

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025

Netcompany styrker sig markant på markedet for digitalisering af banksektoren med købet af SDC. Guidance for 2025 fastholdes, men vil blive konkretiseret, når købet af SDC falder endelig på plads i løbet af tredje kvartal. Målet er indtil videre fortsat at løfte omsætningen til 8,5 mia. kr. i 2027 og forbedre EBITDA-marginen til over 20 % i 2026. Udsigterne for Netcompany ser lovende ud.

- 2025 er startet godt for Netcompany med en organisk omsætningsvækst på 9,1 %. EBITDA-indtjeningen er steget med 24,4 %, hvorved tilpasset EBITDA-margin er steget til 17,6 %.
- Go-To-Market strategien med et mål om mersalg baseret på allerede udførte opgaver viser sin værdi. Strategien øger effektiviteten, reducerer den operationelle risiko, højner kvaliteten og bidrager til højere indtjening som følge af en markant bedre udnyttelsesgrad af medarbejdernes indsats. Indtjeningen er som følge heraf steget procentuelt mere end omsætningsvæksten, der desuden er højere end den procentuelle vækst i antallet af medarbejdere. Indtjeningsevnen styrkes.
- Det er også et afgørende mål set fremad. EBITDA-marginen skal allerede næste år stige til over 20 %.
- Go-To-Market strategien er desuden 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.

AKTUEL KURS: 303

Børs: Large Cap indekset

Markedsværdi: 14.393 mio. kr.

Antal aktier: 47,5 mio. styk

- Et af satsningsområderne er digitalisering af banksektoren, hvortil Netcompany har udviklet en række unikke platforme og produkter. Her styrkes positionen med den forestående fusion med SDC. Aktiviteterne samles i et nyt selskab ejet af Netcompany. Hensigten er at opnå en betydelig del af det adresserbare marked for digitalisering af banksektoren i Skandinavien, der vokster med estimeret 10 % årligt og ventes at nå 44 mia. kr. i omfang i 2028. Købsprisen for SDC andrager 1 mia. kr. og finansieres via træk på kreditfacilitet.
- Køb af egne aktier sættes på pause som følge af dette opkøb. Netcompany fastholder at ville at returnere 2 mia. kr. til aktionærene i årene 2024-2026, hvoraf der sidste år blev købt egne aktier for 800 mio. kr. Opkøb af egne aktier forventes relanceret i tredje kvartal i år.
- 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.

AKTIEVURDERING

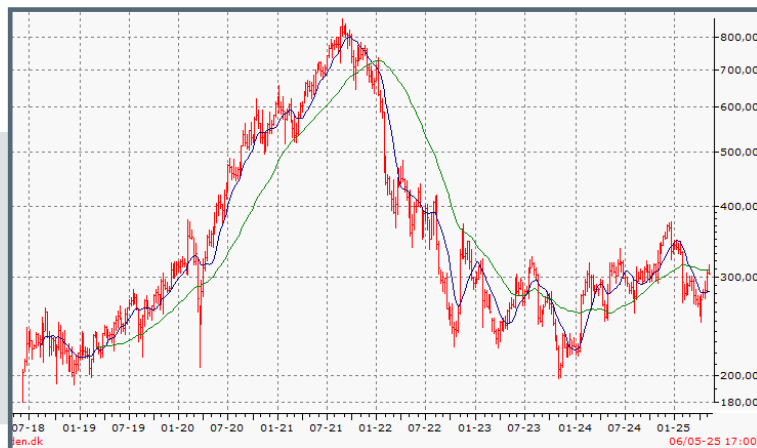
Kursudvikling 0-6 mdr.: 300-350

Kursudvikling 12-18 mdr.: 350-425

Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 425-475

Q2-regnskab den 14-08-2025

Kursudvikling seneste 12 måneder: Høj 375,8 / Lav 249,4



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 Q1-regnskab 2025

God start på året. Guidance fastholdes. Spændende køb af SDC styrker banking-aktiviteterne.

2025 er startet godt for Netcompany og Guidance for 2025 fastholdes. Koncernomsætningen steg med 9,1 % i rapporteret valuta og lå dermed i toppen af det udmeldte interval på 5-10 % for helåret. EBITDA-indtjeningen steg med 24,4 % til en tilpasset EBITDA-margin på 17,6 %, hvilket er indenfor det udmeldte interval på 16-19 % for året. Nettoresultatet steg med hele 31,6 % til 121,7 mio. kr., mens det frie cash-flow blev forbedret fra -4,9 mio. kr. i samme kvartal sidste år til nu +67,9 mio. kr. Det har styrket Cash Conversion ratioen fra -4,3 % til 47,0 %, mens gælds faktoren er blevet forbedret fra 1,6 x til 1,2 x tilpasset EBITDA. Generelt har Netcompany formået at øge medarbejdernes effektivitet, da omsætningsfremgang og indtjening er vokset markant mere procentuelt end de 4,1 % antal nye fuldtidsansatte.

Netcompany Danmark øgede omsætningen med 3,5 % drevet af 6,5 % fremgang i public-salget og stagnerende privatsalg. Salgsfremgangen blev effektueret af en stigning i antal kundevedt ansatte på 2,7 %. EBITDA-marginen opretholdt et flot niveau på 22,3 %.

Netcompany-Intrasoft har i kvartalet skiftet navn til Netcompany South East Europe and EU Institutions. Aktiviteterne sker fortsat med udgangspunkt i kontoret i Athen med Grækenland og EU-institutioner som primære kunder. Kvartalet har budt på en salgsvækst på hele 18,6 % drevet af en kombination af licenssalg og fortsat vækst i salg til public- og EU-kunder. Til at effektue det stigende salg er medarbejderstyrken vokset med blot 6,8 %. Tilpasset EBITDA steg med hele 89,3 %, hvilket forbedrede EBITDA-marginen fra 10,8 % i samme kvartal sidste år til 17,3 %.

Omsætningen endte status quo i UK, hvilket dækker over 9 % vækst i public-salget og et fald på 22,2 % i privat-delen. DALAS- kontrakten, der har en samlet værdi i niveauet 120-135 mio. GBP over de næste flere år, begynder langsomt at bidrage til public-salget, mens nedgangen i privat-salget skyldes et bevidst stop for en række aftaler med for lave marginer, hvilket sammen med høj udnyttelsesgrad af medarbejderne har sikret en fremgang i EBITDA-marginen på 1,6 % til 11,3 %.

Netcompany Norge øgede salget med 19,7 % og endda med 36,5 % for så vidt angår public-salget. Her trækker især Avinor-projektet pænt op. EBITDA-marginen er forbedret til 7,6 %. De kundevedt opgaver er blevet løst af et medarbejderantal, der er vokset 3,4 % i kvartalet. Altså er der også her tale om markant forbedret udnyttelsesgrad af medarbejderne.

Holland, der udelukkende er rettet mod public-segmentet, øgede salget med 3,7 %. Sammenligningsgrundlaget er dog ikke retvisende, da samme kvartal sidste år var ekstraordinært godt med en vækst på hele 41 %. Det vigtige for så vidt angår Holland er, at EBITDA-marginen er yderligere styrket til 21,8 %.

De finansielle mål for 2025 bekræftes i forbindelse med Q1-rapporteringen:

Organisk omsætningsvækst på 5-10 %.

Realiseret 7,6 % i 2024 og 9,1 % i første kvartal 2025.

Tilpasset EBITDA-margin på 16-19 %.

Realiseret 16,8 % i 2024 og 17,6 % i første kvartal 2025.

I FORBINDELSE MED RAPPORTERING FOR Q3 VENTES NETCOMPANY AT INKLUDERE SDC I GUIDANCE FOR 2025.

Finansielle mål på mellemlang sigt:

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

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, hvoraf der allerede er returneret 800 mio. kr. Programmet om køb af egne aktier er p.t. sat på pause som følge af købet af SDC. Den resterende ramme på 1,2 mia. kr. ventes relanceret, når købet af SDC er faldet på plads – formentlig i Q3 i år.

Langsigtede mål:

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

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

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025

Købet i år af SDC vil påvirke indtjening pr. aktie negativt i år, men allerede med virkning fra 2026 og frem bidrage positivt til indtjeningen. Koncernens mål er indtil videre fortsat frem til og med 2027 at løfte salget til 8,5 mia. kr. svarende til en vækst på 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.

Regnskabet for første kvartal betegner vi som meget tilfredsstillende. Det samme gør sig gældende for de nuværende finansielle mål frem til og med 2027.

Opkøb af SDC styrker Netcompanys aktiviteter indenfor Banking – et forretningssegment der estimeres til mere end 44 mia. kr. i værdi og mere end 10 % årlig vækst frem til og med 2028.

I februar 2025 har Netcompany indgået aftale med hovedparten af aktionærerne i SDC (Sparekassernes Datacentraler) i Danmark om en fusion og etablering af et af Netcompany 100 % ejet selskab, Netcompany Banking Services A/S. Købsprisen er aftalt til 1 mia. kr. med forventet closing i tredje kvartal i år. Købet er betinget af, at der opnås myndighedsgodkendelse i Danmark, Norge og Færøerne. Købsprisen betales kontant ved træk på nuværende kreditfaciliteter, hvor 2 mia. kr. er øremærket opkøb.

Intentionen er at skabe markedets bedste bankløsninger og tjenester for de kunder, der p.t. gør brug af SDC's platform, men på sigt er målet at få endnu flere pengeinstitutter ind som kunder. Mellem parterne er der indgået aftale om, at det nystiftede selskab fortsætter levering af tjenester til SDC's kunder. Disse tjenester er baseret på SDC's kernebankplatform, der sammen med Netcompanys produktplatforme rettet mod finanssektoren, såsom AMPLIO, mit.dk, AMI, EASLEY i kombination med produkter fra Festina Finance (Festina Advisor samt Festina Liv og Pension) skal være grundstenene for fremtidens bankprodukter. Brug af disse digitale platforme skal give pengeinstitutterne en endnu bedre mulighed for at servicere deres kunder. Digitalisering er alfa og omega for at sikre de mest kritiske samfundsområder, herunder den finansielle sektor. Sammen med SDC i det nye selskab, Netcompany Banking Services A/S, skal markederne i Skandinavien først vindes, men derefter er målet at gå videre til resten af Europa, hvilket er muligt henset til Netcompanys nuværende brede geografiske dækning i Europa.

Det adresserbare marked i Danmark, Norge og Sverige, hvor der p.t. er aktiviteter, estimeres at andrage 44 mia. kr. i 2028 baseret på en markedsvækst på mere end 10 % årligt i samme periode.

Udgifter til integration vil i år have en udvædende effekt på indtjening pr. aktie i Netcompany-koncernen, men med virkning fra 2026 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. Netcompany vil, når transaktionen i tredje kvartal er faldet endeligt på plads, komme med nye estimater for 2025.

Købet af SDC giver god rationale. Henset til en realiseret omsætning og EBITDA i SDC i 2023 på hhv. 1.837 mio. kr. og 286,8 mio. kr. anses købsprisen for fair svarende til en faktor på 3,5 x realiseret EBITDA. Sammen med SDC styrkes Netcompany markant indenfor satsningsområdet for finansielle tjenester, hvor man i forvejen har en stærk position.

Købet gældsfinansieres men giver fortsat plads til nye opkøb og returnering af penge til aktionærerne

Købsprisen på 1 mia. kr. finansieres ved træk på nuværende kreditfacilitet. Udover dette køb har Netcompany også øget sin ejerandel i Festina Finance fra 20 til 22 % uden at prisen herfor er specificeret. Når transaktionen med SDC falder på plads, reduceres koncernens trækningsret målrettet opkøb fra 2 til 1 mia. kr. Netcompany har således fortsat plads til andre opkøb, hvis der måtte vise sig nogle gode tilbud. Købet af SDC er i første omgang målrettet det geografiske område i Skandinavien. Dermed er der fortsat white-spots i store lande som Frankrig, Italien, Spanien og Tyskland, der er must-wins på sigt for at opfylde målet om at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030. Netcompanys gældsfaktor er dog ikke højere, end at det sandsyn-

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025

ligvis vil være muligt at forhandle en øget trækingsret med selskabets bankforbindelse, hvis det rette opkøbsmål viser sig.

Udover den til opkøb øremærkede trækingsret på nu 1 mia. kr. råder Netcompany desuden over en trækingsret på ca. 1,4 mia. kr. til selve driften. For nærværende har Netcompany sat sit program om returnering af over 2 mia. kr. til aktionærerne frem til og med udgangen af 2026 i bero. Et stærkt cash-flow giver dog mulighed for genetablering af den resterende udestående ramme på 1,2 mia. kr. primært til køb af egne aktier straks efter at købet af SDC falder på plads. Relancering af dette aktionærvenlige tiltag senere på året kan skabe ekstra opmærksomhed omkring aktien.

Fundamentet for fremtidig vækst er skabt

Netcompany er lykkedes med at effektuere på sin Go-To-Market strategi med det klare mål om, at mest muligt salg skal baseres på allerede tidligere udførte opgaver. Det øger effektiviteten, reducerer den operationelle risiko, højner kvaliteten og bidrager til højere indtjening. Vækstindsatsen er fokuseret på udvalgte industrier som transport/logistik, telekommunikation, finans og energiforsyning, skat og toldbehandling, sikkerhed, healthcare og digitalisering for offentlige myndigheder, 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.

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 til 43 lufthavne i Norge. Der er tale om et 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. Platformene og produkterne omfatter AMI, AMPLIO, DX4B, PROFITS, ADVISOR og LIFE&PENSION (de to sidste udbydes via delejerskabet af Festina Finance). Det er i dette segment, at SDC passer ind som en driver for fremtidig vækst i et 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 Q1-regnskab 2025

OM NETCOMPANY A/S

- Netcompany er etableret i 2000, har hovedsæde i Danmark og med kontorer i Norge, UK, Holland, Grækenland, Belgien og Luxembourg. Polen og Vietnam er ressourcecentre. Selskabets fokus er målrettet Europa med et mål om i 2023 at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030.
- 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. Netcompany-Intrasoft har i første kvartal i år skiftet navn til Netcompany South East Europe and EU Institutions.
- I september 2023 købte Netcompany en ejerandel på 20 % i Festina Finance A/S – en ejerandel der er blevet hævet til 22 %.
- I februar i år har Netcompany fremsat tilbud om køb af SDC (Sparekassernes Datacentraler), hvorved datterselskabet fuldt ejet af Netcompany kaldet Netcompany Banking Services A/S er blevet skabt.
- 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.
- 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.
- 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.

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025

- Nøgletal for udviklingen i første kvartal 2025 for de geografiske enheder i koncernen:

	Salgsvækst	Andel af koncernsalg	Tilpasset EBITDA-margin	Vækst i kundevendte ansatte
Danmark:	3,5 %	47,3 %	22,3 %	2,7 %
South East Europe and EU Institutions:	18,6 %	36,1 %	17,3 %	6,8 %
UK:	-0,5 %	9,3 %	11,3 %	-5,0 %
Norge:	19,7 %	6,0 %	7,6 %	3,4 %
Holland:	3,7 %	2,9 %	21,8 %	5,2 %

- 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. 31-03-2025 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 8.150 ansatte mod 7.808 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 726.486 aktier. I år er antal aktier blevet nedsat til 47,5 mio. styk efter annullering af egne aktier for 2,5 mio. styk.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling		
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 måneders sigt
03-02-2025	294	285-350	350-425	425-475
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

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025



STYRKER

Netcompany har en stærk position på digitaliseringsområdet efter løsning af mange store og samfundskritiske opgaver i årenes løb. Via en Go-To-Market approach satses der bevidst på udvalgte kunder og løsning af specifikke opgaver ofte baseret på allerede udførte opgaver. 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. Opkøb udvider løbende selskabets geografiske eksponering.

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. Netcompany South East Europe and EU Institutions står stærkt qua mange tidligere løste opgaver for EU-institutioner, hvilket kan øge salg og indtjening flere år frem. Netcompany har udviklet lufthavsløsninger, 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 potentiale. Geografisk og finansielt kan Netcompany via blandt andet opkøb udvide aktiviteterne til stadig flere europæiske lande.

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.

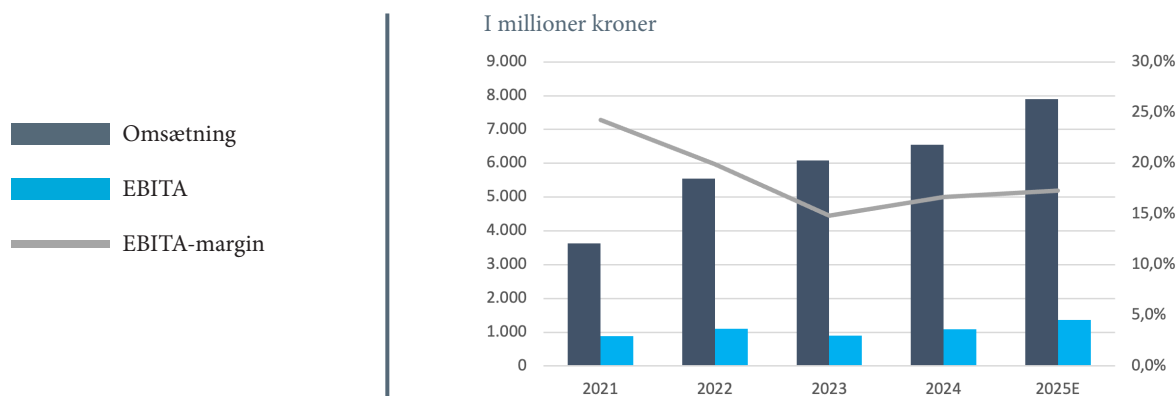
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2025



REGNSKABSTAL

I mio. kr	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Omsætning	2839	3632	5545	6078	6541	7900
Adj. EBITDA	809	881	1106	901	1090	1365
EBIT	645	704	839	578	785	925
Finansposter	-193	24	-83	-146	-161	-200
EBT	452	728	757	432	624	725
Skat	-130	-154	-154	-128	-157	-175
Nettoresultat	322	574	603	304	468	550
Antal ansatte ultimo	2768	6505	7353	7684	8007	9500
Aktiver	4039	7021	7194	8160	8072	9200
Immaterielle poster	2451	3896	3879	3733	3709	4700
Egenkapital	2429	3038	3527	3824	3615	4200
Adj. EBITDA margin	28,5	24,3	20	14,8	16,8	17,3
EBT %	15,9	20	13,7	7,1	9,5	9,2
Egenkap.forrentning %	14,3	21	18,4	8,3	12,6	14,1
Indtjening pr. aktie	6,6	11,6	11,6	6,09	9,58	11,6
Udbytte	1	1	1	0	0	0
Indre værdi	49	60,8	60,8	77,1	74,1	88,4
Price/earning ultimo kurser	93,9	60,7	60,7	37,0	35,4	26,1*

Estimeret for 2025 er udtryk for Aktieinfos vurdering. SDC indregnes på estimeret basis halvdelen af året. * tallet er udtryk for estimeret P/E 2025 på baggrund af aktuel kurs på 303.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 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 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.