

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S

efter halvårsregnskab for 2026

Salget steg med 40,8% i første halvår. Det sidste år tilkøbte Netcompany Banking Services bidrog med 25,8%, hvorfor den organiske vækst androg 15%, hvilket er over det langsigtede mål på 5-10% årlig vækst. Øget effektivitet blandt andet som følge af brug af AI får selskabet til at løfte forventningerne til 2026 for anden gang. Organisk ses salget nu at stige med 6,5-10,5% mod før 5-10%. På koncernbasis ventes en salgsfremgang inklusive Banking Services på 16,0-20,5% (før 15-20%). EBITDA-marginen ventes uændret at lande på 16-19%. Senest i 2029 er målet at øge EBITDA-marginen til over 20%.

AKTUEL KURS: 336,4**Børs: Large Cap indekset****Markedsværdi: 15.474 mio. kr.****Antal aktier: 46 mio. styk**

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, som fx Sverige, Tyskland og Frankrig. Der er p.t. en trækingsret hos selskabets bankforbindelse på 1 mia. kr. øremærket opkøb.

- Høj vækst i Netcompany UK og Netcompany South East Europa and EU institutions var vækstdriveren i første halvår. Umiddelbart skuffede Netcompany Norge og Netcompany Danmark, idet lav vækst i Danmark dog kan forklares med, at en række kundevendte ansatte er blevet flyttet til en selvstændig forretningsenhed kaldet Product Development. Hensigten er, at denne fokusering skal styrke selskabets AI-initiativer, og netop AI i kombination med stærke produkt- og platformstilbud skal bidrage til at øge væksten og i særdeleshed profitabiliteten. I Danmark faldt Public-salget med 4,8%, hvilket formentlig kan forklares med afholdelsen af Folketingsvalg i Danmark i marts. Det har givetvis givet et afbræk i beslutningsprocesserne.
- I første halvår har Netcompany købt sig til fuldt ejerskab af Smarter Airports. Vi anser dette ejerskab for en styrkelse i bestræbelserne på at udvide samarbejdet med lufthavne i Europa – et vækstområde. Der er desuden blevet indgået en sponsoreret partneraftale med cykelholdet INEOS, der skifter navn til Netcompany INEOS Cycling Team. Aftalen skal synliggøre selskabets PULSE AI-teknologi og selskabets tilbud om digitalisering samt 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 omsætningsvækst. Sportsligt blev Tour de France 2026 dog ikke en succes for cykelholdet.
- Netcompany tapper ind i et vækstmarked. Jævnfør markedsdata fra International Data Corporation (IDC) ventes IT-investeringer i Europa at vokse med 10% årligt

- Selskabets muligheder er store på et voksende marked. Målet er at øge omsætningen årligt med 5-10% ved konstant at tilpasse sig markedets efterspørgsel, hvilket illustreres af en forholdsvis ny lancering af platformen Verá, der kan afhjælpe hackerangreb målrettet selskabets kunder. Feniks AI er et andet eksempel, hvor man lancerer nye løsninger tilpasset efterspørgslen. Den generelle fokus på AI skal sammen med øget genbrug af allerede tidligere udførte opgaver bidrage til at løfte indtjeningsmarginerne i de kommende år.
- Netcompany har en klart defineret strategi og klare finansielle og operative målsætninger for fremtiden. Man er godt i gang med at levere på disse mål, om end der fortsat er et godt stykke vej til, at Netcompany bliver 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.
- Aktien prisen fastsættes på baggrund af Aktieinfos estimer til P/E 2026E på 24,7. Det er til den dyre side. Uagtet dette anser vi dog fortsat Netcompany for at være en spændende investeringsmulighed for langsigtede investorer. Dels er der udsigt til en pæn årlig vækst kombineret med stigende indtjeningsmarginer. Dertil kommer muligheden for at udvide aktiviteterne via opkøb. Selskabets køb af egne aktier og efterfølgende annullering kombineret med stigende indtjening fremadrettet vil forbedre P/E-multiplen og gøre aktien billigere.

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 halvårsregnskab for 2026

AKTIEVURDERING

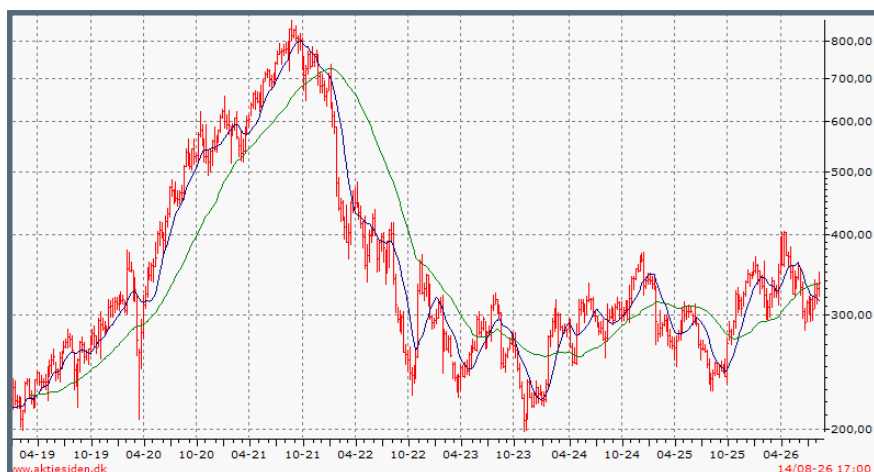
Kursudvikling 0-6 mdr.: 325-375

Kursudvikling 12-18 mdr.: 375-425

Forventet kursudvikling 18-36 mdr.: 425-500

Q3-regnskab 29-10-2026

Kursudvikling seneste 12 måneder: Høj 404,4 / Lav 229



Kunderne har taget godt imod Feniks AI, og generel fokus på brug af AI har at øget lønsomheden – trods investeringer i AI-tiltag - hos Netcompany. Inklusive sidste års tilkøb voksede omsætningen med 40,8%. Organisk steg omsætningen 15,0%, mens antal kundevedtede medarbejdere kun er vokset med 8,1%, hvilket viser stigende effektivitet. %. I tidligere år har væksten i omsætningen og medarbejdertallet ellers ligget tæt på hinanden. For anden gang i år løftes Guidance.

I første halvår steg omsætningen med hele 40,8%, hvoraf de 15% var organisk. Netcompany Banking Services bidrog med 25,8% stigning til salget. Den primære vækstdriver er business enheden i Storbritannien, der øgede salget med hele 54,3% fordelt på en fremgang på 58,9% fra Public-salg og 40,7% på privatsalg. Nyligt indgåede rammeaftaler med HMRC, TSS og Heathrow Lufthavn har bidraget positivt til udviklingen. Væksten på 54,3% overstiger markant stigningen på 30,4% i medarbejdertallet. På denne baggrund leverer Netcompany UK en markant indtjeningsfremgang til en EBITDA-margin på 15,0% mod 6,3% i samme periode året før.

Netcompany Holland er det mindste geografiske segment og omfatter udelukkende salg til Public-kunder. Omsætningen steg med 26,3% i første halvår skabt af en medarbejderstigning på 11,1%. Også her er effektiviteten steget til gavn for EBITDA-marginen, der steg til 24,4% - en fremgang fra 17,8% året før.

Finansielle mål for 2026:

For anden gang i år har Netcompany løftet forventningerne til årets finansielle udvikling. I marts løftede selskabet forventningerne til årets EBITDA. I forbindelse med det seneste regnskab blev EBITDA-estimatet fastholdt, mens årets salgsvækst blev løftet fra 15-20% til 16-20,5%.

Guidance for 2026 lyder således på en omsætningsvækst på 16-20,5%, heraf organisk 6,5-10,5% (før 5-10%).

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).

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 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.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S

efter halvårsregnskab for 2026

Netcompany Banking Services udgjorde 18,3% af koncernsalget. Det sker efter en proforma baseret omsætningsfremgang på 11,0% og en stigning i EBITDA-marginen fra 3,3% til 8,3%, hvilket har bidraget positivt til koncernregnskabet. Netcompany Danmark øgede sit salg i første halvår med beskedne 3,9%. Privatsalget steg ellers 19,1%, men Public så sit salg falde med 4,8%. Tilpasset EBITDA-margin var på 16,9% - en nedgang fra 19,5% i samme periode året før. Korrigeret for udgifter til det nye partnerskab Netcompany INEOS (cykelholdet) var EBITDA-marginen på 19,2%. Det ændrer dog ikke på, at Danmark isoleret betragtet skuffede i årets første halvdel.

En del af den svage udvikling i Danmark kan forklares med, at 150 kundevedte ansatte er blevet overført til en ny forretningsenhed etableret med virkning fra årsskiftet 2025/26 kaldet Product Development. Denne nye forretningsenhed skal støtte og bidrage til at accelerere aktiviteterne indenfor "Agentic AI", hvor Netcompany hurtigt har opnået synlige styrker.

Netcompany South East Europe and EU Institutions øgede salget med 19,1% efter høj aktivitet i public-segmentet og EU-institutioner. En så høj væksthastighed baseret på en stigning på kun 7,5% i medarbejderstaben kunne dog ikke øge EBITDA-marginen, der endte uforandret på 16,3%.

Netcompany Norge er fortsat en udfordret enhed. 9% flere ansatte bidrog kun til at løfte salget med 5,1% efter et skuffende fald i aktiviteten overfor privatkunderne på 18,1%, hvilket kun lige kunne opvejes af en aktivitetsfremgang på 19,7% i public-sektoren. En EBITDA-margin på bare 2,6% er ikke acceptabelt hverken set i forhold til koncernens øvrige indtjeningsniveau og ej heller i forhold til en margin på 4,9% opnået i samme periode året før.

Sidste års køb af bankaktiviteterne fra SDC for 1 mia. kr. har øget gearingsfaktoren til 2,3x EBITDA fra 1,3x for et år siden. Selskabet råder dog fortsat over tilstrækkelig fri likviditet op til maksimal trækingsrettighed på 4,0 mia. kr. til driften og 2,0 mia. kr. målrettet opkøb. Pr. ultimo juni udgør den frie trækingsrettighed 3.388,5 mio. kr., hvoraf 1.000 mio. kr. er målrettet opkøb. Kreditterne er for nylig blevet forlænget til 2029 og kan forlænges to gange et år. Kreditfaciliteten er ydet på favorable vilkår.

Det er positivt, at Netcompany for anden gang i år er i stand til at løfte selskabets prognose for 2026. Det er også positivt, at investeringerne i AI-tiltag ser ud til hurtigt at give den ønskede effekt med bedre udnyttelse af medarbejderstaben og med positivt bidrag til indtjeningen. Allerede næste år vil man kunne se en mærkbar og blivende positiv effekt. Det er en af årsagerne til, at Netcompany fastholder sit mål om at styrke EBITDA-marginen til over 20% i 2029. Samtidig virker målet om at opnå en organisk vækst på 5-10% årligt uanset businesscyklus absolut at være opnåeligt, og i det lys forekommer aktien at rumme Upside fra nuværende kursniveau fremfor downside risk.

Netcompany opruster markant indenfor AI

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 i første halvår. 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 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 ikke blot hurtigere men også mere sikre og smarte for kunderne.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S

efter halvårsregnskab for 2026

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.

Det er i høj grad fokuseringen på Agentic AI, der i år har muliggjort at løfte guidance to gange.

Udviklingen i de geografiske segmenter i første halvår 2026:

Netcompany Danmark med 2.800 kundevedtatte ansatte øgede omsætningen med 3,9% til 1.616,9 mio. kr. Privatkundesegmentet vækstede med 19,1%, mens Public-omsætningen faldt 4,6%. Danmark stod for 33,2% af koncernomsætningen.

Sydøsteuropa og EU-institutioner (SEE & EUI) beskæftigede 3.734 kundevedtatte ansatte, der samlet var i stand til at øge salget med 19,1%. Public og EU øgede salget med 20,4%, mens Private salget steg med 15,1%. EBITDA-marginen endte uforandret på 16,3%. Andelen af koncernsalget var på 31,4%.

Netcompany UK øgede omsætningen med 54,3% efter en stigning i aktiviteten på 58,9% i Public-segmentet og 40,7% i Private. UK-salget udgjorde 10,4% af koncernsalget. Antal kundevedtatte ansatte udgjorde 798. Netcompany UK nyder godt af nogle store rammeaftaler gældende flere år frem.

Netcompany Norge vækstede salget med 5,1%. Det er skuffende, da antal kundevedtatte ansatte steg med 9,0% til 428 ansatte. Public-salget steg med 19,7%, mens privatsalget faldt med 18,1%. Lav effektivitet medførte, at EBITDA-marginen faldt til 2,6% mod 4,9% i samme periode året før. Salget udgjorde 4,1% af koncernomsætningen. Netcompany Norge er udfordret af for lav vækst og indtjening.

Netcompany Holland er udelukkende rettet mod public segmentet og beskæftiger 224 ansatte, hvilket er en stigning på 11,1%. Omsætningen steg med 26,3% og EBITDA-marginen til 24,4% (17,8% i samme periode året før). Netcompany Holland er den mindste forretningsenhed og udgør kun 2,6% af koncernomsætningen.

Netcompany Banking Services beskæftiger 879 ansatte. Salget steg med 11,0% til 893,4 mio. kr. og stod for 18,3% af koncernomsætningen. EBITDA-marginen blev forbedret fra forforma 3,3% i første halvår 2025 til nu 8,3%. Integrationen af Netcompany Banking Services forløber som forventet, og der opnås de forventede synergier.

Det er positivt, at omsætningen steg med hele 40,8%, hvilket er langt højere end stigningen på bare 8,1% i antal kundevedtatte ansatte. Det vidner om øget effektivitet og udnyttelsesgrad af medarbejderne til gavn for indtjeningen.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S

efter halvårsregnskab for 2026

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.

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 Intrasoftware 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 ændret til 22,5%.
- 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 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, kerneteknologier 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.
- Opgaveløsningerne består typisk i udvikling og vedligehold. Aftaler med Public-kunder strækker sig over en lang tidsperiode på op til 7 år med

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Alexandros Manos
CCO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter halvårsregnskab for 2026

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 første halvår 2026 var: Danmark 33,2 %, Sydøsteuropa og EU-institutioner 31,4 %, Storbritannien 10,4 %, Norge 4,3 %, Holland 2,6 % og Netcompany Banking Services 18,3 %. EBITDA-marginen i de enkelte segmenter var i første halvår 2026: Danmark 19,2 % (justeret for udgifter til cykel-partnerskabet Netcompany/INEOS), Sydøsteuropa og EU-institutioner 16,3 %, Storbritannien 15,0 %, Norge 2,6 %, Holland 24,4 % og Netcompany Banking Services 8,3 %.
- 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. 30-06-2026 beskæftigede Netcompany gennemsnitligt 9.895 ansatte, hvilket er 18,7% flere end på samme tid året før. Antallet af kundevedte ansatte er steget med 1.436 til 8.884 ultimo juni 2026.
- 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 %. ATP ejer 5,16% og Danske Bank 5 % af aktierne. Selskabet ejer pr. ultimo første halvår 1.316.438 egne aktier svarende til 2,9% af de udestående aktier. Opkøb af egne aktier fortsætter i andet halvår.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt	18-36 måneders sigt
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
07-05-2025	303	300-350	350-425	425-475

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter halvårsregnskab for 2026



STYRKER

Netcompany er et anerkendt selskab, der har løst mange store samfundskritiske opgaver, og som har de rette kundeløsninger. Selskabet er i færd med at øge profitabiliteten ved øget brug af AI-værktøjer. I H1 er salget organisk steget med 15%, mens antal ansatte kun er steget med 8,1% på en like-for-like basis. Forbedret effektivitet styrker indtjeningen, og det kan fortsætte. 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 og brug af AI. 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 skuffer fortsat med en lav vækst og en utilfredsstillende indtjeningsmargin.

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. Verå målrettet forsvar mod hybride risici kan bidrage til væksten. 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 tilbuds-givning 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 oprettholdelse af den høje vækst.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter halvårsregnskab for 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	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	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	17,9
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	76,1
Price/earning ultimo kurser	60,7	60,7	37	35,4	66,1	24,7*

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 halvårsregnskab 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.