

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025

Netcompany forventer i 2026 at løfte omsætningen med 15-20% og opnå en EBITDA-margin på 15-18 %. Sidste års køb af SDC (Sparekassernes Datacentraler) ventes at bidrage med 10% til væksten. Integrationen af SDC forløber hurtigere end ventet. Målet for positive synergier fra købet fastholdes.

- 2025 blev et begivenhedsrigt år for Netcompany med tilgang af mange nye, spændende kunder og ikke mindst opkøbet af SDC for 1 mia. kr.
- 2025 var også året, hvor ledelsen fremsatte langsigtede finansielle mål om hvert år at øge salget med 5-10% uanset business cyklus, og at forbedre EBITDA-marginen til over 20% senest i 2029. Det er ambitiøse finansielle mål, men de er realiserbare, da markedet for digitalisering vokser. Dertil kommer selskabets go-to-market strategi med fokus på nøje udvalgte kundegrupper, og hvor en stigende andel af salget genereres på baggrund af allerede udført arbejde. Det øger lønsomheden.
- Netcompany opererer i et sweet spot, idet mellem og store virksomheder såvel som statslige organer og EU- institutioner er nødt til at blive mere

AKTUEL KURS: 311

Børs: Large Cap indekset

Markedsværdi: 14.773 mio. kr.

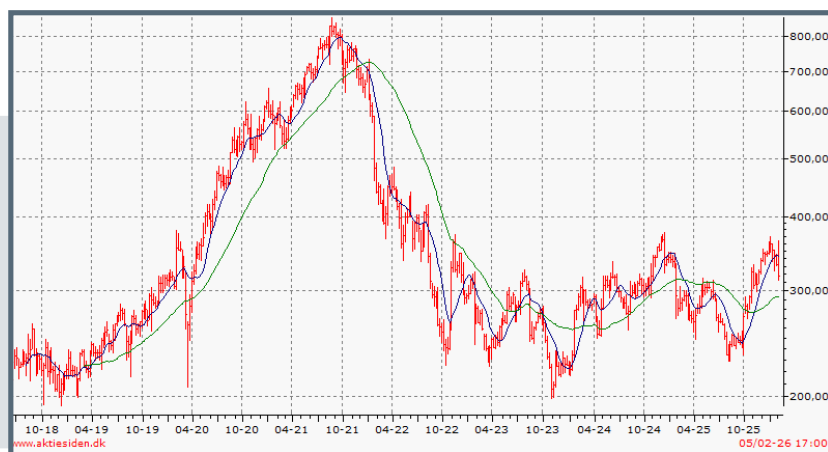
Antal aktier: 47,5 mio. styk

digitale og samtidig øge sikkerheden for kritisk infrastruktur. Det gælder finansielle aktører, forsyningsselskaber, lufthavne m.fl., idet den geopolitiske usikkerhed vokser dag for dag. Uafhængige analysebureauer forventer, at behovet for IT-investeringer vokser med mindst 10% årligt mange år frem. Netcompany tapper således ind i et lukrativt markedsssegment.

- Såfremt de finansielle mål nåes vil omsætningen i 2029 stige til ca. 12 mia. kr. og EBITDA til ca. 2,5 mia. kr. Samtidig vil antal udestående aktier formentlig blive reduceret til 45 mio. styk. P/E 2029E kan således estimeres til ca. 15 baseret på aktuel kurs. Efter vores vurdering kan Netcompany bære en P/E-prisfastsættelse der berettiger til en kurs i niveauet 450-500 i 2029.

Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 369,8 / Lav 229



AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 300-350

Kursudvikling 12-18 mdr.: 350-400

Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 400-500

Generalforsamling den 05-03-2026.

Q1-regnskab den 06-05-2026.

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 årsregnskab 2025

Netcompany fastholder det strategiske mål om at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030.

2025 blev et år med flot kundetilgang, en positiv udvikling i den store britiske rammeaftale, moderat organisk omsætningsvækst, lancering af nye spændende kundeløsninger samt opkøb af SDC. Integrationen af SDC forløber hurtigere end planlagt, og niveauet for ventede positive synergier opretholdes. Udsigt til markant omsætningsvækst i 2026 og fastholdelse af EBITDA-marginen. Langsigtet er Netcompany en meget spændende placeringsmulighed.

Omsætningen steg sidste år organisk med 7,7% drevet af vækst i alle segmenter. SDC indregnes for et halvt år i det som kaldes Netcompany Banking Services, og inklusiv denne del af forretningen steg omsætningen med hele 20,7% til 7.892 mio. kr. Alene i Q4 var der tale om en organisk omsætningsvækst på 10% og inklusiv Netcompany Banking Service en vækst på hele 35,5%. Væksten i omsætningen følger nogenlunde væksten i antal ansatte. Ultimo året beskæftigede selskabet 9.500 ansatte til trods for et frafald (churn) af ansatte på 18,1%. Netcompany har imidlertid været i stand til at tiltrække langt flere medarbejdere, end dem der har forladt selskabet. Her bidrager tilgangen fra SDC naturligvis til det samlede regnestykke. Der lægges ikke skjul på, at der fremadrettet ventes opsigelser fra SDC-medarbejdere, der ligges ind under Netcompany Banking Services.

Den organiske del af forretningen sikrede en tilpasset EBITDA-margin på 17,8%, hvilket var tæt på uforandret i forhold til året før (17,6%). Udgifter til integration af SDC i Netcompany Banking Services trak EBITDA-marginen ned i 16,9% (rapporteret niveau).

2025 har været et begivenhedsrigt år. Ikke mindst som følge af det en milliard kroner store opkøb af SDC i første halvdel af året. Kortsigtet belaster det indtjeningen som vist ovenfor, men heldigvis forløber integrationen hurtigere end planlagt. Allerede i år ventes der en positiv effekt på indtjening pr. aktie sammenlignet med 2024. I 2028 venter Netcompany, at transaktionen vil sikre et to-cifret procentuelt EPS-bidrag. Med købet af SDC har Netcompany kastet sig ind i kampen mod Bankdata og BEC på det danske marked, men intentionen er at udbrede Netcompany Banking Services geografisk til resten af Europa. Købsprisen svarende til 3,5x EBITDA må betegnes som fair. Købet er struktureret som en skattepligtig virksomhedssammenlægning, hvilket påvirker koncernens skattebetaling.

EBIT-resultatet endte sidste år på 561,8 mio. kr., hvilket er en nedgang fra 785,5 mio. kr. året før. Cash flow faldt til 355,8 mio. kr. mod 821,1 mio. kr. året før. Gearingsfaktoren ligger på 1,6x tilpasset EBITDA. Trods et fald i cash flow igangsættes et program om køb af egne aktier for 750 mio. kr. frem mod udgangen af januar 2027. Programmet er ventet, da det er en del af det udmeldte interval på opkøb af egne aktier for 2 mia. kr. frem mod udgangen af januar 2027 i forhold til igangsættelsestidspunktet. Opkøbsprogrammet har allerede medført et fald i antal udestående aktier fra 50 mio. styk til nu 47,5 mio. styk. Der stilles forslag om en yderligere nedsættelse af antallet til 46,0 mio. styk på

Finansielle mål for 2026:

Forventet omsætningsvækst på 15-20%, heraf organisk 5-10%.

I 2025 realiserede Netcompany en organisk vækst på 7,9%.

Inklusive Banking Service i halvdelen af året var væksten på 20,8%.

Der ventes en tilpasset EBITDA-margin på 15-18%. Eksklusive Banking Service ventes en EBITDA-margin på 16-19%.

Realiseret 17,8% sidste år.

Der frem mod udgangen af januar 2027 blive købt egne aktier for 750 mio. kr.

Langsigtede finansielle mål:

Organisk omsætningsvækst på 5-10% årligt uanset business cyklus.

EBITDA-marginen ventes at overstige 20% i 2029.

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

Gearingsfaktor under 1x EBITDA.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025

kommende generalforsamling. Færre udestående aktier til at dele overskuddet forbedrer de finansielle nøgletal og sikrer en øget omsættelighed i aktien på Børsen.

Udviklingen i de geografiske segmenter i 2025:

Netcompany Danmark med 2.850 ansatte øgede omsætningen organisk med 3,6% til 3.200 mio. kr. Privatkundesegmentet vækstede med 8,2%. Danmark stod for 40,5% af koncernomsætningen.

Sydøsteuropa og EU-institutioner (SEE & EUI) beskæftigede 3.813 ansatte, der samlet var i stand til at øge salget med 12,5% og EBITDA-marginen til 14,4% (13,6% i 2024). Indtjeningsforbedringen skyldes en god projekteksekvering. Omsætningsvæksten kom fra både public- og privatkunder. Omsætningen steg til 2.593 mio. kr.

Netcompany UK øgede omsætningen med 13,5% efter en stigning i aktiviteten på 20,8% i Public-segmentet. Salget steg til 688 mio. kr. En bedre udnyttelsesgrad af ressourcerne bidrog til en forbedring af EBITDA-marginen til 10,6% - op fra 8,4% året før.

Netcompany Norge øgede salget med 8,5% til 368 mio. kr. efter en flot salgsvækst på 18,3% i Public. EBITDA-marginen blev forbedret til 3,1% fra 1,4% året før. Det ændrer dog ikke på, at indtjeningen er en udfordring på det norske marked. Det skal gøres bedre.

Netcompany Holland er udelukkende rettet mod public segmentet. Omsætningen steg med beskedne 2,6% til 206 mio. kr. EBITDA-marginen endte på 19,6% mod 21,7% året før. Også i Holland er der plads til og behov for forbedring.

Netcompany Banking Services omsatte i andet halvår for 848 mio. kr. og opnåede en EBITDA-margin på 6,7%, hvilket kan sammenlignes med en proforma margin på 6,4% i samme periode året før.

Det er positivt, at omsætningen steg med hele 20,8%, hvilket er langt højere end nettotilgangen af nye ansatte. Det vidner om øget effektivitet og udnyttelsesgrad til gavn for indtjeningen.

På kundesiden skal det fremhæves, at Netcompany er lykkedes med at få del en række store offentlige opgaver i Storbritannien, herunder et system til håndtering af vareflow mellem Storbritannien og EU via Nordirland. Denne ordre har en værdi på op mod 2,1 mia. kr. Det er også lykkedes at fastholde og udbygge samarbejdet med lufthavnen i München, ligesom der alene i Q4 er opnået salgsgennembrud overfor britiske HM Revenue & Customs, Cosmote (AI platform inklusiv en 3 års samarbejdsaftale), en bankløsning for den norske OBOS Banken, den græske Piraeus Bank og National Bank of Greece, en pensionsløsning til forca, en kundeplatform til HEDNO, kommuneløsninger for norske Ikomm og Nesodden kommune samt løsninger til danske Domstolsstyrelsen og Styrelsen for IT og læring.

2026 guidance

I år forventer Netcompany at løfte salget med 15-20% og opnå en tilpasset EBITDA-margin på 15-18%. En stor del af fremgangen skyldes naturligvis, at SDC i Netcompany Banking Services indregnes med fuld effekt for året.

Visibiliteten for året er på nuværende tidspunkt på 6.669,6 mio. kr. Der skal således hentes nye ordrer i niveauet 2.500 mio. kr. for at nå selskabets guidance for 2026. Det bør være muligt.

Geopolitisk usikkerhed øger behovet for sikring af kritisk infrastruktur. Det gavner Netcompany.

Verden er i opbrud. NATO-samarbejdet knager. Der er krig i den østlige del af Europa. Søkabler vædres. Droneaktivitet luk-

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025

ker lufthavne. Der meldes om hyppige hybridangreb på kritisk infrastruktur. Det sker i en verden, der i endnu højere grad end for få år siden er afhængig af stabil el-forsyning til brug af Internet og Datacentre, herunder drift af banksystemer. Alt styres via IT. IT-sikkerheden skal derfor styrkes markant så hurtigt som muligt, og denne oprustning er reelt set lige så vigtig som den militære oprustning. Europa står foran massive investeringer for at styrke og forsvare vores eget nærområde.

Et stabilt og sikkert banksystem er mere vigtigt end før i en stadig mere digital verden. I det lys er udvidelsen med køb af SDC interessant på sigt for at skabe vækst i forretningen. Netcompany har en række finansielle kundeløsninger, der skal udbredes til Skandinavien og siden resten af Europa.

I seneste regnskab henviser Netcompany til markedsdata fra International Data Corporation (IDC). Heraf fremgår det, at der sidste år i Europa blev anvendt over 4.000 mia. kr. på IT-investeringer. Denne udgiftsramme ventes at vokse med ca. 10% årligt i hvert fald frem til og med 2028, hvor niveauet skulle nærme sig 5.400 mia. kr. Heraf vurderes ca. 3.500 mia. kr. anvendt af mindre og større virksomheder – altså netop den kundegruppe, som Netcompany satser på.

Hovedaktiviteterne er aktuelt lagt på de syv kernemarkeder i Europa, men derudover meldes der om stigende aktivitet i Tyskland og Sverige, hvor selskabet dog ikke fysisk er til stede med lokale kontorer. Tyskland er interessant som følge af landets størrelse, mens det svenske marked er interessant, da det i høj grad ligner Danmark og Norge, hvorfra opnået ekspertise med opgaveløsninger kan "eksporteres" til Sverige.

Mulighederne er store. Netcompany har udvalgt sig nogle nicheområder, hvor man gør brug af allerede opnået ekspertise fra tidligere løste opgaver. Fordelen er, at man dermed har en skalerbar og profitabel forretningsmodel. Innovation skal også bidrage til at få andel af opgaver i det hastigt voksende og store marked. Eksempler herpå målrettet netop den aktuelle usikre verdensorden er platformen Verá, der skal afhjælpe hackerangreb målrettet selskabets kunder.

Netcompany vil vækste i udvalgte forretningsnicher

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.

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 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.

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). Udvidelsen af 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.

OM NETCOMPANY A/S

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

Netcompany har et mål om at blive en ledende digital aktør i Europa senest i 2030. Dette mål skal nås via udvidelse af den geografiske dækning via opkøb.

- I 2016, 2017 og 2019 blev aktiviteterne udvidet via opkøb i Norge, UK og Holland.
- I efteråret 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. Netcompany-Intrasoft skiftede sidste år navn til Netcompany South East Europe and EU Institutions SEE & EUI).
- I september 2023 købte Netcompany en ejerandel på 20 % i Festina Finance A/S – en ejerandel der er blevet øget til 22 %. I 2025 blev SDC (Sparekassernes Datacentraler) købt for 1 mia. kr. Aktiviteterne er samlet i datterselskabet Netcompany Banking Services A/S.
- Netcompany leverer IT-løsninger til support af kunders digitale transformation. Opgaveudførelsen omfatter udvikling, vedligehold og drift af digitale platforme, kernesystemer og brugerflader til private virksomheder (private) og offentlige kunder (public) med en salgsdeling 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 niches er nøje udvalgt, da man i forvejen har stor ekspertise med sådanne opgaveløsninger.
- Opgaveløsningerne består typisk 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.

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Alexandros Manos
CCO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025

- 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. Der arbejdes hele tiden på at udvikle værdiskabende produkter. Et eksempel herpå er sidste års lancering af Verá, der skal bidrage til at kunderne kan modstå hybride angreb på infrastruktur m.m.
- Netcompany er blevet valgt som en af seks foretrukne leverandører til DALAS-projektet i UK. I Norge er der indgået en stor fler-årig aftale med den norske lufthavsoperatør Avinor.
- Den geografiske fordeling af salget i 2025 var: Danmark 40,5 %, Sydøsteuropa og EU-institutioner 32,8 %, Storbritannien 8,7 %, Norge 4,7 %, Holland 2,6 % og Netcompany Banking Services 10,7 %. EBITDA-marginen i de enkelte segmenter var sidste år: Danmark 23,7 %, Sydøsteuropa og EU-institutioner 14,4 %, Storbritannien 10,6 %, Norge 3,1 %, Holland 19,6 % og Netcompany Banking Services 9,9 %.
- Executive Management består af CEO André Rogaczewski (født 1968), COO Claus Jørgensen (født 1967), CFO Thomas Johansen (født 1970) og CCO Alexandros Manos (født 1971). Bo Rygaard (født 1965) er formand for bestyrelsen.
- Pr. 31-12-2025 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 9.392 ansatte, hvilket er 5,1% flere end på samme tid året før. En del af medarbejdertilgangen skyldes opkøbet af SDC.
- 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 (uændret i forhold til året før). Ca. 40 % af aktierne ejes af udenlandske investorer og ca. 12 % 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 %. Danske Bank ejer 5 % af aktierne.
- Netcompany anvendte 450,5 mio. kr. til at købe egne aktier sidste år, hvorved man nu ejer 3,6% af de udestående aktier pr. årslultimo. På generalforsamlingen i marts vil der blive stillet forslag om annullering af 1,5 mio. aktier, hvilket i så fald vil nedbringe antal udestående aktier til 46,0 mio. styk.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling		
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 måneders sigt
06-11-2025	318	300-350	350-425	425-475
07-05-2025	303	300-350	350-425	425-475
03-02-2025	294	285-350	350-425	425-475
12-11-2024	333,6	325-375	375-425	425-475

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025



STYRKER

Netcompany er et anerkendt selskab, der i årevis har løst store samfundskritiske opgaver. I de første år især i Danmark, men siden er den geografiske dækning blevet udvidet. Opnået ekspertise overføres til nye markeder med en go-to-market strategi med fokus på genbrug af allerede løste opgaver. Selskabet fokuserer på kunder i meget nøje udvalgte segmenter, hvor der ventes markant vækst qua øgede IT-investeringer mange år frem. Netcompany har en stærk position i Danmark og overfor EU-institutioner, hvor især sidstnævnte marked begunstiges af EU's behov for øget digitalisering. Netcompany har sidste år udviklet en løsning, der kan imødegå hybride hackerangreb og styrke kundernes forsvar af kritiske informationer. Digitaliseringsmarkedet er enormt og vil blive udvidet mange år frem.

SVAGHEDER

Netcompany skal konstant tiltrække nye medarbejdere for at kunne følge med væksten i digitaliseringsmarkedet. Vækst i salget kræver nemlig en næsten tilsvarende vækst i antal medarbejdere. Branchen har altid været kendetegnet af en høj churn-rate. Medarbejderne skifter altså job, hvis de kan få højere løn eller bedre vilkår andre steder i branchen. For at optimere lønsomheden skal Netcompany sikre en høj udnyttelse af medarbejderne. Knapshed på IT-folk kan føre til lønpres.

netcompany

MULIGHEDER

Digitaliseringsmarkedet er enormt og i vækst. Beskyttelse af kritisk infrastruktur er mere vigtigt end nogensinde før. Det åbner for store muligheder for Netcompany, hvor eksempelvis banker og EU-institutioner skal sikre deres infrastruktur. Udvikling af nye tidssvarende løsninger er vigtigt for at holde sig relevant og up-to-date. Verå målrettet forsvar mod hybride risici er et godt eksempel herpå. Geografisk står selskabet stærkt, selvom man mangler fysisk tilstedeværelse i flere store europæiske lande. Opkøb kan sikre genvej til store markeder 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. Knapshed på medarbejdere og høj udskiftning er en trussel for opretholdelse af den høje vækst.

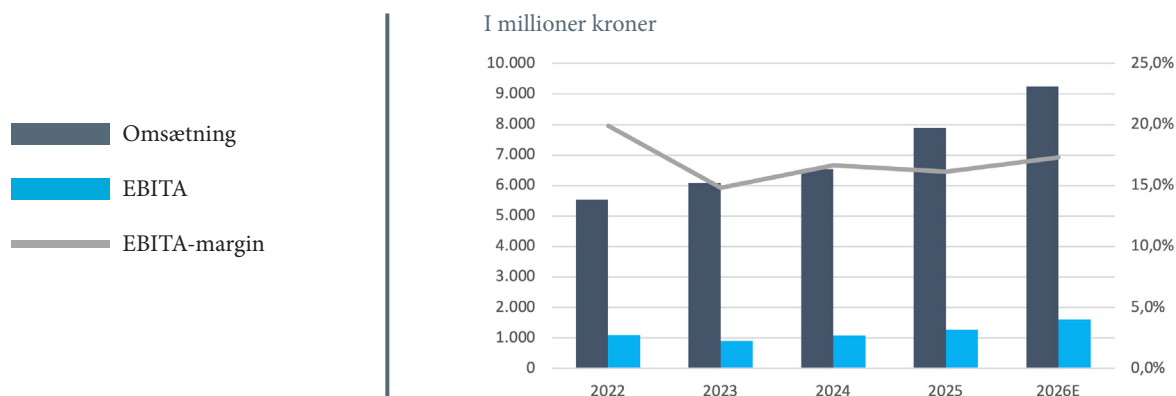
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter årsregnskab 2025



REGNSKABSTAL

I mio. kr	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	3632	5545	6078	6541	7892	9250
Adj. EBITDA	881	1106	901	1098	1273	1600
EBIT	704	839	578	785	562	1000
Finansposter	24	-83	-146	-145	-169	-200
EBT	728	757	432	624	376	800
Skat	-154	-154	-128	-157	-119	-200
Nettoresultat	574	603	304	468	257	600
Antal ansatte ultimo	6505	7353	7684	8007	8929	9500
Aktiver	7021	7194	8160	8072	9904	10000
Immaterielle poster	3896	3879	3733	3709	4666	5000
Egenkapital	3038	3527	3824	3615	3488	3750
Adj. EBITDA margin	24,3	20	14,8	16,8	16,1	17,3
EBT %	20	13,7	7,1	9,5	4,8	8,6
Egenkap.forrentning %	21	18,4	8,3	12,6	7,2	16,6
Indtjening pr. aktie	11,6	11,6	6,09	9,58	5,42	12,9
Udbytte	1	1	0	0	0	0
Indre værdi	60,8	60,8	77,1	74,18	75,2	77,8
Price/earning ultimo kurser	60,7	60,7	37	35,4	66,1	24,1*

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





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.