AKTIEINFO.net

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

Regnskabet for årets første ni måneder var så tilpas stærkt, at selskabet kunne hæve bundniveauet for årets ventede omsætningsvækst til intervallet 18,0-20,5% mod før 16,0-20,5%. Forventningerne til EBITDA-marginen blev fastholdt til intervallet 16-19%. I Netcompany Banking Services opnås den ønskede effekt fra sidste års køb af SDC. Det går særdeles godt i UK med en omsætningsvækst på hele 50% Det er også i den britiske enhed, at der i seneste kvartal er blevet indgået en fem-årig aftale med NHS (National Health Service) til en samlet værdi på 215 mio. GBP. Arbejdet med at effektivisere ved brug af kunstig intelligens fortsætter. Over tid vil det sikre besparelser, da medarbejdernes effektivitet vil blive forbedret, ligesom der udvikles kundeløsninger baseret på kunstig intelligens.

AKTUEL KURS: 355
Børs: Large Cap indekset
Markedsværdi: 16.330 mio. kr.
Antal aktier: 46 mio. styk

- Storbritannien er Europas største marked for IT-service, og det nyder Netcompany UK godt af. Her satses bevidst på at få andel i det hastigt voksende britiske marked, blandt andet ved synliggørelse via indgåelsen af en sponsoreret partneraftale med cykelholdet INEOS, hvis hidtidige ejer er et britisk konglomerat og en af verdens største producenter af kemikalier. Cykelholdet er en del af en satsning mod det britiske marked, som skal synliggøre selskabets PULSE AI-teknologi og tilbud om digitalisering samt forstærke positionen som "bedste AI-partner i sin klasse".

- Det er imponerende, at der i UK i årets første tre kvartaler er opnået en salgsvækst på 50%, mens medarbejdertallet kun er vokset med 29,9%. Hos Netcompany følges omsætningsvækst ofte med en tilsvarende vækst i antal ansatte. Imidlertid er det lykkedes via effektiv drift at vækste langt mere end antal ansatte, og det har bidraget til at løfte indtjeningen i UK markant.

- Der er også flot vækst i Netcompany South East Europa, Netcompany Holland og Netcompany Banking Services. Netcompany Danmark leverer lidt til den svage side, hvilket dog kan forklares med, at en række kundevendte ansatte er blevet flyttet til en selvstændig forretningsenhed kaldet Product Development. Netcompany Norge skuffer fortsat. Vi er spændte på, om det lykkes at forbedre Norge blandt andet via en bankplatform målrettet norske kunder.

- Netcompany er i en proces med øget brug af kunstig intelligens både i tilbud målrettet kunderne, men også ved brug internt i virksomheden. Det lægger på kort sigt beslag på interne ressourcer, men på sigt kan omsætningsvæksten formentlig ske i et betydeligt højere tempo end væksten i antal ansatte. Det vil gavne indtjeningen over tid.

- Netcompany opererer i et vækstsegment som følge af voksende behov for digitalisering, brug af kunstig intelligens og forsvar mod hybride hackerangreb. Jævnfør markedsdata oplyst i Netcompanys regnskab fra International Data Corporation (IDC) ventes IT-investeringer i Europa at vokse med 10% årligt frem til foreløbigt 2028. Det svarer til et niveau i 2028 på 5.400 mia. kr., hvoraf de 3.500 mia. kr. estimeres anvendt af mindre og større virksomheder, som Netcompany netop satser på. Geografisk er fokus på syv kernemarkeder i Europa. For at blive en ledende IT-aktør senest i 2030 er der behov for udvidelse til nye lande. En trækningsret hos selskabets bankforbindelse på 1 mia. kr. er øremærket opkøb.

- Netcompany har en klart defineret strategi med finansielle og operative mål. Omsætningen skal organisk på langt sigt årligt vokse med 5-10% uanset cyklus, og EBITDA-marginen skal senest i 2029 overstige 20%. Målet er desuden at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030. På de fleste kernemarkeder er man en ledende IT-aktør, men der mangler fortsat en del lande for at fylde Europa-kortet ud.

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.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

For tredje gang i år løftes de finansielle mål for 2026:

Ved årets start ventede Netcompany en organisk vækst på 15-20% på koncernbasis og 5-10% eksklusive Netcompany Banking Services. Målet for EBITDA-marginen lød på 15-18% på koncernbasis og 16-19% eksklusive Netcompany Banking Services. I forbindelse med Q3-regnskabet løftes barren for tredje gang til:

- En organisk vækst på 18-20,5% for koncernen og 8,5-10,5% eksklusive Netcompany Banking Services. Bunden af Guidance er således blevet løftet med 2% point i forhold til seneste Guidance fra Q2-regnskabet.

I 2025 realiserede Netcompany en organisk vækst på 7,9%. Inklusive Banking Service i halvdelen af året var væksten på 20,8%.

- EBITDA-marginen forventes fortsat i intervallet 16-19% (oprindeligt 15-18% ved årets start). Eksklusive Netcompany Banking Services ventes en EBITDA-margin på 17-20% (oprindeligt 16-19% ved årets start).

Den tilpassede EBITDA-margin blev i 2025 realiseret med 16,1% og 16,9% fraregnet Netcompany Banking Services.

Fra januar i år til udgangen af januar 2027 vil der blive købt egne aktier for 750 mio. kr. Pr. slutningen af Q3 ejede Netcompany 1.792.466 aktier svarende til 3,9% af kapitalen. En del af denne beholdning vil over tid blive annulleret og nedbringe antallet af udestående aktier.

De langsigtede finansielle mål fastholdes:

Årlig organisk omsætningsvækst på 5-10% uanset business cyklus.

EBITDA-marginen skal overstige 20% i 2029.

Hele det frie cash-flow før eventuelle opkøb distribueres til aktionærerne via dividende og/eller køb af egne aktier.

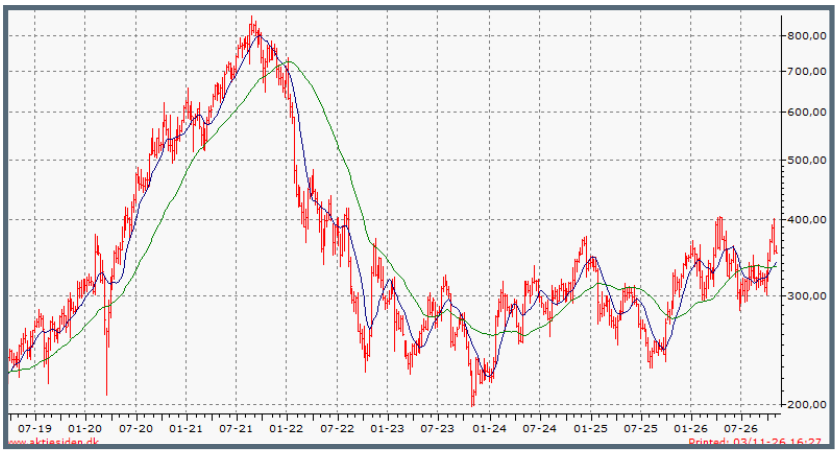
Gearingsfaktor under 1x EBITDA.

Det er fortsat et strategisk mål at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030.

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 325-375
Kursudvikling 12-18 mdr.: 375-425
Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 425-500
Årsregnskab for 2026: 04-02-2027

Kursudvikling seneste 12 måneder:
Høj 404,4 / Lav 284



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

Højt vækstmomentum fra første halvår er fortsat i tredje kvartal. Både Public og Private bidrager til væksten, der har været ekstraordinær høj i Netcompany UK. Feniks AI har fået fodfæste på tværs af alle enheder med løsninger, der gør det muligt for kunderne at implementere og arbejde med AI-agenter hurtigere og bedre. Årets Guidace løftes for tredje gang.

Omsætningen i årets første tre kvartaler steg inklusive Netcompany Banking Services med 28,2%. Organisk var væksten på 12,7%. Den organiske vækst fordelte sig med 12,0% fra Public og 14,5% fra Private. Det gennemsnitlige antal ansatte steg med 13,2%, hvilket viser, at effektiviteten blandt de ansatte er steget markant.

Som følge heraf steg tilpasset EBITDA da også med 22,3% svarende til en EBITDA-margin på 15,0%. Netcompany Banking Services er fortsat i en integrationsproces, hvilket kappede 1,2%-point af EBITDA-marginen. Uden indregning af Netcompany Banking Services er EBITDA-marginen opgjort til 16,2%. Uagtet at Netcompany Banking Services på den korte bane vægter negativt på indtjeningsmarginen, så er det vigtigt at pointere, at integrationsprocessen forløber planmæssigt, og at denne enhed på sigt vil bidrage positivt til marginerne.

Perioden har budt på ekstra omkostninger til udvikling af Agentic AI-løsninger og til partnerskabet med Netcompany INEOS cycling team. Dertil kommer en ekstraordinær udgift på 148,8 mio. kr. vedrørende ændringer i organisationen, herunder en tilpasning i medarbejderstaben og realisering af effektiviseringer som følge af overgang til brug af Agentic AI i hele gruppen. Fra anden halvdel af 2027 ventes en positiv indtjeningseffekt af de ovenfor nævnte tiltag.

Netcompany Danmark er normalt vækstmotoren og cash-cowen, men i årets første tre kvartaler voksede omsætningen kun med 3,5%, hvilket er langt under historisk vækstniveau. En del af årsagen er dog allokering af et stort antal medarbejdere til at understøtte den nye forretningsenhed kaldet Product Development. Indtjeningen i den danske del belastes desuden af afholdte markedsføringsudgifter til cykelholdet. Udgiften tages i den danske del af koncernen, selvom markedsføringen i høj grad er rettet mod UK. Antal ansatte var på niveau med samme tid sidste år.

Netcompany South East Europe and EU Institutions øgede salget med 14,3%. Den høje vækst er opnået trods en stigning i antal medarbejdere på kun 5,3%, hvilket direkte kan aflæses af en betydelig forbedring af EBITDA-marginen på 16,3% mod 14,9% i samme periode sidste år.

Netcompany UK er den store solstrålehistorie med en vækst på hele 50% skabt af en stigning i antal medarbejdere på 29,9%. Det vidner om høj effektivitet hos medarbejderne og sikrer en forbedring af EBITDA-marginen til 15,0% mod 8,9% i samme periode året før. Det går godt på Europas største marked for IT-services. I seneste kvartal er der indgået en fem-årig aftale med NHS til en værdi af 215 mio. GBP. Det lover godt for fremtiden i Netcompany UK, hvor også partneraftalen omkring cykelholdet Netcompany INEOS cycling team formentlig kan tiltrække nye opgaver og kunder. Netcompany Norge er som i tidligere kvartaler præget af alt for lav vækst og indtjening. 8,9% flere ansatte var kun i stand til at øge salget med 3,9%, hvilket vægter negativt på EBITDA-marginen, der er faldet til 1,3% mod 3,4% i samme periode sidste år. Der skal gøres noget drastisk for at øge aktiviteterne og profitabiliteten i Norge.

Netcompany Holland er det mindste geografiske segment og omfatter udelukkende salg til Public-kunder. Omsætningen steg dog med imponerende 22,3% i årets første tre kvartaler skabt af en medarbejderstigning på 12,5%. Forbedret effektivitet af medarbejderstaben medfører, at EBITDA-marginen er forbedret til 24,5% mod 19,4% i samme periode året før.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

Sparekassernes Datacentraler blev i 2025 købt for 1 mia. kr. og er nu den væsentligste aktivitet i forretningsbenet Netcompany Banking Services. Her er der set en vækst i omsætningen på 9,8% til 1.346,2 mio. kr., hvilket svarer til 18,7% af koncernens samlede omsætning. Banking er således et vigtigt forretningsområde. Integrationsprocessen forløbet planmæssigt. Der er opnået en markant forbedring i EBITDA-marginen til 9,6% mod en proforma margin på 4,4% i samme periode sidste år. Netcompany Banking Services arbejder intensivt på udvikling af en ny compliance platform, der vil kunne generere licensindtægter over en 10-årig periode, når platformen er færdig. Der er desuden lagt en plan for lancering af den nuværende kernebankplatform, som skal udbredes med specifikke funktioner og sikre markedslederskab i Norge.

For at blive en markedsledende IT-aktør i Europa i 2030 er der behov for opkøb. Selskabet har en bestående kreditfacilitet øremærket opkøb på 1.000 mio. kr., hvortil kommer 2.388,5 mio. kr. målrettet driften. Kreditterne er for nylig blevet forlænget til 2029 og kan forlænges to gange et år. Kreditfaciliteten er ydet på favorable vilkår.

Netcompany øger brugen af AI både internt og i løsninger til kunderne

Pr. 01-01-2026 etablerede Netcompany en ny forretningsenhed kaldet Product Development, hvi fokus er kundeløsninger baseret på brug af AI. Netcompanys løsninger er baseret på såkaldt Agentic AI, hvis styrke er at kunderne kan opnå komplekse mål med meget begrænset menneskelig overvågning. Der er tale om en fundamentalt anderledes måde at levere software til kunderne på. Agentic AI er et værktøj, der skaber værdi, fordi det kombineres med kontrol, sikkerhed og dybdegående domæneekspertise. Netcompany har som de første i Europa vist, at denne balance er mulig. Investeringer i Feniks AI muliggør sikker agentic AI-levering på tværs af nogle af Europas mest krævende virksomheds- og regeringsprojekter, hvilket kan optimere IT-udviklingstiden med op til 45%. Løsninger fra Netcompany er ikke blot hurtigere men også mere sikre og smarte for kunderne.

De primære AI-baserede kundeløsninger omfatter Airhart og PULSE, der begge drejer sig om bearbejdning af data i realtid. Airhart og PULSE er målrettet lufthavne, hvor man indtil videre har samarbejder med lufthavnene i København, München og Heathrow. Der er tale om et særdeles spændende forretningssegment. PULSE AI-teknologi er et satsningsområde, som Netcompany har valgt at sætte fokus på via indgåelse af et partnerskab med det britiske cykelhold INEOS. Det skal styrke kendskabet til Netcompany og positionen som den bedste AI-partner samt fremme den europæiske digitalisering og konkurrenceevne med fokus på indsamling og bearbejdning af data i realtid. Branchekendere har vurderet, at Netcompany betaler 150 mio. kr. årligt over fem år for partneraftalen. Det kan dog vise sig at være en billig markedsføring for at eksponere Netcompany og selskabets services og løsninger til lige præcis det marked, som er fokusområdet, Europa.

Netcompany fokuserer på udvalgte forretningsnicher med vækstmuligheder

Satsningsområderne er **transport/logistik, telekommunikation, finans og energiforsyning, skat og toldbehandling, sikkerhed, healthcare og digitalisering for offentlige myndigheder.**

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.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

Bearbejdning af data i realtid: Løsningerne PULSE og AIRHART kan sikre effektiv AI-baseret planlægning. Specifikt for AIRHART er der tale om løsninger målrettet effektivisering af lufthavne. Der er tale om et spændende og potentielt vækstende område, da alle lufthavne har brug for effektiv trafikstyring og driftsplanlægning til optimering af flytrafikken for at kunne klare den voksende trafik. Jo mere effektiv en lufthavn bliver, jo flere fly og passagerer kan der håndteres uden massive investeringer i udvidelse af lufthavnsbygninger, landingsbaner m.m. Samarbejdet med INEOS-cykelholdet har især fokus på PULSE og AIRHART.

Finansielle tjenester: Her er der tale om digitale løsninger til bl.a. risikostyring. Platformene og produkterne omfatter AMI, AMPLIO (blev sidste år udvidet til kunder i ejendomsbranchen samt liv- og pensionsbranchen), DX4B, PROFITS, ADVISOR og LIFE&PENSION (de to sidste udbydes via delejerskabet af Festina Finance). Netcompany Banking Services sikrer et stærkt fodfæste indenfor dette spændende og lovende forretningsområde.

Platformene 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.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

OM NETCOMPANY A/S

- Netcompany er etableret i 2000. Selskabet har hovedsæde i Danmark og kontorer i Norge, UK, Holland, Grækenland, Belgien og Luxembourg. Disse syv lande betegnes som selskabets kernemarkeder. Der er desuden aktiviteter men ikke fysiske kontorer i Cypern, Rumænien, Jordan, USA, Sverige, Tyskland og Sydafrika. Polen og Vietnam er ressourcecentre.

- Netcompany 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.

- På privatkundesiden er vækstindsatsen fokuseret på 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 nicher er nøje udvalgt, da man i forvejen har stor ekspertise med sådanne opgaveløsninger, der typisk består i udvikling og vedligehold. Aftaler med Public-kunder strækker sig over 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 et mål om at blive en ledende digital aktør i Europa senest i 2030. Dette mål skal nås via fortsat udvidelse af den geografiske dækning via opkøb.

- Selskabet har over de sidste 10 år udvidet den geografiske dækning via opkøb i Norge, UK, Holland og Grækenland, hvor sidstnævnte udover aktivitet i Grækenland også sikrede en stærk position overfor EU-institutioner. Produktudbuddet er blevet udvidet via egenudviklede platforme og løsninger, men også via opkøb af ejerandel i Festina Finance A/S, og Sparekassernes Datacentraler (nu kaldet Netcompany Banking Services) i 2025, hvilket har sikret Netcompany et stærkt vækstbrohoved mod finanssektoren. I år har Netcompany sikret sig fuldt ejerskab over Smarter Airports, hvilket skal danne basis for en udvidelse af aktiviteterne målrettet en mere effektiv drift af lufthavne.

- Netcompany har løst mange store samfundskritiske opgaver. Der arbejdes hele tiden på at udvikle nye værdiskabende produkter. Et eksempel herpå er sidste års lancering af Verá, der skal gøre kunderne i stand til at modstå hybride angreb. Den flotte referenceliste bidrager til løbende at få nye kunder ind.

- Den geografiske fordeling af salget i årets første tre kvartaler er: Danmark 33,8%, Sydøsteuropa og EU-institutioner 30,6%, Storbritannien 10,4%, Norge 3,9%, Holland 2,6% og Netcompany Banking Services 18,7%. EBITDA-marginen i de enkelte regioner var i årets første tre kvartaler: Danmark 20,5% (inklusiv øgede udgifter til markedsføring og til cykel-partnerskabet

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

Netcompany/INEOS), Sydøsteuropa og EU-institutioner 16,3%, Storbritannien 15,0%, Norge 1,3%, Holland 24,5% og Netcompany Banking Services 9,6%.

- **Netcompany Danmark** med 2.747 kundevendte ansatte øgede omsætningen med 3,5% til 2.432,6 mio. kr. Privatkundesegmentet øgede omsætningen med 16,8%, mens Public-omsætningen faldt 4,6%.
- **Sydøsteuropa og EU-institutioner (SEE & EUI)** beskæftigede 3.673 kundevendte ansatte, der samlet var i stand til at øge salget med 14,3%. Public og EU øgede salget med 14,8%, mens Private salget steg med 12,8%. EBITDA-marginen steg til 16,3%.
- **Netcompany UK** øgede omsætningen med 50% efter en stigning i aktiviteten på 56,1% i Public-segmentet og 32,8% i Private. Antal kundevendte ansatte udgjorde 813.
- **Netcompany Norge** vækstede med beskedne 3,9%, mens antal kundevendte ansatte steg med 8,9% til 429. Public-salget steg med 20,8%, mens privatsalget faldt med 23,4%. Lav effektivitet medførte, at EBITDA-marginen faldt til1,3% mod 3,4% i samme periode året før.
- **Netcompany Holland** er udelukkende rettet mod public segmentet. Her steg omsætningen med 22,3%, mens antal ansatte kunne nøjes med at stige 12,5%. Holland beskæftiger 229 ansatte.
- **Netcompany Banking Services** beskæftigede 886 ansatte. Salget steg med 9,8% til 1.346,2 mio. kr. EBITDA-marginen blev forbedret fra proforma 4,4% i samme periode sidste år til nu 9,6%. Integrationen af det tilkøbte SDC forløber planmæssigt med de budgetterede synergiet.
- Executive Management består af CEO André Rogaczewski (født 1968), COO Claus Jørgensen (født 1967) og CFO Thomas Johansen (født 1970). CCO Alexandros Manos fratræder efter eget ønske ultimo året. Bo Rygaard (født 1965) er formand for bestyrelsen.
- Pr. 30-09-2026 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 9.653 ansatte, hvoraf 8.486 var kundevendte ansatte.
- Aktien blev børsnoteret 07-06-2018 til kurs 155 og er i dag med i Large Cap-indekset.
- Netcompany havde ultimo 2025 ca. 29.000 registrerede aktionærer, hvoraf ca. 40% var ejet udenlandske investorer og ca. 12% af selskabets ledelsesgruppe (direktionen og partnergruppen). Tre aktionærer har en ejerandel på over 5%: AC NC Holding ApS (ejet ligeligt af André Rogaczewski og Claus Jørgensen, der begge er i direktionen) og ATP. Pr. 02-11-2026 har Handelsbanken Fonder AB flaget et ejerskab på 5,13% af aktierne. Selskabet ejer pr. 30-09-2026 i alt 1.792.466 aktier svarende til 3,9% af de udestående aktier. Opkøb af egne aktier fortsætter foreløbigt frem til januar 2027.

SENESTE ANALYSER

		Forventet kursudvikling		
Dato	**Kurs**	**0-6 måneders sigt**	**12-18 måneders sigt**	**18-36 måneders sigt**
17-08-2026	336,4	325-375	375-425	425,500
08-05-2026	356	350-400	400-450	450-500
06-02-2026	311	300-350	350-400	400-500
06-11-2025	318	300-350	350-425	425-475

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

STYRKER

Netcompany har en bevist track-record med løsning af store samfundskritiske opgaver. Selskabet vil med øget brug af AI-værktøjer, og en go-to-market strategi med fokus på genbrug af viden og ekspertise fra allerede løste kundeopgaver kunne øge indtjeningen fremadrettet. Processen er i gang, idet omsætningen vækster mere end antallet af nyansættelser, hvilket øger effektiviteten og indtjeningen. Man er i gang med at få et gennembrud i salget og aktiviteterne i Storbritannien, der betegnes som det pt. vigtigste i Europa. Netcompany står desuden stærkt overfor EU-institutioner. Selskabet fokuserer på kunder i nøje udvalgte segmenter, hvor der ventes markant vækst qua øgede IT-investeringer mange år frem. Digitaliseringsmarkedet er enormt og vil blive udvidet over tid.

SVAGHEDER

Netcompany er udfordret af en høj udskiftning af medarbejdere i branchen. For nærværende kan dette dog udlægges som en fordel, da man strategisk arbejder på at reducere i antal medarbejdere. På sigt er det dog vigtigt konstant at tiltrække nye medarbejdere (de rigtige) for at kunne følge med væksten i digitaliseringsmarkedet. Vækst i salget kræver normalt en næsten tilsvarende vækst i antal medarbejdere. Det norske marked fortsætter med at skuffe med alt for lav vækst og profitabilitet. Noget skal gøres.

netcompany

MULIGHEDER

Digitaliseringsmarkedet er enormt og i vækst. Markedet begunstiges af AI, men AI kan ikke stå alene. Der kræves løsninger til at styre AI, og her står Netcompany stærkt med de rette løsninger. Beskyttelse af kritisk infrastruktur er mere vigtigt end nogensinde før. Det åbner for store muligheder for Netcompany, idet banker, EU-institutioner, lande og store virksomheder skal sikre deres infrastruktur. Verá målrettet forsvar mod hybride risici kan bidrage til væksten. Det nye sponsorat/samarbejde med cykelholdet INEOS skaber synlighed på det europæiske marked – især i Storbritannien Geografisk står selskabet stærkt, selvom der endnu ikke er fysisk tilstedeværelse i lande som Tyskland, Frankrig, Italien, Spanien m.fl.

TRUSLER

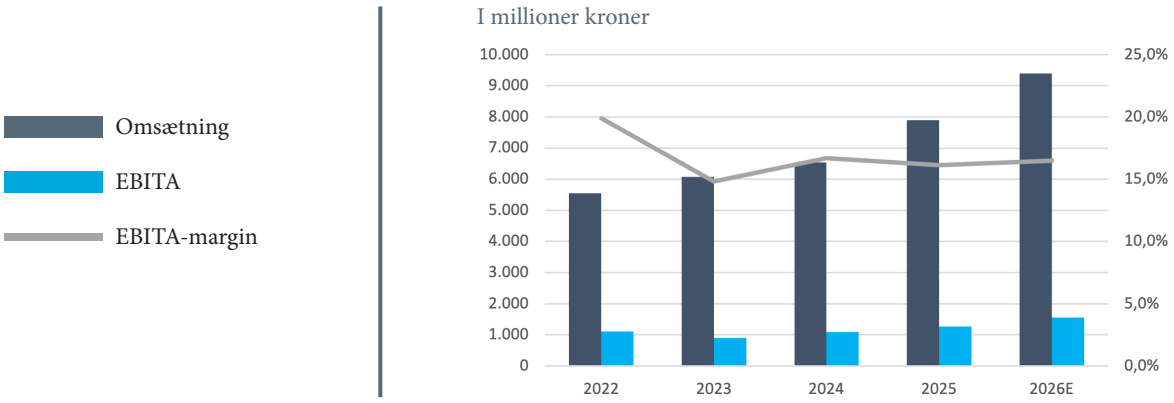
Der er oftest tale om store opgaver, hvilket stiller store krav om korrekt tilbudsgivning og opgavebeskrivelse, da kompensation ved ikke korrekt udført arbejde kan udhule den ventede indtjening. Vækst via opkøb er altid behæftet med risiko, hvis ikke man opnår de ventede synergier fra de opkøbte enheder.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

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026

REGNSKABSTAL

I mio. kr	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	3632	5545	6078	6541	7892	9400
Adj. EBITDA	881	1106	901	1098	1273	1550
EBIT	704	839	578	785	562	1000
Finansposter	24	-83	-146	-145	-169	-170
EBT	728	757	432	624	376	830
Skat	-154	-154	-128	-157	-119	-230
Nettoresultat	574	603	304	468	257	600
Antal ansatte ultimo	6505	7353	7684	8007	8929	10000
Aktiver	7021	7194	8160	8072	9904	11000
Immaterielle poster	3896	3879	3733	3709	4666	6600
Egenkapital	3038	3527	3824	3615	3488	3500
Adj. EBITDA margin	24,3	20	14,8	16,8	16,1	16,5
EBT %	20	13,7	7,1	9,5	4,8	8,8
Egenkap.forrentning %	21	18,4	8,3	12,6	7,2	17,2
Indtjening pr. aktie	11,6	11,6	6,09	9,58	5,42	13,0
Udbytte	1	1	0	0	0	0
Indre værdi	60,8	60,8	77,1	74,18	75,2	76,1
Price/earning ultimo kurser	60,7	60,7	37	35,4	66,1	27,3*

Estimater for 2026 er udtryk for Aktieinfos vurdering. * tallet er udtryk for estimeret P/E 2026 på baggrund af aktuel kurs.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab for 2026



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.