

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024

Netcompany fastholder de finansielle mål for 2024 om en organisk omsætningsvækst på 7-10 % og en EBITDA-margin på 15-18 %. Målene virker opnåelige trods en mat start på året.

- Lavt væksttempo for både omsætning og indtjening har kendetegnet første kvartal. Det skyldes dog i høj grad, at påsken i år faldt i første kvartal. Korrigeret herfor var vækst og indtjening på niveau med det forventede.
- Henset til en høj ordrebeholdning er det sandsynligt, at Netcompany når de finansielle mål for 2024.
- Vi er især begejstrede for samarbejdet med Avinor, der har valgt Netcompany til at effektivisere 43 lufthave i Norge drevet af Avinor via digitalisering. I forvejen har Netcompany udviklet en stor løsning til Københavns Lufthavne. Andre lufthavne i store byer i Europa kan på sigt også komme til som kunder.
- Netcompany har fået en ordre på 120-135 mio. GBP relateret til det store DALAS-projekt med de britiske told- og skattemyndigheder. Aftalen løber over fem år. Potentielt kan Netcompany få andel i flere ordrer under DALAS-rammeaftalen, der er på op til 1,1 mia. GBP, der fordeles på seks selskaber inklusive Netcompany.
- De finansielle mål frem til og med 2026 fastholdes. Omsætningen skal organisk og via opkøb løftes med gennemsnitligt 14 % årligt til over 8,5 mia. kr. Der er lagt en realiserbar plan for, hvordan EBITDA-marginen skal kunne løftes til mindst 20 % i 2026, hvilket i så fald vil næsten fordoble EBITDA-resultatet i 2026. Det skal blandt andet ske ved salg baseret på genbrug af tidligere udført arbejde.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 275-325 (før 250-300)
 Kursudvikling 12-18 mdr.: 325-400 (før 325-375)
 Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 400-500 (før 375-500)
 Næste regnskab: Q2 den 14-08-2024.

AKTUEL KURS: 301,4

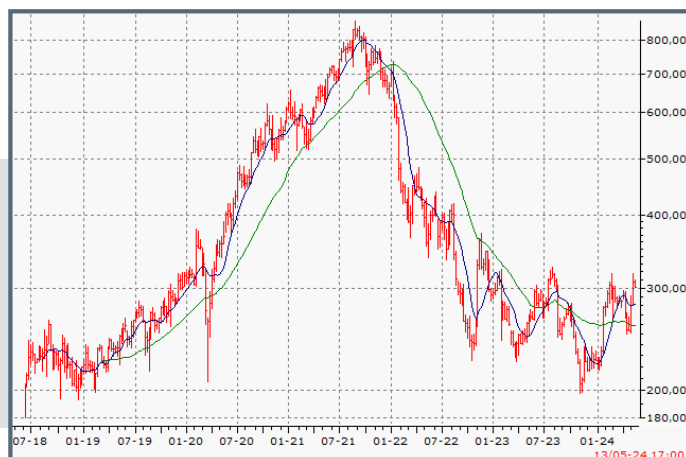
Børs: Large Cap indekset

Markedsværdi: 14.844 mio. kr.

Antal aktier: 49,25 mio. styk (korrigeret for egne aktier)

- I perioden frem til og med 2026 vil selskabet returnere 2 mia. kr. til aktionærerne, primært via køb af egne aktier. Alene i år vil der blive købt egne aktier for mindst 500 mio. kr. I runde tal vil der blive opkøbt 6-7 mio. egne aktier, hvilket sammenholdt med stigende indtjening i samme periode vil reducere aktiens prisfastsættelse (P/E) betragteligt.
- Strategien er uændret at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030.
- Baseret på forventet indtjening i 2024 handler aktien til en P/E 2024E på 35,0. Det betragter vi som relativt højt, og derfor ser vi begrænset upside i aktiekursen på 0-6 måneder. En del af årets kursstigning skyldes formentlig, at shorterne i aktien har halveret deres positioner til nu 4,88 % fra ca. 9,0 % for tre måneder siden. En anden bidragende faktor til den seneste kursstigning er, at et nyt program om køb af egne aktier for 250 mio. kr. er igangsat.
- Kortsigtet er vurderingen hold, langsigtet er den køb.

Kursudvikling seneste 12 måneder: Høj 325,3 / Lav 198,1



Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte 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.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024

Første kvartal blev negativt påvirket af den tidlige påske

I første kvartal omsatte Netcompany for 1.598,1 mio. kr. svarende til en vækst i rapporteret valuta på 3,8 % (3,6 % i lokale valutaer). Der er tale om et historisk lavt væksttempo, der dog passer med tempoet i antal nyansættelser på 4,3 %. Det relativt lave væksttempo skyldes i overvejende grad, at påsken i år faldt i første kvartal med en negativ effekt på ca. 3,0 %. Korrigeret herfor var væksten således i niveauet 6,5-7,0 % svarende til den nedre del af udmeldt interval for årets forventede organiske vækst.

Det nævnes i regnskabet, at der ses forbedring i privatkundesegmentet i Danmark, og at Netcompany-Intrasoft fortsat udvikler sig tilfredsstillende med en vækst på 9,9 %. Holland er fortsat den mindste forretningsenhed, og her er Netcompany udelukkende indenfor public-segmentet. Her sås der en vækst på hele 41 % i første kvartal, men fremgangen kommer fra et lavt niveau. I UK var der vækst i privatdelen og nedgang i public. Fremadrettet er UK er spændende marked, idet man har indgået en public-aftale af betragtelig størrelse gældende for fem år. Medio maj måned har Netcompany løftet sløret for, at denne aftale er indgået med det britiske told- og skatteministerium HMRC i et omfang på 120-135 mio. GBP (ca. 1,0-1,2 mia. kr.). Myndighederne har tildelt en rammeaftale (DALAS (Digital and Legacy Application Services)) på op til 1,1 mia. GBP til Netcompany og fem andre aktører. Netcompany er altså ikke ene om at få del i rammeaftalen. Udviklingen i Norge forløber som planlagt lidt til den svage side, men her vil aftalen med lufthavnsoperatøren Avinor bidrage med vækst i resten af 2024 og formentlig også ind i 2025.

Bruttomarginen faldt en anelse fra 28,6 % for et år siden til 27,4 %, hvilket kan tilskrives færre arbejdsdage på grund af påsken og dermed en lavere udnyttelse af medarbejderne. Tilpasset EBITDA steg med 2,1 % til 247,1 mio. kr. EBIT steg til 170,3 mio. kr. svarende til en EBIT-margin på 10,7 %, hvilket er uændret i forhold til samme periode sidste år. Renteudgifterne steg til 34 mio. kr. som følge af højere rente på gælden. I april sidste år og april i år har man forlænget udløbet på koncernens kreditfaciliteter til 2027. Den samlede kreditfacilitet er på 2.847,5 mio. kr. + 2.000 mio. kr. øremærket opkøb. Pr. udgangen af første kvartal har Netcompany er uudnyttet kredit på 1.484,1 mio. kr. til driften og 1.893,5 mio. kr. til opkøb.

Kvartalets skattebetaling steg til 38,9 mio. kr. svarende til en effektiv skattesats på 29,6 % mod 21,2 % i samme periode sidste år. Årsagen hertil er en række ikke fradragsberettigede udgifter, renter og tilpasning af tidligere års skattebetalinger i Netcompany-Intrasoft. Netto endte kvartalet med et overskud på 92,5 mio. kr. (103,3 mio. kr. i samme periode sidste år).

Henset til en fortsat opbygning af ordrepipeline og visibiliteten for året fastholder Netcompany årets guidance om en organisk vækst på 7-10 % og en EBITDA-margin på 15-18 %. Trods en lidt mat start på 2024 er det efter Aktieinfos vurdering meget sandsynligt, at guidance nås, da samarbejdet med Avinor i Norge vil bidrage positivt til vækst og indtjening fra indeværende kvartal, hvortil kommer opstarten af den fem-årige aftale med HMRC i UK.

SELSKABETS FORVENTNINGER
TIL 2024

Organisk omsætningsvækst
på 7-10 %.

EBITDA-margin
på 15-18 %.

SELSKABETS FORVENTNINGER FREM
TIL OG MED 2026

Omsætning (organisk og via opkøb) skal stige til over 8,5 mia. kr. (= ca. 14 % gennemsnitlig årlig vækst).

EBITDA-marginen skal forbedres til over 20 %.

Over 2 mia. kr. vil blive returneret til aktionærene primært via køb af egne aktier.

Den estimerede årlige omsætningsvækst frem til og med 2026 ventes at fordele sig som følger:

Danmark: 7-12 %
Intrasoft: 5-10 %
UK: 10-30 %
Norge: 20-30 %
Holland: 20-30 %

EBITDA-marginen ventes styrket ved en bedre udnyttelse af arbejdskraften i Danmark, en forbedret indtjening i Norge og Holland samt en marginforbedring i Intrasoft.

Basis for forbedret indtjening

I årets første kvartal opnåede Netcompany Danmark en EBITDA-margin på 23,8 %. Som altid er Danmark den bedst indtjende enhed, men målsætningen er på sigt at forbedre indtjeningsmarginerne i de øvrige lande. Netcompany-Intrasoft bidrog med en EBITDA-margin på 10,8 %, mens UK opnåede en margin på 9,6 % (markant nedgang fra 19,7 % i Q1 sidste år). Norge opnåede en utilfredsstillende margin på -0,3 %, mens der var tale om en markant forbedring til en EBITDA-margin på 19,8 % i Holland. På koncernbasis endte kvartalet med en EBITDA-margin på 15,5 %, hvilket lige akkurat er indenfor udmeldt interval for året. Forskydninger i marginerne kan ikke undgås, når der ses på en kort periode på tre måneder. Marginerne ændrer sig op og ned afhængigt af tidspunktet for overlevering af igangværende arbejde og fakturering heraf, ligesom indtjeningen i enkelte kvartaler påvirkes negativt af arbejde med tilbudsafgivelse m.m. Samlet kan det dog konkluderes, at indtjeningen ligger indenfor selskabets egne estimater, men at der fortsat er basis for forbedring, da målet er at nærme sig marginerne opnået i Danmark. Ting tager tid.

Negativ mediedækning

I februar kom Netcompany i mediernes søgelys i forbindelse med et hackerangreb. Netcompany bekræftede, at der var sket en enkelt hændelse med tyveri af kildekode og brugervejledninger i et konkret tilfælde. Datatyveriet har dog ikke haft nogen driftsmæssig eller økonomisk indvirkning på selskabet og dets drift.

Nogle medier ynder også at omtale selskabets høje udskiftning blandt medarbejderne negativt. I de seneste 12 måneder har 16,3 % af medarbejderne forladt deres job, hvilket er en forbedring fra 20 % perioden før. Hertil skal det nævnes, at en del af fratrædelserne skyldes, at Netcompany bevidst har opsagt ansatte i Danmark og Norge for at tilpasse sig det vigende aktivitetsniveau, som man så i visse perioder sidste år. En såkaldt churn-rate på 16,3 % er høj, men ikke usædvanlig i IT-branchen, hvor medarbejdere "lokkes" med højere lønninger og personalegoder til jobskifte. Det er således helt naturligt for branchen. Det skal samtidig nævnes, at Netcompany er lykkedes med at få netto 295 nye medarbejdere onboardet set i forhold til for et år siden.

God visibilitet for 2024

Visibiliteten for 2024 er på 5.420,7 mio. kr. bestående af indgåede bindende kontrakter på 3.567 mio. kr., forventede nye ordrer på 255,6 mio. kr. tillagt omsætningen på 1.598,1 mio. kr. i første kvartal. Det vil sige, at 81-83 % af årets forventede omsætning mere eller mindre er sikret. I det lys bør det være muligt for Netcompany at nå målet om en vækst på 7-10 % i år. Så vidt vi forstår det, er aftalen med Avinor i Norge inkluderet i estimatet for visibiliteten.

To store spændende ordrer får betydning for vækstmulighederne fremadrettet

- Netcompany er sammen med Accenture, Capgemini IBM, CGI og Equal Experts blevet valgt som foretrukne partnere til arbejdet med Digital and Legacy Applications Services Framework (DALAS) på vegne af Crown Commercial Services (CCS). Ordren har en samlet værdi på 1,1 mia. GBP med løsning over flere år. Netcompany har i første kvartal fået tildelt en ordre på 120-135 mio. GBP. Det er uvist, om Netcompany kan få en andel i yderligere ordrer. Det ser vi udelukkende som en positiv Joker-mulighed.
- Aftalen med Avinor i Norge anser vi som en potentiel game-changer. Via Airhart er der allerede et samarbejde med Københavns Lufthavne, der har banet vejen for samarbejdet med Avinor, der forestår drift af 43 lufthavne i Norge. Aftalen har en værdi på 1,2 mia. NOK. Et fællestræk for mange lufthavne nær store europæiske storbyer er, at det både er vanskeligt og dyrt at udvide dem fysisk. Via samarbejdet med Københavns Lufthavne og nu også Avinor kundgøres Netcompanys ekspertise overfor andre lufthavnoperatører. Formålet er at effektivisere hele driften af lufthavne fra indtjækning, bagagehåndtering, catering, sikkerhedstjek, optimering af flytrafikken m.m. Jo mere effektiv en lufthavn bliver, jo flere fly og passagerer kan der håndteres uden massive investeringer i udvidelse af lufthavnsbygninger, landingsbaner m.m. Når tingene virker i Københavns Lufthavne og siden i de mange lufthavne drevet af Avinor, vil det tiltrække opmærksomhed fra andre lufthavnoperatører. Det kan på sigt blive meget stort. Som altid er den mest vanskelige proces at vinde den første kunde, hvorefter flere vil følge efter qua opnåede positive erfaringer.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024

Go-To-Market platform og produktportefølje skal bidrage til profitabel fremtidig vækst.

Via Govtech Framework får kunderne adgang til at vælge løsningsmodeller på basis af mere end 2.000 komponenter indsamlet fra tidligere udførte opgaver. Allerede udviklede platforme som Pulse, Amplio, AMI og Easley AI kan videreudvikles og møde ethvert krav og behov fra kunderne. Netcompany har udvalgt 8 kundesegmenter (4 offentlige og 4 private), hvor man især vil satse på at vinde nye ordrer i fremtiden via en aktiv markedsføring og kunde-til-kunde leads. Trods en stigning i salgs- og markedsføringsudgifterne ligger de på et lavt niveau for et selskab af Netcompanys størrelse. Det indikerer, at mange nye kunder tilsyneladende selv retter henvendelse til Netcompany netop som følge af selskabets åbenhed med mulighed for valg blandt tidligere udførte opgaver og naturligvis en årelang track-record omkring udførsel af store digitaliseringsopgaver til kundernes fulde tilfredshed.

De finansielle mål frem til og med 2026 fastholdes:

- Omsætningen skal stige til mindst 8,5 mia. kr. svarende til en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 14 % med udgangspunkt i 2022.
- EBITDA-marginen skal stige til mindst 20 %. Det svarer til ca. 1,7 mia. kr. i 2026 eller næsten dobbelt op set i forhold til 2023.
- Endelig er det et mål at returnere mindst 2 mia. kr. til aktionærerne. Det vil ske via udbytter eller opkøb af egne aktier med hovedvægten lagt sidstnævnte. Alene i år ventes der købt egne aktier for mindst 500 mio. kr.

Kortsigtet er potentialet udtømt – langsigtet rummer Netcompany value-for-money

Efter en skuffende kursudvikling i 2023 har aktien fået renæssance i år – senest med en stor stigning efter regnskabet for første kvartal. Opturen er blevet forstærket af, at en række shortpositioner blev inddækket. Jævnfør data fra Finanstilsynet er andelen af shortpositioner på tre måneder faldet fra ca. 9 % til underkanten af 5 %. På den korte bane anser vi aktien fair prissat her i niveauet 300. Baseret på estimatet for 2024 prisfastsættes aktien nemlig lidt til den høje side med en P/E 2024E på 35,0.

Langsigtet ser vi dog yderligere potentiale i aktien. Det skyldes ikke mindst selskabets finansielle mål for 2026, hvor der forventes en omsætning på over 8,5 mia. kr., en justeret EBITDA-margin på over 20 % og at der i perioden vil blive returneret over 2 mia. kr. til aktionærerne primært via aktieopkøb. Det første program om køb af egne aktier for 150 mio. kr. er netop blevet afløst af et nyt program på 250 mio. kr. for perioden frem til 12-08-2024 – to dage inden halvårsregnskabet præsenteres.

Det er sandsynligt, at Netcompany frem til og med 2026 kan løfte omsætningen til mindst 8,5 mio. kr. ved organisk vækst kombineret med opkøb. Opgaveløsning for lufthavne rummer potentiale. Det generelle digitaliseringsbehov vil stige mange år frem. Alt skal gøres mere effektivt, ligesom stater og store virksomheder er nødsaget til at styrke cybersikkerheden. Fokus er rettet mod offentlige kunder indenfor **skat og told** (platformene Ermis og Solon Tax), **offentlig sikkerhed** (løsninger til grænsekontrol, fængselsdrift, politi m.m.), **Healthcare** (blandt andet digitalisering af hospitaler) og **Digital Government** (fx løsninger som Mit.dk og Perseus). Kernesegmenterne indenfor private virksomheder er **transport og logistik** (fx Airhart udviklet i samarbejde med Københavns Lufthavn), **telekommunikation, bank og finans** (fx platformene Perseus og DX4B) samt **energi- og forsyningsindustrien**. Netcompany har løsningerne til at løse opgaver for kunder i disse nøje udvalgte segmenter, hvor man besidder stor ekspertise med allerede løste opgaver. Netcompany-Intrasoft har et solidt fodfæste overfor EU-instanser, så også herfra kan der komme vækst i fremtiden.

Netcompany har små 1,9 mia. kr. målrettet opkøb. For at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030 skal der foretages opkøb. Opkøb i Sverige og Finland ligger lige for, men derudover kan der også på sigt blive udvidet til store lande som Frankrig, Spanien og Italien, der er langt bagefter i digitaliseringsprocessen.

Da Netcompany frem til 2026 formentlig køber 6-7 mio. egne aktier, forbedres P/E-prissætningen både som følge af stigende indtjening men også som følge af færre aktier at fordele resultatet på (EPS stiger). Ved en prissætning til P/E 30 svarer det til et kursmål i 2026 på ca. 450.

OM NETCOMPANY A/S

- Netcompany er etableret i 2000 med hovedkontor i København og kontorer i Aarhus og Aalborg. Danmark betegnes som hjemmemarkedet og er sammen med Norge, UK, Holland, Grækenland, Belgien og Luxembourg at betragte som hovedmarkeder. Herudover er Netcompany geografisk repræsenteret i Cypren, Polen, Rumænien, Jordan, De Forenede Arabiske Emirater, USA, Sydafrika og Vietnam. Polen og Vietnam er ressourcetrecentre.
- Aktiviteterne og den geografiske dækning er i 2016, 2017 og 2019 blevet udvidet via opkøb i Norge, UK og Holland. Pr. 31-10-2021 købte Netcompany Intrasoft International S.A. med hovedsæde i Luxembourg, hvorved Netcompany overtog næsten 3.000 nye medarbejdere, fik adgang til nye lande/markeder, nye kompetencer og en stærk position rettet mod EU-institutioner. Opkøbet skete i tråd med strategien og målsætningen om at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030. I september 2023 købte Netcompany en ejerandel på 20 % i Festina Finance A/S.
- Netcompany er en Next Gen IT-serviceleverandør, der 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 omsætningsmæssig fordeling sidste år på 67,6 % Public og 32,4 % Private.
- Opgaveløsningerne består i udvikling og vedligehold med en fordeling sidste år på 34 / 65 %, 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 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 inden for 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.
- Netcompany har leveret samfundskritiske løsninger 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.

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

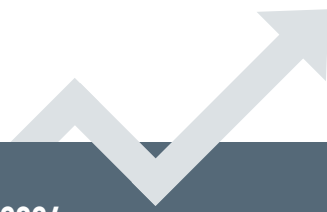
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024

- Omsætningen steg sidste år med 10,7 % i lokal valuta og 9,6 % i rapporteret valuta (DKK). Der er således tale om en noget mere afdæmpet vækst end de 14,9 %, der blev opnået i 2022.

Tal for 2023 i mio. kr. i lokal valuta	Danmark	Intrasoft	UK	Norge	Holland
Omsætning	2.872	2.089,2	658,4	367,4	148,6
%-andel af koncernomsætning	46,8	34,1	10,7	6,0	2,4
Organisk vækst i %	-0,2	20,6	21,9	25,8	44,7
Bruttomargin i %	37,2	19,9	25,1	15,2	21,4
Justeret EBITDA-margin	22,2	11,0	13,4	-1,3	2,7
Klientorienterede medarbejdere	2.837	3.228	613	355	162

- 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. 31-03-2024 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 7.808 ansatte mod 7.513 på samme tid året før. 6,3 % (6,6 % for et år siden) af de ansatte udfører administrative opgaver, mens resten udfører kundeorienteret arbejde.
- Aktien blev børsnoteret den 07-06-2018 til kurs 155. Aktiekursen faldt sidste år 23,3 %, mens C25 indekset til sammenligning steg med 7,1 %. I december 2023 blev aktien flyttet fra C25 til Large Cap-indekset. År til dato er aktiekursen steget med 33,6 %.
- Netcompany havde ultimo 2023 ca. 32.000 registrerede aktionærer (ca. 25.000 året før). Ca. 40 % af alle aktier ejes af udenlandske investorer og ca. 10 % ejes af selskabets ledelsesgruppe (direktionen og partnergruppen). Netcompany estimerer, at 41 % af aktierne ejes af inden- og udenlandske pensionskasser. AC NC Holding ApS (ejet ligeligt af André Rogaczewski og Claus Jørgensen, der begge er i direktionen) har en ejerandel på 10,3 %. Pr. 31-03-2024 ejede Netcompany 763.414 egne aktier svarende til 1,5 % af de udstedte aktier.

netcompany



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024

STYRKER

Netcompany har en flot mangeårig track-record med løsning af store og komplekse digitaliseringsopgaver for offentlige og private kunder. Selskabet har en klart defineret strategi med platformsløsninger målrettet specifikke kundegrupper, hvilket giver en hurtig Go-To-Market approach. Stærk position i Danmark og overfor EU-institutioner. Opgaver udføres i stigende grad på baggrund af tidligere løste opgaver, hvilket øger visibiliteten for kunderne og indtjeningsmarginerne hos Netcompany. Digitaliseringsmarkedet vokser.

SVAGHEDER

Netcompany skal konstant vinde nye ordrer for at opretholde en attraktiv vækst. Vækst kræver konstant tilgang af nye medarbejdere til løsning af det voksende antal opgaver. Det er vigtigt at sikre en høj udnyttelsesgrad af medarbejderne, hvilket hele tiden kræver right-sizing. IT-sektoren er kendetegnet af en høj churn blandt medarbejderne, hvilket stiller store krav til at fastholde, tiltrække og uddanne tilstrækkeligt med medarbejdere. Knaphed på IT-folk kan føre til lønpres.

netcompany

MULIGHEDER

Markedet for digitalisering og løsning af store samfundsmæssige IT-opgaver er i vækst. Man er ved at få hul på markedet for digitalisering af lufthavne. Strategien om genbrug af tidligere løste opgaver forbedrer indtjeningsmarginerne på sigt. Indtjeningen vil blive styrket markant qua den ventede vækst i de kommende år med et mål om en EBITDA-margin på mindst 20 % i 2026. Opkøb af egne aktier for omkring 2 mia. kr. i samme tidsperiode vil forbedre indtjening pr. aktie.

TRUSLER

Intern styring er vigtig for at sikre en lønsom vækst i et stadigt større geografisk område. Løsning af store komplekse opgaver er behæftet med risici (kompensation ved ikke korrekt opgaveudførelse). Knaphed på medarbejdere og høj udskiftning er en trussel for opretholdelse af den høje vækst.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
30-01-2024	276	250-300	325-375
08-11-2023	201,4	190-220	220-275
18-08-2023	255	240-300	325-450
11-05-2023	270,5	250-325	325-450

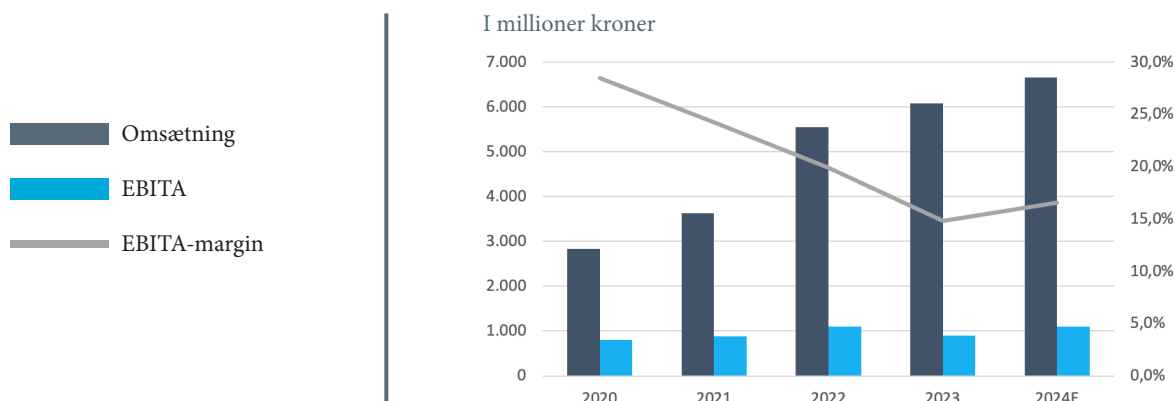
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1 regnskab 2024



REGNSKABSTAL

I mio. kr	2020	2021	2022	2023	2024E
Omsætning	2839	3632	5545	6078	6650
Adj. EBITDA	809	881	1106	901	1100
Særlige poster	-0	-0	-0	-0	-0
EBIT	645	704	839	578	700
Finansposter	-193	+24	-83	-146	-150
EBT	452	728	757	432	550
Skat	-130	-154	-154	-128	-125
Nettoresultat	322	574	603	304	425
Antal ansatte ultimo	2768	6505	7353	7684	8400
Aktiver	4039	7021	7194	8160	8300
Immaterielle poster	2451	3896	3879	3733	3900
Egenkapital	2429	3038	3527	3824	4100
Adj. EBITDA margin	28,5	24,3	20,0	14,8	16,5
EBT %	15,9	20,0	13,7	7,1	8,3
Egenkap.forrentning %	14,3	21,0	18,4	8,3	10,7
Indtjening pr. aktie	6,6	11,6	11,6	6,09	8,6
Udbytte	1,0	1,0	1,0	0	0
Indre værdi	49	60,8	60,8	77,1	83,2
Price/earning ultimo kurser	93,9	60,7	60,7	37,1	35,0*

Pr. 31-10-2021 er Intrasoft indregnet. Estimerer for 2024 er udtryk for Aktieinfos vurdering. * tallet er udtryk for estimeret P/E 2024 på baggrund af aktuell kurs (301,4)





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 ikke 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.