlægning m.m. til optimering af flytrafikken m.m. for at kunne klare den voksende flytrafik. Jo mere effektiv en lufthavn bliver, jo flere fly og passagerer kan der håndteres uden massive investeringer i udvidelse af lufthavnsbygninger, landingsbaner m.m.

**Finansielle tjenester:** Her er der tale om digitale løsninger til bl.a. risikostyring m.m. Platformene og produkterne omfatter AMI, AMPLIO, DX4B, PROFITS, ADVISOR og LIFE&PENSION (de to sidste udbydes via delejerskabet af Festina Finance).

Platforme er kendetegnet som fleksible løsninger, der kan genanvendes på tværs af vertikaler med mulighed for at skræddersy specifikke løsninger til kunderne. Eksempler på platforme er PULSE, AMPLIO, AMI og EASLEY, hvoraf flere kan inkorporere AI-tiltag,

**Strategien om at fokusere på opgaveløsning baseret på allerede udført arbejde til nøje udvalgte kundegrupper er efter vores vurdering en af Netcompanys helt store styrker i bestræbelserne på fortsat at vækste og vinde markedsandel.**

### OM NETCOMPANY A/S

- Netcompany er etableret i 2000. Hovedsædet ligger i Danmark og med kontorer i Norge, UK, Holland, Grækenland, Belgien og Luxembourg. Polen og Vietnam er ressourcecentre. Aktiviteterne i Mellemøsten og Afrika er i 2024 blevet frasolgt. Fokus er dermed målrettet Europa.
- I 2016, 2017 og 2019 blev aktiviteterne udvidet via opkøb i Norge, UK og Holland. 31-10-2021 blev Intrasoft International S.A. med hovedsæde i Luxembourg købt, hvorved der blev sikret adgang til nye medarbejdere, nye lande/markeder, nye kompetencer og en stærk position rettet mod EU-institutioner og det græske marked. I september 2023 købte Netcompany en ejerandel på 20 % i Festina Finance A/S.
- Selskabet leverer IT-løsninger til support af kundernes digitale transformation. Opgaveudførelsen omfatter udvikling, vedligehold og drift af digitale platforme, kernesystemer og brugerflader til private virksomheder (Private) og offentlige kunder (Public) med en salgsmæssig fordeling på 2/3-dele Public og 1/3-del Private.
- Netcompany fokuserer vækstindsatsen på privatkundesiden på løsning af opgaver for kunder inden for transport/logistik, telekommunikation, finans og energiforsyning, mens public er fokuseret på løsning af opgaver indenfor skat og toldbehandling, sikkerhed, healthcare og digitalisering for offentlige myndigheder. Disse 4+4 industrier er nøje udvalgt, idet man i forvejen har stor ekspertise i sådanne opgaveløsninger.
- Opgaveløsningerne består i udvikling og vedligehold med en fordeling sidste år på 29/70 %, mens 1 % kom fra salg af licenser. Aftaler med Public-kunder har typisk karakter af en lang tidsperiode på op til 7 år med systemetablering i 1 ½ år og drift/vedligehold i resten af perioden. Opgaver for private kunder strækker sig typisk over 1-1½ år.
- Netcompany har løst mange store samfundskritiske opgaver som Mit.dk, borger.dk, sundhed.dk, håndtering af børne- og ungdomsydelser samt sociale pensioner, ATP-udbetalinger, skatteinddrivelsessystem for SKAT, skoleplatformen AULA, COVIDmeter, Smittestop med flere. Netcompany er blevet valgt som en af seks foretrukne leverandører til DALAS-projektet i UK. I Norge er det lykkedes at indgå en stor fler-årig aftale med den norske lufthavsoperatør Avinor.
- Netcompany har en målsætning om at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030.
- Årsrapporten for 2024 er udarbejdet efter CRSD-standard (Corporate Sustainability Reporting) efter gældende EU-regler, hvilket indebærer adskillige sider om blandt andet ESG.

#### LEDELSEN & BESTYRELSE



**André Rogaczewski**  
CEO



**Claus Jørgensen**  
COO



**Thomas Johansen**  
CFO



**Bo Rygaard**  
Bestyrelsesformand





## ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2024

- Nøgletal for udviklingen i 2024 for de geografiske enheder i koncernen:

	Salgsvækst	Procentandel af koncernsalget	Tilpasset EBITDA-margin	Kundevendte ansatte
Danmark:	7,6 %	47,3 %	24,6 %	2.826
Intrasoft:	10,4 %	35,3 %	13,0 %	3.547
UK:	-8,7 %	9,0 %	8,3 %	572
Norge:	5,9 %	5,3 %	1,8 %	360
Holland:	34,4 %	3,1 %	21,9 %	186

- Executive Management består af CEO André Rogaczewski (født 1968), COO Claus Jørgensen (født 1967) og CFO Thomas Johansen (født 1970). Bo Rygaard (født 1965) er formand for bestyrelsen.
- Pr. 31-12-2024 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 8.007 ansatte mod 7.684 på samme tid året før.
- Aktien blev børsnoteret 07-06-2018 til kurs 155 og er i dag med i Large Cap-indekset.
- Netcompany havde ultimo 2024 ca. 29.000 registrerede aktionærer mod ca. 32.000 på samme tid året før. Ca. 45 % (40 % året før) af aktierne ejes af udenlandske investorer og ca. 10 % ejes af selskabets ledelsesgruppe (direktionen og partnergruppen). AC NC Holding ApS (ejet ligeligt af André Rogaczewski og Claus Jørgensen, der begge er i direktionen) har en ejerandel på 10,3 %, mens Netcompany selv ejer 5,5 % af aktierne.

### SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling		
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 måneders sigt
12-11-2024	333,6	325-375	375-425	425-475
15-08-2024	300	285-325	325-400	400-450
14-05-2024	301,4	275-325	325-400	400-500
30-01-2024	276	250-300	325-375	



### STYRKER

Netcompany har en stærk position på digitaliseringsområdet efter løsning af mange store og samfundskritiske opgaver i årenes løb. Via Intrasoft er der opnået adgang til EU-institutioner, hvorfra der ventes vækst mange år frem. Via en Go-To-Market approach sættes der bevidst på udvalgte kunder og løsning af specifikke opgaver for dem – ofte baseret på allerede udførte opgaver tidligere udført for andre kunder. Det øger medarbejdernes effektivitet og selskabets indtjening. Tab på kunder holdes på et meget lavt niveau, da flertallet af opgaver løses for offentlige institutioner. En stærk position i Danmark og overfor EU-institutioner skal eksporteres til koncernens andre markeder med henblik på øget profitabilitet. Digitaliseringsmarkedet er stort og voksende.

### SVAGHEDER

Netcompany skal konstant vinde nye ordrer og sikre sig løbende tilgang af nye medarbejdere til løsning af de stigende kundeopgaver. IT-sektoren er kendetegnet af en stor churn blandt de ansatte, så Netcompany skal hele tiden tiltrække mange nye ansatte. Samtidig skal udnyttelsesgraden af medarbejderne være så høj som muligt, hvilket hele tiden kræver right-sizing. Knapthed på IT-folk kan føre til lønpres.

netcompany

### MULIGHEDER

Digitaliseringsmarkedet er i vækst. Strategien om genbrug af tidligere løste opgaver forbedrer indtjeningsmarginerne. Intrasoft står stærkt qua mange tidligere løste opgaver for EU-institutioner, hvilket kan øge salg og indtjening flere år frem. Netcompany har udviklet lufthavnsløsninger, der øger effektiviteten. Her er der endnu kun opnået gennembrud med salg til Københavns Lufthavne og Avinor i Norge. Salg af løsninger til lufthavne rummer stort

### TRUSLER

Der er ofte tale om store opgaver, hvilket stiller store krav om korrekt tilbudsgivning og opgavebeskrivelse, da kompensation ved ikke korrekt udført arbejde kan udhule den ventede indtjening. Vækst via opkøb er altid behæftet med risiko, hvis ikke man opnår de ventede synergier fra de opkøbte enheder. Knapthed på medarbejdere og høj udskiftning er en trussel for opretholdelse af den høje vækst.

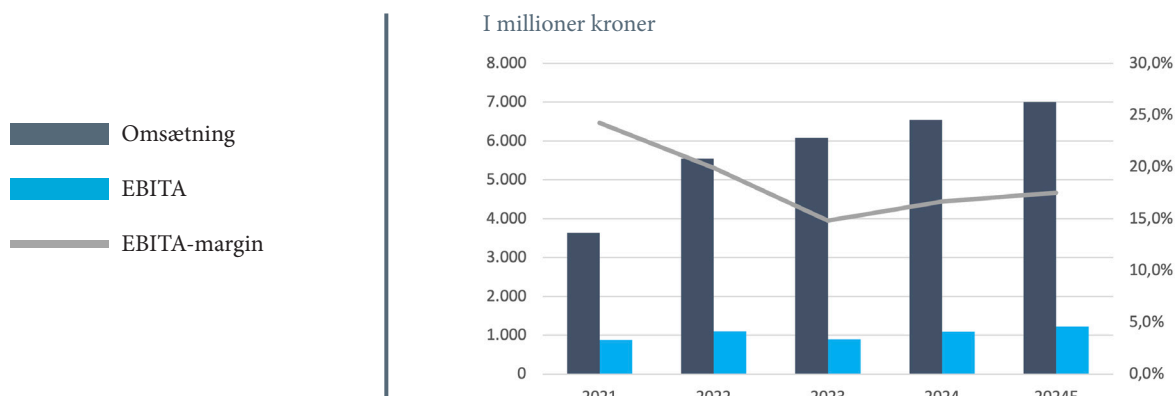
## ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2024



### REGNSKABSTAL

I mio. kr	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Omsætning	2839	3632	5545	6078	6541	7000
Adj. EBITDA	809	881	1106	901	1090	1225
EBIT	645	704	839	578	785	850
Finansposter	-193	24	-83	-146	-161	-165
EBT	452	728	757	432	624	685
Skat	-130	-154	-154	-128	-157	-170
Nettoresultat	322	574	603	304	468	515
Antal ansatte ultimo	2768	6505	7353	7684	8007	8500
Aktiver	4039	7021	7194	8160	8072	8200
Immaterielle poster	2451	3896	3879	3733	3709	3700
Egenkapital	2429	3038	3527	3824	3615	3900
Adj. EBITDA margin	28,5	24,3	20	14,8	16,8	17,5
EBT %	15,9	20	13,7	7,1	9,5	9,8
Egenkap.forrentning %	14,3	21	18,4	8,3	12,6	13,7
Indtjening pr. aktie	6,6	11,6	11,6	6,09	9,58	10,84
Udbytte	1	1	1	0	0	0
Indre værdi	49	60,8	60,8	77,1	74,1	82,1
Price/earning ultimo kurser	93,9	60,7	60,7	37,0	35,4	27,1*

Pr. 31-10-2021 er Intrasoft indregnet. Estimerer for 2025 er udtryk for Aktieinfos vurdering. \* tallet er udtryk for estimeret P/E 2025 på baggrund af aktuell kurs på 294. Nøgletal er udregnet på basis 47,5 mio. udestående aktier efter annullering af 2,5 mio. egne aktier, hvilket sker i løbet af 2025.







### JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



#### Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet fire gange årligt med opdatering efter hver regnskabsmeddelelse. Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.