

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023

Netcompany er blevet tildelt en del af en rammeaftale på 1,1 mia. GBP fra Crown Commercial Services i UK. Generelt oplever Netcompany, som den øvrige sektor, længere beslutningstid hos kunderne, hvorfor der nu ventes en organisk vækst i år på 8-10 % mod før 8-12 %. EBITDA-marginen ventes i den nedre del af fastholdt interval på 15-18 %.

- Regnskabet for Q1-3 levede i store træk op til selskabets egne forventninger. Generel markedsusikkerhed og længere beslutningstid hos kunderne gør dog, at Netcompany er meget konservative for Q4 og derfor tilpasser vækstestimatet lidt ned.
- Der er modgang i den danske privatdel men høj vækst i Intrasoftware, UK, Norge og Holland.
- Netcompany fastholder de finansielle mål frem til og med 2026, hvor der ventes en omsætning på 8,5 mia. kr. og en EBITDA-margin på mindst 20 %. Desuden vil der blive returneret 2 mia. kr. til aktionærerne i form af udbytter og aktietilbagekøb.
- Markedet for Netcompanys services er klart til stede, men de makroøkonomiske forhold skaber usikkerhed på den korte bane. Det skal bemærkes, at der fra politisk side i EU er vedtaget lovgivning (NIS2-direktivet), der pålægger en udvidet skare af selskaber at opruste digitalt og styrke cybersikkerheden allerede med virkning fra 2024. En sådan omstilling bør kunne sikre Netcompany nye ordrer – især i privatdelen.
- Netcompany er sammen med Accenture, Capgemini og IBM blevet valgt som foretrukne partnere til arbejdet med Digital and Legacy Applications Services Framework (DALAS) på vegne af Crown Commercial

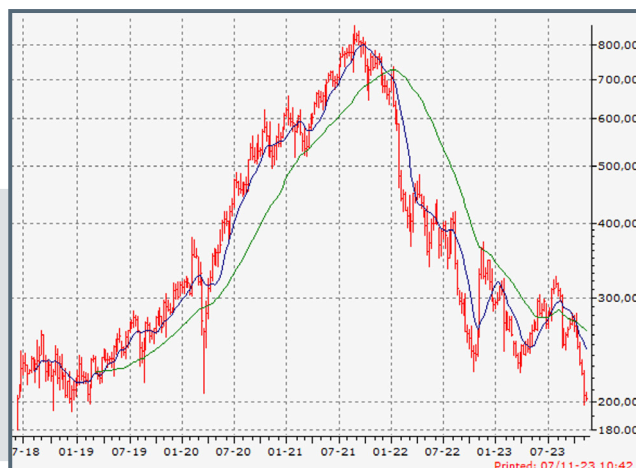
AKTUEL KURS: 201.4

Børs: C25 indekset

Markedsværdi: 9.989 mio. DKK

Antal aktier: 49,6 mio. styk (korrigeret for egne aktier)

- Services (CCS) i UK. Ordren har en samlet værdi på 1,1 mia. GBP med opgaveløsning over de næste fire år. For nærværende kan Netcompany ikke angive sin andel af ordren.
- For nærværende er indtjeningen for lav. Norge opererer fortsat med negative marginer. Modsat går det bedre og bedre for Intrasoftware og især UK.
- Indtjeningsmarginerne i år lander under det historiske niveau. Aktien er trods et markant kursfald siden toppen i 861 i august 2021 ikke billig målt på forventet 2023-indtjening.
- Vi ser ingen hurtig genrejsning af aktiekursen, men i takt med forventet stigende lønsom vækst i de kommende år ser vi Netcompany som en attraktiv langsigtet investeringscase til en fornuftig pris.
- Vores kursestimater nedenfor indikerer begrænset down- og upside på kort sigt. Vores langsigtede kursinterval (12-18 måneder) er baseret på en gradvis udvikling i retning af 2026-målene.



AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 190-220 (240-300)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 220-275 (325-450)

Næste regnskab: Årsregnskab den 25-01--2024

Kursudvikling seneste 12 måneder: Høj 372,4 / Lav 198,2

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023

Godkendt regnskab. Indtjeningsmarginerne ligger dog under de historiske niveauer. Guidance for 2023 indsnævres.

I Q3 opnåede Netcompany en organisk salgsvækst på 9,2 % i lokale valutaer og 8,4 % i rapporteret valuta. For Q1-3 var væksten 12,8 % og 11,7 % i rapporteret valuta. Fremgangen sker især i de udenlandske enheder med høje vækstrater i Intrasoftware, UK, Norge og Holland. I Q3 faldt de danske aktiviteter derimod med 5,1 % efter et fald i privatsegmentet på hele 12,6 %. De danske privatkunder har ligesom i Q2 udvist en afventende holdning med forlænget beslutningstid. Generelt er der i Danmark tale om stadig større løsninger, der derfor også kræver længere beslutningstid hos kunderne. Dette har ført til lavere udnyttelse af medarbejderne i Danmark, hvilket sammen med andre uheldige forhold medfører, at tilpasset EBITDA-margin i Q3 i koncernen faldt fra 22,9 % i samme periode sidste år til 15,0 %. Opgjort for årets første tre kvartaler ligger EBITDA-marginen på 14,6 % mod 18,8 % i samme periode året før.

Salgsmæssigt udmærker Intrasoftware sig med en vækst på 28,3 % i Q3 drevet af en stærk udvikling i salg til public, EU-kunder og privatsegmentet. I seneste kvartal er det lykkedes at vinde nye kontrakter under RRF-programmet i Grækenland. EBITDA-marginen på 8,4 % lå imidlertid under niveauet i samme kvartal sidste år på 10,2 %, hvilket skyldes ugunstigt omsætningsmiks med færre licensindtægter. Ordrebogen i Intrasoftware udgør p.t. 6.721,4 mio. kr., hvoraf 474,9 mio. kr. forventes omsat til omsætning i Q4. Den resterende ordrebeholdning på 6.246,5 mio. kr. ventes realiseret i perioden 2024-2030.

UK løftede i Q3 sit salg med 22 % med den største vækst i public-segmentet. EBITDA-marginen faldt fra 16 % til 10,7 % i Q3, hvilket dog kan forklares med et omfattende arbejde med tilbudsudfærdigelse i forbindelse med et stort projekt i UK, hvilket har båret frugt. Netcompany er nemlig sammen med Accenture, Capgemini og IBM blevet valgt som foretrukne partnere til arbejdet med Digital and Legacy Applications Services Framework (DALAS) på vegne af Crown Commercial Services (CCS). Ordren har en samlet værdi på 1,1 mia. GBP med løsning over de næste fire år. For at opnå andel i ordrer har Netcompany UK arbejdet hårdt med tilbudsgivning i tidligere kvartaler, og det vil fortsat kræve afsætning af man-power til yderligere tilbudsarbejde i indværende kvartal. Hvor stor en andel af rammeaftalen, der tilfalder Netcompany, er ikke oplyst, men den kan blive betragtelig. Det er desuden lykkedes at indgå nye kontrakter med NHS og P&O Ferries. Udviklingen i UK er meget opløftede.

I Norge voksede salget med 7,3 % i Q3 men indtjeningen skuffede med en negativ EBITDA-margin på 14,3 %. Også her opleves der forlænget beslutningstid hos kunderne. Holland øgede salget med hele 44,5 % udelukkende drevet af public-segmentet, og forbedrede EBITDA-marginen til 7,9 % mod -3,0 % i samme periode året før. For både Norge og Holland venter Netcompany en marginforbedring i Q4 og fremover.

Den danske del af koncernen er fortsat negativt påvirket af især privatkundernes træghed med at igangsætte nye arbejder. Alligevel er Danmark fortsat den bedste indtjenende del med en EBITDA-margin i de første tre kvartaler på 22,0 %. UK har sikret en margin på 14,0 % og Intrasoftware en margin på 11,4 %. Norge og Holland har fortsat negative EBITDA-marginer.

Den organiske vækst i Q1-3 er på 12,8 % og 11,7 % rapporteret. I det lys forekommer selskabets tilpasning af årets forventede omsætning fra en vækst på 8-12 % til nu 8-10 % at være meget konservativ. Netcompany må altså forvente hård modvind i indværende kvartal. Indtjeningsmæssigt fastholdes forventningerne om en EBITDA-margin på 15-18 % - dog nu i den nedre del af intervallet. IQ1-3 er der opnået en EBITDA-margin på 14,6 %. Målet synes opnåeligt, da effektiviteten af medarbejderne

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Netcompany sænker forventningerne til årets organiske vækst til 8-10 % (før 8-12 %) efter en vækst i Q1-3 på 11,7 %. Forventningerne til EBITDA-marginen fastholdes i niveauet 15-18 % - dog nu med forventning om at ramme den nedre del af intervallet (14,6 % i Q1-3). Generelt meldes der om forlænget beslutningstid hos kunderne.

I år afholdes der udgifter til investeringer i nye platforme, ekstraordinære udgifter til flytning af hovedsædet og kontoret i Athen og inflationsprægede lønstigninger.

SELSKABETS LANGSIGTEDE MÅL TIL OG MED 2026 ER:

Omsætningen skal stige til mindst 8,5 mia. kr.

EBITDA-marginen skal stige til mindst 20 %.

Mindst 2 mia. kr. vil blive returneret til aktionærerne.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023

formentlig kan forbedres i Q4 henset til lavere omfang af tilbudsgivning. Det skal samtidig nævnes, at regnskabet for årets første ni måneder er påvirket af en række ekstraordinære omkostninger som fx udgifter til opsagte medarbejdere i Danmark, øgede administrationsomkostningerne som følge af indfasningen af "Go-To-Market" strategien, ekstra markedsføring og omkostninger til flytningen af hovedkontoret i København og nyt kontor i Athen.

Konklusionen efter årets første ni måneder er, Netcompany er udfordret af vigende aktivitet i privat-segmentet i Danmark. Indtjeningen med en EBITDA-margin omkring de 15 % er tilfredsstillende, men dog ikke set i forhold til de historiske marginer og ej heller set i forhold til selskabets finansielle mål om en EBITDA-margin på mindst 20 % i 2026. Intrasoft-delen har en stærk ordrepipeline, hvilket lover godt for fremtiden. På den korte bane holder makroøkonomisk usikkerhed især privatkunderne fra at foretage store investeringer i digitalisering. Indtjeningen er fortsat utilfredsstillende i Norge og Holland, og derfor må det konkluderes, at integrationen af disse enheder forløber alt for langsomt.

På kort sigt er Netcompany udfordret. Det skal bemærkes, at ledelsen fastholder de finansielle mål for 2026. Nu og her kan det virke lige vel optimistisk, men faktum er, at markedet for digitalisering uden tvivl vil vokse markant i årene fremover. Det skal bemærkes, at der fra politisk side er vedtaget lovgivning, der tvinger en række selskaber til at opruste digitalt og styrke cyber sikkerheden. Desuden har EU afsat betydelige midler til medlemslandenes digitale "oprustning". Markedet er til stede. Det er nok primært et spørgsmål om, hvor hurtigt digitaliseringsudviklingen finder sted?

Kursmæssigt har Netcompany skuffet siden toppen i 861 i august 2021. Trods den store kursderoute handler er ikke aktien baseret på årets forventede indtjening ikke billig med en P/E 2023E på 30,5. Forudsat at de finansielle mål for 2026 vil P/E 2026E falde til niveauet 12, og så må aktien anses for billig. Vi ser ikke nogen hurtig genrejsning af aktiekursen, men langsigtet er der absolut basis for optimisme.

Ambitionen er at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030.

For at nå dette mål, skal forretningen udvides geografisk til DACH-regionen (Tyskland, Østrig og Schweiz), Sverige og Finland. Netcompany har en kreditfacilitet på ca. 1,9 mia. kr. øremærket opkøb, men pt. mangler man de rette emner til rette pris. Prisen har en afgørende betydning, men det er også vigtigt at finde emner, der kan sikre samspil til Netcompany-koncernen. I visse lande kan der blive tale om Greenfield etableringer og bolt-on opkøb. Store opkøb vil kun blive foretaget, hvis de kan bidrage til at fremskynde væksten, og/eller at Netcompany via opkøb får adgang til specifikke produkter og teknologier, der kan anvendes på kernemarkederne.

Af de hidtil foretagne opkøb har især UK og Intrasoft relativt hurtigt bidraget positivt til aktiviteten og indtjeningen. Netcompany mangler dog fortsat at høste frugterne fra købene i Norge og Holland. Intentionen har været og er, at indtjeningsmarginerne skulle bringes op i de tilkøbte enheder til Netcompany-standard (læs: som i Danmark). Det går den rette vej om end det tager længere tid end ventet ved opkøbene.

Købet af Intrasoft for to år siden har bidraget til forøget aktivitet og bidrager desuden med nye medarbejdere og kompetencer, nye markeder, kundesegmenter og lande. Intrasoft står stærkt i Grækenland, Luxembourg og Belgien med en god historik for løsning af EU-projekter. Der er store synergier ved at anvende kompetencer i det gamle Netcompany i Intrasoft og modsat. Målet er fortsat at få andel i de mange nye potentielle ordrer relateret til EU-Kommissionens strategi om at gøre medlemslandene mere digitale. EU's Recovery and Resilience Facility (RRF) har for perioden 2021 til 2026 afsat hele 1.400 mia. kr., hvoraf 26 % forventes anvendt til medlemslandenes digitalisering. Grækenland er et vigtigt land for Netcompany-Intrasoft, og her er der fra EU afsat 20 mia. kr. til digitalisering og transformation af den offentlige sektor, hvortil kommer 2,8 mia. kr. til andre sektorer. Med sit stærke aftryk i Grækenland er målet at få andel i en stor del af disse opgaver. Aktuelt har Intrasoft en ordrebog på 6,7 mia. kr., hvoraf 6,2 mia. kr. ventes eksekveret i perioden 2024-2030.

Europa-Parlamentet vedtog i november 2022 NIS2-direktivet, som skal sikre et højt fælles niveau for net- og informationssikkerhed i Europa. Direktivet er rettet mod virksomheder og organisationer, der spiller af afgørende rolle i samfundets funktion og yder vitale tjenester. Direktivet er blevet udvidet til at omfatte flere sektorer end oprindeligt planlagt, og det øger derfor behovet for digitalisering og opbygning af et værn mod cybertrusler. Direktivet træder i kraft i 2024, og ledelsen i sådanne selskaber kan blive gjort ansvarlig på eventuelle brud af loven.

COVID-19 nedlukningen viste vigtigheden af, at virksomheder og stater kan fungere og arbejde off-site. Krigen i Ukraine giver generel usikkerhed, ligesom IT-terror bør frygtes af alle. Digitaliseringsprocesser skal derfor optimeres og sikres bedst muligt. Af samme årsag anses markedet for digitalisering af blive udvidet i de kommende år. Faktum er derfor, at digitaliseringsbehovet er enormt, hvorfor Netcompany har alle odds for en kunne opretholde høje vækstrater og forbedrede marginer i årene der kommer.



ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023

De finansielle mål frem til og med 2026 fastholdes:

- Omsætningen skal stige til mindst 8,5 mia. kr., dvs. 3 mia. kr. med udgangspunkt i 2022 eller ca. 14 % i gennemsnitlig årlig vækst.
- EBITDA-marginen skal stige til mindst 20 %. Det svarer til mindst 1,7 mia. kr. i 2026 eller dobbelt op set i forhold til 2023. Det svarer i runde tal til 16-17 kr. i indtjening pr. aktie. Forudsat at målsætningen lykkes, vil det sende aktien markant op i kurs.
- Endelig er det et mål at returnere mindst 2 mia. kr. til aktionærerne. Det vil formentlig ske via udbytter og køb af egne aktier.

Kun fremtiden kan vise, hvordan virkeligheden bliver, men faktum er, at Netcompany har ambitioner, der kan sikre selskabet og dermed også aktionærerne en god fremtid.

Go-To-Market strategi skal understøtte fremtidig vækst.

Netcompany har lanceret et Govtech Framework bestående af hundredvis af samfundskritiske løsninger baseret på mere end 2.000 komponenter med henblik på at forenkle salgsprocessen. Nye og bestående kunder får mulighed for at se, hvordan kunderne optimalt kan sammensætte de rette løsninger baseret på arbejde, som Netcompany allerede har udført og opnået teknologisk viden og ekspertise om. Salg på baggrund af allerede løste opgaver giver høj lønsomhed.

Netcompany har udvalgt 8 kundesegmenter (4 offentlige og 4 private sektorer), hvor man især vil satse på at vinde nye ordrer i fremtiden baseret på allerede opnået viden og opgaveudførelse. Kendskabet til Netcompany og selskabets kernekompetencer skal øges via markedsføring og kunde-til-kunde leads. Salgs- og marketingomkostningerne stiger som følge af denne nye strategi, men for et selskab af Netcompanys størrelse er det overraskende, at der kun anvendes 38,6 mio. kr. herpå årets første tre kvartaler. Det tyder på, at kunderne i høj grad kommer af sig selv, netop baseret på Netcompany flotte track-rekord med allerede udførte store og komplekse IT-opgaver til aftalt tid, kvalitet og pris. Som hidtil sikres dette ved at lade IT-folk lede hele processen, idet man derved sikrer, at man kan levere, hvad der lovedes.

De 8 udvalgte kundesegmenter er:

Offentlige kunder indenfor **skat og told** (platformene Ermis, Proteus, Netcompany Tax), **offentlig sikkerhed** (løsninger til grænsekontrol, fængselsdrift, politi m.m.), **Healthcare** (blandt andet digitalisering af hospitaler) og **Digital Government** (fx løsninger som Mit.dk og Perseus).

Kernesegmenterne indenfor private virksomheder er **transport og logistik** (fx Airhart udviklet i samarbejde med Københavns Lufthavn), **telekommunikation, bank og finans** (fx platformene Profits, DX4B) samt **energi- og forsyningsindustrien**.

Der er tale om 8 segmenter, hvor der i de kommende mange år vil kunne opnås vækst, og som må betegnes som samfundskritiske. Verden skal blive endnu mere digital, og Netcompany har løsningerne hertil.

SENESTE ANALYSER

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
18-08-2023	255	240-300	325-450
11-05-2023	270,5	250-325	325-450
31-01-2023	266	250-325	325-450
07-11-2022	330	300-375	375-500

OM NETCOMPANY A/S

- Netcompany er etableret i 2000 med hovedkontor i København. Aktiviteterne og den geografiske dækning er i 2016, 2017 og 2019 blevet udvidet via opkøb i Norge, Storbritannien og Holland. Pr. 31-10-2021 købte Netcompany Intrasoft International S.A. med hovedsæde i Luxembourg, hvorved Netcompany overtog næsten 3.000 nye medarbejdere, fik adgang til nye lande/markeder, nye kompetencer og en stærk position rettet mod EU-institutioner. Opkøbet skete i tråd med strategien og målsætningen om at blive en ledende digital aktør i Europa i 2030. I september i år har Netcompany købt en ejerandel på 20 % i Festina Finance A/S.
- Hovedmarkederne er Danmark, Norge, Storbritannien og Holland (kaldet Netcompany Core) og nye markeder via Intrasoft i primært Grækenland, Belgien og Luxembourg. Koncernen har kontorer i Aarhus, Aalborg, Oslo, Trondheim, Delft, London, Leeds, Bruxelles, Luxembourg, Thessaloniki, Patras og Athen samt resourcecentre i Warszawa og Ho Chi Minh City.
- Netcompany er en Next Gen IT-serviceleverandør, som arbejder med udvikling, vedligehold og drift af digitale platforme, kernesystemer og brugerflader til private virksomheder (Private) og offentlige kunder (Public).
- I årets første tre kvartaler stod Public for 68 % af salget og Private for 32 %. Opgaveløsningerne består i udvikling og vedligehold med en fordeling i år på 35 / 64 %, mens 1 % kom fra salg af licenser. Aftaler med Public-kunder har 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 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 indenfor 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. Mersalg af allerede løste opgaver giver skalerbarhed.
- Netcompany har leveret samfundskritiske løsninger 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. I det seneste kvartal er der vundet nye ordrer med NHS (UK), P&O Ferries, Erhvervsstyrelsen og Allente i Norge. Netcompany er desuden blevet valgt som en af fire foretrukne leverandører til DALAS projektet i UK.
- Omsætningen steg i Q3 med 9,2 %. Rapporteret vækst var på 8,4 % som følge af valutamodvind. I Q1-3 er salget steget med 12,8 % i lokale valutaer og 11,7 % i kroner. I 2022 var den organiske vækst 14,9 %.
- Omsætningens geografiske fordeling i Q1-3 2023 var (sammenlignelige tal for samme periode 2022 vist i parentes): Danmark 47,1 % (52,6 %), Intrasoft 33,6 % (30,4 %), UK 11,2 % (10,1 %), Norge 5,8 % (5,1 %) og Holland 2,3 % (1,8 %).
- 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.

LEDELSEN & BESTYRELSE



André Rogaczewski
CEO



Claus Jørgensen
COO



Thomas Johansen
CFO



Bo Rygaard
Bestyrelsesformand

ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023

- Pr. 30-09-2023 beskæftigede koncernen 7.652 ansatte mod 6.757 på samme tid året før. 6,3 % af de ansatte udfører administrative opgaver, mens resten udfører kundeorienteret arbejde.
- Aktien blev børsnoteret i Large-Cap den 07-06-2018 til kurs 155 og kom i C25 indekset i december 2020. Aktiekursen faldt sidste år 58,2 %, hvilket skal sammenlignes med et fald i C25-indekset på 13,5 % og et fald på 33,1 % i Nasdaq-indekset. År til dato er aktiekursen faldet yderligere 31,5%.
- Netcompany havde ultimo 2022 cirka 25.000 registrerede aktionærer (15.798 året før). Cirka 44 % af alle aktier ejes af udenlandske investorer og cirka 18 % ejes af selskabets ledelsesgruppe (direktionen og partnergruppen). Netcompany estimerer, at 40 % af aktierne ejes af inden- og udenlandske pensionskasser. Pr. 30-09-2023 er AC NC Holding ApS (ejet ligeligt af André Rogaczewski og Claus Jørgensen, der begge er i direktionen) den eneste aktionær med en ejerandel på over 5,0 %. Pr. 30-09-2023 ejer Netcompany 432.700 egne aktier svarende til 0,9 % af de udstedte aktier.

netcompany

STYRKER

Netcompany har i over 20 år løst store og komplekse digitaliseringsopgaver for offentlige og private kunder på hovedmarkedet i Danmark. Den geografiske dækning er fra 2016 og frem blevet udvidet til at omfatte Norge, UK og Holland (Netcompany Core). I 2021 blev Intrasoft købt, hvorved den geografiske dækning blev udvidet markant. Intrasoft har givet adgang til nye kundesegmenter, fx EU-institutioner. Govtec Framework giver overblik over tidligere udførte opgaver (sikrer genbrug af tidligere løste opgaver), hvilket sikrer en hurtig Go-To-Market approach, hvilket der i år foretages investeringer i. Digitaliseringsbehovet er meget stort, og Netcompany har de rette kompetencer og løsninger.

SVAGHEDER

Netcompany skal konstant vinde nye ordrer og tiltrække nok medarbejdere til at klare væksten. IT-branchen er kendetegnet af en høj churn blandt medarbejderne, så der anvendes mange ressourcer på at tiltrække, uddanne og siden fastholde medarbejderne. Knaphed på IT-folk kan føre til lønpres. Goodwill udgør en stigende andel af balancesummen.

netcompany

MULIGHEDER

Intrasoft muliggør ekspansion i en række nye lande, markeder og sektorer. Genbrug af tidligere løste opgaver øger indtjeningsmarginerne. Netcompany arbejder målrettet på at øge marginerne i de tilkøbte enheder til "dansk standard". Over tid vil det kunne løfte marginerne. Netcompany har en kreditfacilitet på ca. 1,9 mia. kr. øremærket opkøb, og der er derfor råderum til at udvide aktiviteterne til flere andre lande i Europa. Markedet for digitalisering og løsning af store samfundsmæssige IT-opgaver er overordnet betragtet i vækst.

TRUSLER

Intern styring er vigtig for at sikre en lønsom vækst i et stadigt større geografisk område. Løsning af store komplekse opgaver er behæftet med risici (kompensation ved ikke korrekt opgaveudførelse). Knaphed på medarbejdere og høj udskiftning er en trussel for opretholdelse af den høje vækst.

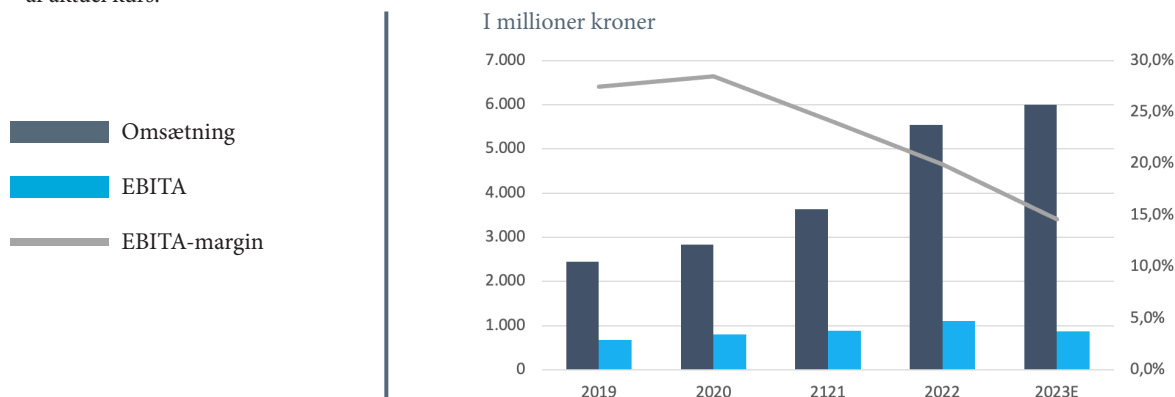
ANALYSE AF NETCOMPANY A/S efter Q3-regnskab 2023



REGNSKABSTAL

I mio. kr	2019	2020	2021	2022	2023E
Omsætning	2454	2839	3632	5545	6000
Service cost	1458	1683	2299	3772	4300
Overhead cost	378	410	578	799	975
EBITA ordinært	617	744	755	974	680
Særlige poster	-4	-0	-0	-0	-0
Amortisering	-102	-99	-51	-134	-125
EBIT	511	645	704	839	555
Finansposter	-14	-193	+24	-83	-140
EBT	497	452	728	757	415
Skat	-109	-130	-154	-154	90
Nettoresultat	389	322	574	603	325
Antal ansatte ultimo	2293	2768	6505	7353	8000
Aktiver	3728	4039	7021	7194	7900
Immaterielle poster	2551	2451	3896	3879	4900
Egenkapital	2072	2429	3038	3527	3900
EBITA ordinær %	25,2	26,2	20,8	17,6	11,3
EBT %	20,3	15,9	20,0	13,7	6,9
Egenkap. forrentning %	20,0	14,3	21,0	18,4	8,8
Indtjening pr. aktie	7,9	6,6	11,6	12,15	6,6
Udbytte	0	1,0	1,0	0	0
Indre værdi	41	49	60,8	71,8	78,6
Price/earning ultimo kurser	40,1	93,9	60,7	24,2	30,5*

Pr. 31-10-2021 er Intrasoft indregnet. Estimer for 2023 er udtryk for Aktieinfos vurdering. * tallet er udtryk for estimeret P/E 2023 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.