

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2026

Omsætningsvæksten oversteg forventningerne i første kvartal efter en stigning på hele 38,4% inklusiv det sidste år tilkøbte forretningsben Netcompany Banking Services. Alligevel holder Netcompany indtil videre fast i en ventet vækst i år på 15-20%. Guidance for EBITDA blev i slutningen af marts hævet fra 15-18% til 16-19%.

AKTUEL KURS: 356

Børs: Large Cap indekset

Markedsværdi: 16.376 mio. kr.

Antal aktier: 46 mio. styk

- Med virkning fra 01-01-2026 har Netcompany strømlinet sit produkt- og platformstilbud ved at etablere en selvstændig forretningsenhed kaldet Product Development. Hensigten er, at denne fokusering skal styrke selskabets AI-initiativer, og netop AI i kombination med selskabets stærke produkt- og platformstilbud har været med til at sikre den høje vækst i omsætningen i første kvartal.
- Især på det britiske marked blev der rapporteret om ekstraordinær høj vækst, hvilket sker som konsekvens af en fokuseret strategi om at være kundernes fremtidssikrede partner til at levere komplette og komplekse løsninger. Væksten i UK understøttes af nyligt vundne ordrer fra HMRC, TSS og Heathrow Lufthavn.
- Udviklingen i første kvartal betegner Aktieinfo som absolut tilfredsstillende, selvom indtjeningen ikke er fulgt med op i samme stigningstakt som omsætningen. Dette kan dog forklæres med afholdte investeringer, der fremadrettet skal styrke forretningen.
- Efter kvartalets afslutning har Netcompany erhvervet fuldt ejerskab af Smarter Airports, som hidtil har været ejet ligeledes sammen med Københavns Lufthavne. Der er desuden blevet indgået en sponsoreret partneraftale med cykelholdet INEOS, der skifter navn til Netcompany INEOS Cycling Team. Aftalen skal fremvise selskabets PULSE AI-teknologi, synliggøre selskabets tilbud om digitalisering og

forstærke positionen som "bedste AI-partner i sin klasse". Med eksponering via cykelholdet kan Netcompany brænde igennem til en række store europæiske kunder, hvilket skal bidrage til at opretholde en høj omsætningsvækst.

- Netcompany har nogle 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. Selskabet adresserer et marked for digitalisering i vækst, hvilket sandsynliggør høj vækst mange år frem. Indtjeningen vil alt andet lige blive løftet som følge af 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.
- Behovet for digitalisering og styrket IT-sikkerhed, især for kritisk infrastruktur er stort. Uafhængige analysebureauer spår, at behovet for IT-investeringer vokser med mindst 10% årligt mange år frem. Netcompany tapper ind i et lukrativt markedssegment.
- Såfremt de finansielle mål nås, 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. 17 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 404,4 / Lav 229



AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 350-400

Kursudvikling 12-18 mdr.: 400-450

Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 450-500

Halvårsregnskab 13-08-2026.

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 Q1-regnskab 2026

Flot start på 2026 med en omsætningsvækst på 38,4%, heraf 12,8% organisk. Kvartalet er præget af øgede investeringer målrettet udvikling af AI-løsninger. Forventningerne til 2026 fastholdes, hvilket er positivt. Efter kvartalets afslutning er der meldt om et spændende sponsoreret partnerskab med cykelholdet INEOS.

I første kvartal øgede Netcompany omsætningen med 38,4%. 25,6% af væksten kommer fra Netcompany Banking Services, som sidste år blev købt af SDC for 1 mia. kr. Organisk steg omsætningen med 12,8%, hvilket ligger pænt over målet om en organisk salgsvækst for året på 5-10%. Netcompany er således foran vognen rent omsætningsmæssigt.

Den primære vækstdriver er business enheden i Storbritannien, der øgede salget med hele 51,4% som følge af stigende efterspørgsel efter produkter og platformsløsninger fra både eksisterende og nye kunder. Nyligt indgåede rammeaftaler med HMRC, TSS og Heathrow Lufthavn har bidraget positivt til udviklingen. Public-segmentet øgede salget med 54,3% og private steg 42,4%. Medarbejderantallet i kvartalet steg med 31,1%, så i det lys er fremgangen på 51,4% des mere imponerende, da vækst i omsætning ofte følges op af nogenlunde samme vækst i antal medarbejdere. EBITDA-marginen i UK blev forbedret fra 10,8% i samme kvartal sidste år til 16,5% i år.

Netcompany Holland er det mindste geografiske segment og omfatter udelukkende salg til Public-kunder. Omsætningen steg med 21,6% i første kvartal skabt af en medarbejderstigning på 9,7%. EBITDA-marginen blev styrket fra 21,1% til 23,2%. På koncernbasis har Holland meget lille betydning, da landet kun bidrager med 2,5% til den samlede omsætning.

Netcompany Banking Services udgør derimod 18,5% af det samlede salg, hvorfor en proforma baseret omsætningsfremgang på 10,1% og en stigning i EBITDA-marginen fra 3,2% til 8,8% bidrager positivt til koncernregnskabet.

Netcompany Danmark, Netcompany South East Europe and EU Institutions samt Netcompany Norge øgede salget med hhv. 1,6%, 18,6% og 2,1%, men en fællestræk var, at EBITDA-marginen faldt set i forhold til samme periode sidste år. I Danmark faldt marginen fra 22,1% til 17,4%. Nedgangen i South East Europe and EU Institutions var begrænset fra en margin på 17,5% til 16,3%, mens marginen i Norge faldt fra 6,8% til 4,1%. Umiddelbart ser især tallene for Danmark svage ud, men det dækker over, at 150 kundevendte ansatte er blevet overført til en ny forretningsenhed etableret med virkning fra årsskiftet kaldet Product Development. Denne nye forretningsenhed skal støtte og bidrage til at accelerere aktiviteterne indenfor såkaldt "Agentic AI", hvilket beskrives senere i analysen.

Finansielle mål for 2026:

26-03-2026 løftede Netcompany forventningerne til årets EBITDA. Denne hævdede guidance fastholdes i forbindelse med regnskabet for første kvartal.

I 2026 ventes uændret en 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%.

Den tilpassede EBITDA-margin ses lande 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.

Realiseret 17,8% i 2025. Fra januar i år til udgangen af januar 2027 ventes købt egne aktier for 750 mio. kr.

Langsigtede finansielle mål:

Årlig organisk omsætningsvækst på 5-10% 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.

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

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2026

Sidste års køb af bankaktiviteterne fra SDC for 1 mia. kr. har øget gearingsfaktoren til 2,1x EBITDA fra 1,2x for et år siden. Selskabet råder dog fortsat over tilstrækkelig fri likviditet op til maksimal trækingsrettighed på 2,8 mia. kr. til driften og 2,0 mia. kr. målrettet opkøb. Pr. ultimo marts 2026 udgør den frie trækingsrettighed 2.193,4 mio. kr., hvoraf 1.000 mio. kr. er målrettet opkøb. Kreditterne løber frem til 2027, men Netcompany er allerede nu ved at indgå nye og bedre aftaler med banken. Forhandlingerne ventes at udmønte sig i nye aftaler i midten af maj i år.

Målt på omsætning finder vi første kvartal absolut godkendt, hvor især UK, South East Europe and EU Institutions samt Netcompany Banking Services imponerer.

Efter kvartalets afslutning er der fremkommet nogle spændende nyheder. Ultimo april indgik Netcompany et sponsoreret samarbejde med det britiske cykelhold INEOS, hvilket omtales senere i analysen. 01-05-2026 blev det meddelt, at Netcompany køber sig til fuldt ejerskab af Smarter Airports, som hidtil har været ejet halvt/halvt sammen med Københavns Lufthavne. Det blev desuden på selskabets generalforsamling besluttet at nedsætte antal udstedte aktier til 46 mio. styk ved at annullere 1,5 mio. af de aktier, som Netcompany ejede. Færre udestående aktier til at dele overskuddet forbedrer de finansielle nøgletal og sikrer en øget omsættelighed i aktien på Børsen.

Alle taler om AI – Netcompany opruster markant indenfor dette spændende segment

Pr. 01-01-2026 etablerede Netcompany en ny forretningsenhed kaldet Product Development for at øge fokuseringen på kundeløsninger baseret på brug af AI. Netop produkter og platforme med AI-funktioner har bidraget til at øge salget ekstraordinært meget i første kvartal. 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. Jævnfør kvartalsregnskabet omtales Agentic AI som 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. I regnskabet beskrives det, at Netcompany med accelererede investeringer i Feniks AI muliggør suveræn og 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 dog 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 samarbejdet 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 og etableringen af Netcompany INEOS Cycling Team. Det skal styrke kendskabet til Netcompany og styrke positionen som den bedste AI-partner og fremme den europæiske digitalisering og konkurrenceevne med fokus på indsamling og bearbejdning af data i realtid. Hensigten er, at cykelholdet kan anvende indsamlet data til at forbedre cykelholdets præstationsevne. Sportsligt er ambitionen, at Netcompany INEOS Cycling Team skal vinde Tour de France i nær fremtid. Branchekendere har vurderet, at Netcompany betaler 150 mio. kr. årligt over fem år for sponsoraftalen. Umiddelbart kan det lyde som en høj pris, men det kan vise sig at være godt givet ud henset til en meget bred eksponering af Netcompany og selskabets services og løsninger til lige præcis det marked, som er fokusområdet, Europa, i bestræbelserne på at blive en ledende IT-aktør i Europa i 2030.

Fokuseringen på Agentic AI i selskabets produkter og platforme var årsagen til, at Netcompany slut marts hævdede forventningerne til årets EBITDA-margin fra 15-18% til 16-19%.



Udviklingen i de geografiske segmenter i første kvartal 2026:

Netcompany Danmark med 2.785 ansatte øgede omsætningen med 1,6% til 808,4 mio. kr. Privatkundesegmentet vækstede med 16,0%, mens Public-omsætningen faldt med 6,9%. Danmark stod for 33,4% af koncernomsætningen.

Sydøsteuropa og EU-institutioner (SEE & EUI) beskæftigede 3.760 ansatte, der samlet var i stand til at øge salget med 18,6%. Public og EU øgede salget med 15%, mens Private salget steg med 32,6%. EBITDA-marginen faldt til 16,3% (17,5% i samme periode året før). Andelen af koncernsalget var på 30,9%.

Netcompany UK øgede omsætningen med 51,4% efter en stigning i aktiviteten på 54,3% i Public-segmentet og 42,4% i Private. UK-salget udgjorde 10,4% af koncernsalget. Netcompany UK nyder godt af nogle store rammeaftaler gældende flere år frem.

Netcompany Norge leverede en skuffende vækst på 2,1% og et fald i EBITDA-marginen til 4,1% mod 6,8% i samme periode året før. Salget udgjorde 4,3% af koncernomsætningen. Det norske marked er fortsat en udfordring med for lav vækst og indtjening.

Netcompany Holland er udelukkende rettet mod public segmentet. Omsætningen steg med 21,5% og EBITDA-marginen til 23,2%. Den hollandske del af koncernomsætningen er på beskedne 2,5%.

Netcompany Banking Services omsatte for 416,6 mio. kr. og stod for 18,5% af koncernomsætningen. Der var tale om en vækst på 10,1% og en stigning i EBITDA-marginen til 8,8%. Integrationen af Netcompany Banking Services forløber som forventet, og der opnås de forventede synergier.

Det er positivt, at omsætningen steg med hele 38,4%, hvilket er langt højere end nettotilgangen af nye ansatte på 20,8%. Det vidner om øget effektivitet og udnyttelsesgrad af medarbejderne til gavn for indtjeningen.

2026 guidance

I år forventer Netcompany at løfte salget med 15-20% og opnå en tilpasset EBITDA-margin på 16-19%. En stor del af fremgangen skyldes, at SDC i Netcompany Banking Services indregnes med fuld effekt for året.

Visibiliteten er på nuværende tidspunkt på 7.661,7 mio. kr. ud af den estimerede omsætning for året på ca. 9.500 mio. kr. Målet for årets Guidance synes opnåeligt.

Netcompany adresserer et stort marked.

I årsregnskabet for 2025 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 ventes at 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.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2026

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, herunder brug af AI, 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. I en stadig mere digital verden, er IT-sikkerhed og brugbare løsninger, der kan automatisere opgaver, vigtige, og det kan Netcompany levere løsninger til.

Netcompany har fokus på 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 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.

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 siden er øget til 22 %.
- I 2025 blev SDC (Sparekassernes Datacentraler) købt for 1 mia. kr. Aktiviteterne er samlet i datterselskabet Netcompany Banking Services.
- Med virkning fra 01-05-2026 har Netcompany købt sig til fuldt ejerskab af Smarter Airports, som man ejede ligeligt sammen med Københavns Lufthavne. Smarter Airports værdisættes til 550 mio. kr., hvorfor Netcompany betaler 275 mio. kr. for at få fuldt ejerskab. Smarter Airports har udviklet AI-løsninger til at gøre drift af lufthavne mere effektiv med implementerede løsninger i Københavns Lufthavne samt lufthavnene i München og Heathrow.
- 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 niches er nøje udvalgt, da man i forvejen har stor ekspertise med sådanne opgaveløsninger.

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Alexandros Manos
CCO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2026

- 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.
- 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. Den flotte referenceliste bidrager til løbende at få nye kunder ind, ligesom det har bidraget til at blive 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. 31-03-2026 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 9.845 ansatte, hvilket er 20,8% flere end på samme tid året før. Antallet af kundevendte ansatte er steget med 1.525 til 8.841 ultimo marts 2026. Cirka halvdelen af tilgangen skyldes de tilkøbte aktiviteter i Netcompany Banking.
- 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.
- På seneste generalforsamling blev det vedtaget at reducere antal udestående aktier med 1,5 mio. styk, som Netcompany selv ejede, til 46 mio. styk. Herefter ejer Netcompany ca. 750.000 egne aktier svarende til ca. 1,6% af de udestående aktier.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 måneders sigt
06-02-2026	311	300-350	350-400	400-500
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



STYRKER

Netcompany er et anerkendt selskab, der har løst mange store samfundskritiske opgaver, og som har de rette kundeløsninger. Fremadrettet fokuseres der i stigende grad på AI-løsninger. Geografisk er Danmark bastionen, hvorfra der ekspanderes til resten af Europa. Gennembrud i UK og en stærk position overfor EU-institutioner. Opnået ekspertise overføres til nye markeder med en go-to-market strategi med fokus på genbrug af tidligere løste opgaver. 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 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. Knaphed på IT-folk kan føre til lønpres.

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, hvor eksempelvis banker og EU-institutioner skal sikre deres infrastruktur. Verá målrettet forsvar mod hybride risici er et eksempel herpå. Det nye sponsorat/samarbejde med cykelholdet INEOS skaber synlighed på det europæiske marked. 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.

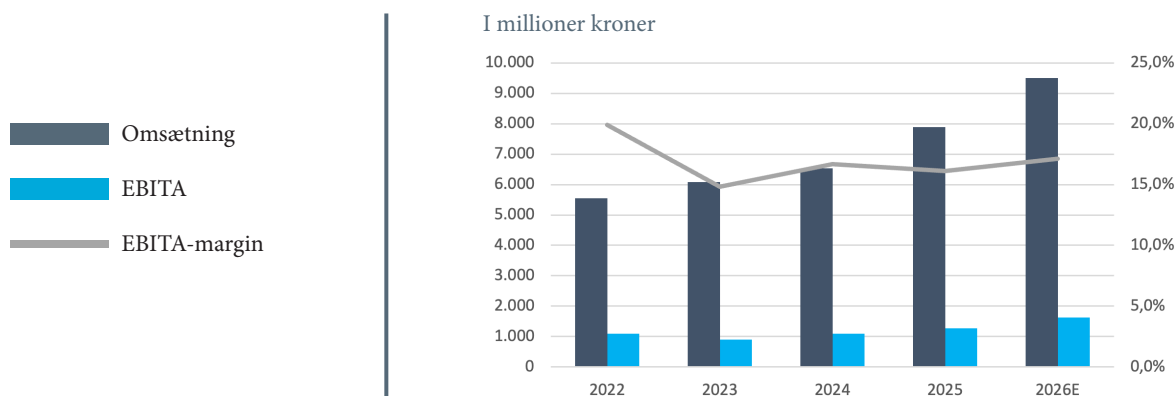
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q1-regnskab 2026



REGNSKABSTAL

I mio. kr	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Omsætning	3632	5545	6078	6541	7892	9500
Adj. EBITDA	881	1106	901	1098	1273	1625
EBIT	704	839	578	785	562	1000
Finansposter	24	-83	-146	-145	-169	-150
EBT	728	757	432	624	376	850
Skat	-154	-154	-128	-157	-119	-225
Nettoresultat	574	603	304	468	257	625
Antal ansatte ultimo	6505	7353	7684	8007	8929	10000
Aktiver	7021	7194	8160	8072	9904	10500
Immaterielle poster	3896	3879	3733	3709	4666	6000
Egenkapital	3038	3527	3824	3615	3488	3750
Adj. EBITDA margin	24,3	20	14,8	16,8	16,1	17,1
EBT %	20	13,7	7,1	9,5	4,8	8,9
Egenkap.forrentning %	21	18,4	8,3	12,6	7,2	17,3
Indtjening pr. aktie	11,6	11,6	6,09	9,58	5,42	13,6
Udbytte	1	1	0	0	0	0
Indre værdi	60,8	60,8	77,1	74,18	75,2	81,5
Price/earning ultimo kurser	60,7	60,7	37	35,4	66,1	26,2*

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.