



Wirtek landede et rekordår i 2022 med en omsætningsvækst på 45 % og en EBITDA-vækst på 20 %. Trods mangel på yderligere opkøb holder ledelsen fast i sine opjusterede 2025-mål. Aktien vurderes som undervurderet til den nuværende kurs.

AKTUEL KURS: 13,9

Børs: First North i Danmark

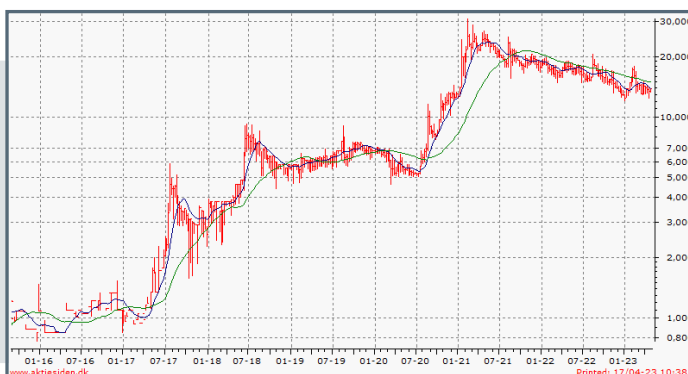
Markedsværdi: 103,7 mio. DKK

Antal aktier: 7.462.212 styk

- Wirtek leverede en år/år omsætningsvækst på 45 % til 65,7 mio. kr. i 2022. Med en organisk vækst på 22,1 % (år/år) i fjerde kvartal landede omsætningen indenfor den opjusterede guidance for 2022. EBITDA blev forbedret med 20 % for året til 7,52 mio. kr. efter en nedjustering d. 13-02-2023, som primært tilskrives en stigning i lønninger grundet inflation. De stigende omkostninger vurderes imidlertid som værende den rette prioritering for selskabet, da fastholdelse af talentmassen er kritisk for Wirtek på længere sigt.
- Selskabet guider en organisk omsætningsvækst på 11-19 % for 2023, og en EBITDA-vækst i intervallet -20-+27 %. Dette er væsentligt lavere end den realiserede organiske omsætningsvækst på 25 % for 2022. Den relativt svage guidance skal imidlertid ses i lyset af makroøkonomiske uroligheder og usikkerheder, men vurderes stadig som værende til den konservative side. Aktieinfo forventer, at selskabet kan fortsætte en organisk vækst på den gode side af 15 %.
- Ledelsen præsenterede allerede i april 2022 en opdateret strategiplan, Accelerate25XL, hvilket skyldes en højere end forventet vækst siden lanceringen af Accelerate25-strategiplanen primo 2021. Dette skyldtes primært en særdeles vellykket integration af de rumænske CoreBuild-selskaber, som blev opkøbt i 2021. De langsigtede omsætningsmål blev opjusteret med 30 % til 130 mio. kr. i 2025, mens målet for EBITDA blev hævet med hele 80 % til 18 mio. kr.
- Wirtek holder fast i sine opjusterede langsigtede finansielle mål, der imidlertid vurderes at kræve yderligere opkøb for at kunne nås (Aktieinfo estimerer en fortsat organisk vækst på 15-20 % de kommende år). Opkøb skal dog udvælges med omtanke, hvorfor det vurderes som rettidig omhu, at ledelsen tidligere på året efter en omfattende due diligence proces stoppede planen om køb af et selskab i Rumænien med cirka 15 medarbejdere. Selv om det var en skuffende nyhed for investorerne, der gerne så en hurtig gentagelse af "CoreBuild-successen", vurderer vi, at ledelsen gør rette i at gå med "livrem og seler", når aktionærværdi forsøges skabt gennem inorganisk vækst.
- Wirtek opererer indenfor et globalt IT-outsourcing marked, som forventes at vokse betydeligt i de kommende år. Ifølge Statista seneste prognose vil markedet vokse med en årlig gennemsnitlig vækstrate (CAGR) på 8,1% fra 2023 til 2027, hvilket fortsat indikerer stærke vækstmuligheder i branchen på lang sigt. Wirtek har demonstreret en stærk organisk vækst i internationale markeder og overgår gennemsnitligt den generelle markedsvækst med >100 %. Trods sin størrelse er Wirtek en yderst konkurrencedygtig aktør i et voksende globalt marked for IT-outsourcing.
- 2023 kan byde på yderligere opkøb, hvilket kan accelerere væksten på ny. Dette ses som en positiv "buffer" for potentialet det næste år, da aktien ingenlunde vurderes som dyr, selv hvis selskabet "blot" leverer organisk omsætningsvækst i midten af det guidede interval. Derfor ses nuværende kurs som et gunstigt prisniveau for køb i IT-outsourcingaktien, der alt andet lige synes attraktiv til en P/E forward på 19,8x. Nyheder omkring nye opkøbsmål lader fortsat vente på sig. Sandsynligheden for at ledelsen identificerer et nyt opkøb, som kan bidrage med yderligere profitabel indtjeningsvækst inden 2025, vurderes imidlertid som høj, da der fortsat holdes fast i de langsigtede mål, og da ledelsen for nyligt har gennemført et succesfuldt opkøb ved købet af CoreBuild-selskaberne i 2021.
- Efter et 2022, der startede særdeles stærkt, men i andet halvår blev præget af en øget usikkerhed vedrørende makroøkonomiske forhold og inflationsdrevet omkostningspres, ser vi fortsat den langsigtede case, som værende intakt. Med sin kompetente ledelse, store konkurrencedygtighed og fortsatte organiske vækst, ses Wirtek som en stærk investeringscase i kategorien "Growth at a reasonable price".

Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 19,5 / Lav 12,4



AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 13 - 21

Kursudvikling 12-18 mdr.: 21 - 26

Næste regnskab: Q1 rapport 10-05-2023

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.

Høj medarbejdertilgang og fortsat stærk efterspørgsel sikrede en organisk omsætningsvækst på hele 25 % i 2022.

Wirtek afsluttede 2022 med høj organisk vækst i fjerde kvartal, som blev drevet af fortsat stærk efterspørgsel i markedet og tilgang af fakturerbare medarbejdere til organisationen. En høj organisk medarbejdertilgang i andet halvår af 2022 er gode nyheder for et IT-konsulentselskab, hvis vigtigste aktiv er talentfulde mennesker. Tilgangen bekræfter ydermere, at selskabets investeringer i at gøre organisationen attraktiv umiddelbart har den tilstræbte effekt, selvom det er en anelse tidligt at vurdere dette. At kunne tiltrække og fastholde medarbejdere er kritisk for casen, hvorfor nettotilgangen i 2022 på 14,2 % ikke er uvæsentligt. Denne styrker troen på, at Wirtek kan nå sin målsætning om organisk vækst i niveauet 11-19 %, hvorfor Aktieinfo forventer, at selskabet kan fortsætte en organisk vækst, som ligger over 15 %. Trods uroligheder på markederne ser europæiske og amerikanske selskaber fortsat ind i indtjeningsvækst det kommende år, og de bør derfor fortsat investere i Wirteks IT-løsninger. Efter oprustningen af medarbejderkapaciteten og investeringer i en attraktiv og skalerbar organisation, ser Aktieinfo derfor ingen grund til at tro, at selskabet ikke kan fortsætte en organisk vækst i et relativt højt tempo. En hård recession i Europa vil dog ændre dette synspunkt.

Investeringer i organisationen skal sikre den langsigtede vækst.

Wirteks profitabilitet var presset i andet halvår af 2022, hvilket vurderes at fortsætte i 2023, hvor ledelsen guider et usædvanligt bredt interval for EBITDA-væksten. Vi ser imidlertid, at tilbageslaget i EBITDA-marginen er af overvejende midlertidig karakter, da denne delvist skyldtes eksterne faktorer og delvist omkostninger af ekstraordinær karakter i relation til større investeringer i en styrket organisation samt due diligence processen af det rumænske opkøbsmål (som blev opgivet i oktober 2022).

Det seneste års investeringer i organisationen, såsom ansættelse af en ny CFO og en HR-direktør, vil på sigt bidrage til at skabe en mere attraktiv arbejdsplads og forberede organisationen til bæredygtig vækst samt vækst gennem opkøb. Yderligere organisatoriske tiltag skal bidrage til at nå ledelsens mål om en medarbejderfastholdelsesgrad på >85% inden 2024. Selvom de seneste investeringer i organisationen har påvirket indtjeningssevnen en smule på kort sigt, er disse helt afgørende for den langsigtede investeringscase. At tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere er nøglen til succes i IT-outsourcing industrien, og en attraktiv arbejdsplads vil give Wirtek en konkurrencefordel på lang sigt. Samlet set indikerer disse organisatoriske tiltag en langsigtet og bæredygtig strategi, som vil bidrage til virksomhedens konkurrenceevne og vækstmuligheder på lang sigt. At kunne tilbyde et stort fagligt fælleskab for IT-konsulenter er blandt de væsentligste konkurrencebarrierer i IT-konsulentindustrien, der kan gøre det vanskeligt for mindre spillere at vokse organisk. Andet halvår har vist, at Wirtek fortsat er i stand til at konkurrere med større arbejdspladser med henblik på at tiltrække IT-medarbejdere til organisationen, hvilket lover godt for den fortsatte organiske tilgang.

Indfrielse af Accelerate25XL-strategiens ambitiøse mål afhænger af, at ledelsen finder det rette strategiske og organisatoriske opkøb. Et stærkt loyalt kundefundament og en høj underliggende organisk vækst gør et muligt kommende opkøb til en positiv "buffer", der kan sætte selskabet på kurs mod 2025-målene og løfte aktiekursen.

SELSKABETS FORVENTNINGER TIL 2023

Med makroøkonomiske usikkerheder forude meldte ledelsen konservativt ud for 2023. Wirtek guider en omsætning på 73-78 mio. kr. og et EBITDA resultat på 6-9 mio. kr. Dette svarer til en omsætningsvækst på 11-19 % og et bredt interval for EBITDA-væksten på -20-+27 %.

Den per 19-04-2022 opjusterede strategiplan, Accelerate25XLs, finansielle mål for 2025 er en omsætning på 130 mio. kr., EBITDA på 18 mio. kr. og et resultat før skat på 15 mio. kr.

8,9

**Wirtek handler til en
estimeret P/E 2025
på 8,9**

130 mio. kr.

Med lanceringen af den opjusterede strategiplan, Accelerate25XL, har Wirtek et mål at omsætte for 130 mio. kr. i 2025

WIRTEK A/S ANALYSE efter årsregnskab 2022



Til den nuværende prisfastsættelse ligner Wirtek en stærk langsigtet investeringscase, uagtet om selskabet atter formår at accelerere salget og ekspandere yderligere geografisk med et opkøb inden 2025. Selskabet fortsætter jagten på det rigtige opkøb, som kan accelerere væksten på ny og indfri flere af selskabets langsigtede strategiske mål. Wirtek fastholder derfor de ambitiøse mål præsenteret ved den opdaterede Accelerate25XL-strategi tilbage i april 2022. Selvom et opkøb vurderes som sandsynligt, bør det igen nævnes, at Wirtek ikke kan nå sin langsigtede guidance alene gennem organisk vækst. Sandsynligheden for yderligere et succesfuldt opkøb, integration og et væsentlig bidrag til profitabel vækst inden 2025 er dog fortsat stor. Wirtek viste i 2021 ved opkøbet af CoreBuild-selskaberne, at de formår at løfte både omsætning og indtjening markant gennem inorganisk vækst. Hvis ledelsen ikke vurderede yderligere et succesfuldt opkøb som deres basisscenarie, bør de opjusterede langsigtede mål sættes i bero. Dette er dog ikke tilfældes, hvorfor vi fortsat tror på, at Wirtek formår at accelerere væksten på ny inden 2025.

Når Michael Aaen og resten af ledelsesteamet i mål med Accelerate25XL-strategien, estimerer vi en P/E 2025 på 8,9x. Dette indikerer, at aktien, alt andet lige, har potentiale til en fordobling i kurs indenfor to år, hvis man tager branchens indtjeningsmultipler i betragtning. Derfor vurderes risiko/gevinst scenariet for Wirtek aktien som særdeles positivt til en P/E forward på 19,8x (der trækkes op af en midlertidigt svækket indtjeningssevne) og en fortsat organisk vækst i intervallet 11-19 %, som i sig selv understøtter prisfastsættelsen. Aktieinfo vurderer derfor, at langsigtede investorer kan købe ind på muligheden for yderligere opkøb, der bør øge aktiens værdi, mens de organiske vækstudsigter retfærdiggør den nuværende prisfastsættelse i omegnen af 20 gange indtjeningsforventningerne. Risikoen for downside i aktien synes derfor begrænset på nuværende kursniveau, og Wirtek ligner en attraktiv langsigtet investeringsmulighed for investorer med appetit på de risici, som handel med mindre selskaber på First North børsen udgør.

IT-consultancy Peers	Markedsværdi (MDKK)	Omsætning 2023E (MDKK)	Netto resultat 2023E (MDKK)	EBITDA-margin 2023E	Organisk omsætningsvækst 2023E	P/E 2023E
B3 Consulting Group (SE)	1.185,6	841,5	78,5	12,9%	11,1%	15,1
Columbus A/S (DK)	848,1	1.530,0	50,0	8,2%	10,2%	17,0
CAG Group AB (SE)	482,5	582,1	34,3	11,7%	10,3%	14,1
NETUM GROUP OYJ (FIN)	337,5	266,7	10,4	12,3%	23,0%	25,6
Gennemsnit	556,0	792,9	31,6	10,7%	14,5%	18,9
Median	482,5	582,1	34,3	11,7%	10,3%	17,0
Wirtek A/S	103,7	76,0	5,3	9,3%	15,0%	19,8
<i>Forskel til median</i>					-46%	-16%



STYRKER

Wirtek er en etableret spiller på IT-outsourcingmarkedet, med mere end 20 års historie bag sig. Næsten alle selskabets eksisterende kunder er kontraktet fra årets start, hvilket vil sige, at cirka 80 % af det kommende års omsætning er sikret fra årets start, hvor den resterende del kommer fra nye kunder. Denne høje andel af tilbagevendende omsætning giver Wirtek et stærkt fundament for profitabel vækst. Wirteks ledelse er storaktionærer i selskabet, hvilket sikrer høj motivation for at nå de finansielle mål og fokus på at skabe og maksimere aktionærværdi. Et andet aspekt, som investorer bør vægte højt, er ledelsens beviste evne til at skabe aktionærværdi gennem opkøb, hvilket senest blev demonstreret gennem opkøbet af CoreBuild i 2021. Det skaber begrundet tro på, at selskabet atter kan accelerere indtjeningsvæksten og ekspandere geografisk, hvis den rette mulighed byder sig i markedet. Wirtek forsøger konstant at forblive konkurrencedygtige i kampen om dygtige IT-konsulenter og foretog flere større investeringer i organisationen i 2022. Selskabet har derfor en generelt høj fastholdelsesgrad af veluddannede medarbejdere sammenlignet med branchegennemsnittet. De seneste årti har Wirtek leveret en organisk vækst, som ligger højere end den generelle markedsvækst. Selskabet tager dermed markedsandele og beviser sin konkurrenceevne på trods af sin stadig relativt lille størrelse.

SVAGHEDER

En stadig relativt lav (men stigende) omsætning per medarbejder (399 tusind i 2022) kan vise sig at udfordre selskabets indtjeningsevne, hvis lønniveauet i IT-branchen stiger markant i fremtiden på grund af øget konkurrence om kvalificerede medarbejdere. Wirtek er fortsat relativt afhængig af det danske marked, hvorfra 51% af omsætningen blev genereret i 2022. Denne svaghed bliver dog imødekommet af strategien, som indeholder geografisk ekspansion. Forretningsmodellen for et IT-outsourcingselskab er begrænset af arbejdsmarkedets udbud af konsulenter, og derfor er høj organisk vækst kun mulig, så længe det er muligt at tiltrække nye IT-medarbejdere. Selskabet har stærkt fokus på at gøre arbejdspladsen "best in class" for talenter i branchen, og en række investeringer i organisationen i 2022 skal bidrage til fortsat at holde forretningsmodellen skalerbar. Wirtek har en lav børsomsætning, hvilket stadig betragtes som en svaghed for aktien, der er noteret på First North. Imidlertid forventes børsomsætningen at stige markant ved en notering på hovedbørsen, som Wirtek stræber efter inden 2025. Aktien er stadig følsom over for negative afvigelser som eksempelvis aktiesalg fra hovedaktionærer. Det er vigtigt at tage hensyn til disse faktorer ved køb af en illikvid aktie, der ikke nødvendigvis prissættes effektivt, som aktier på hovedbørsen.



MULIGHEDER

Covid-19 krisen har medført en vækst-øgning i IT-outsourcing markedet og har styrket behovet for digitalisering blandt små- og mellemstore virksomheder (disse udgør cirka 75 % af Wirteks forretning). Markedet for IT-outsourcing forventes at vokse med 8,1 % CAGR fra 2023-2027 og en global efterspørgsel skaber muligheder for international ekspansion. Nye forretningsområder såsom Cyber Security, der oplever højere vækst end det generelle marked for IT-outsourcing, skaber derudover stærke perspektiver for de langsigtede organiske vækstmuligheder. Wirteks ledelse var tæt på at gennemføre deres andet opkøb på blot to år i 2022, men droppede opkøbet i oktober efter due diligenceprocessen. Dette skal ifølge Aktieinfo ikke ses som et svaghestegn, men i stedet som et vidne om rettidig omhu. Værdiskabelsen gennem opkøb er ikke let og kræver at ledelsen finder det rette organisatoriske og strategiske fit. Yderligere opkøb består imidlertid som en mulighed i markedet, som ledelsen stadig eftersøger, som et led i deres opjusterede strategiplan, Accelerate25XL.

TRUSLER

En stigning i lønninger grundet inflation er blandt grundene til, at selskabet forventer en lavere EBITDA-margin i 2023. Desuden kan den høje efterspørgsel på IT-medarbejdere medføre stigende lønninger og omkostninger, hvilket kan gøre det vanskeligt at vokse organisk. Da IT-konsulentindustrien er kendetegnet ved lave konkurrencebarrierer, kan øget konkurrence på sigt blive en trussel for Wirtek. Større spillere på markedet kan tilbyde et større fagligt fællesskab og true Wirteks evne til at tiltrække medarbejdere og vokse organisk. Ledelsen er dog fuldt ud opmærksom på, at en attraktiv arbejdsplads er altafgørende i IT-konsulentindustrien, og selskabet investerer løbende i at gøre organisationen attraktiv. Yderligere trusler mod Wirtek inkluderer stigninger i renteniveauet, hvilket kan føre til en faldende aktiekurs. CEO Michael Aaen forventes at nedbringe sin høje ejerandel i virksomheden på grund af behovet for diversificering af hans personlige formue, hvilket også kan presse aktiekursen på kort sigt grundet en lav omsættelighed. Den lave omsættelighed på First North truer generelt set kursudviklingen og en effektiv prisfastsættelse på kort sigt, hvorfor en investering i Wirtek ifølge Aktieinfo, altid bør være langsigtet. En planlagt notering på hovedbørsen inden 2025 vil formentligt øge omsætteligheden i aktien markant.

OM WIRTEK A/S

- Med nuværende direktør Michael Aaen i spidsen udsprang det danske IT-outsourcing selskab Wirtek A/S som spin-off fra Nokia i 2001. Wirtek har hovedkontor i Aalborg og har tre udviklings- og testcentre i Rumænien, hvor hovedparten af selskabets 193 medarbejdere (per 22-03-2022) arbejder. Med en børsnotering i 2006 er Wirtek A/S blandt de første selskaber på First North vækstbørsen.
- Wirteks kernekompetencer består i udvikling af og rådgivning indenfor softwareløsninger samt levering af elektronisk udstyr, hvor førstnævnte udgjorde 72 % af omsætningen i 2022. Wirtek har opbygget lange relationer med sine kunder, hvor flere har været hos selskabet i mere end 10 år. Hele 80 % af Wirtek's omsætning er sikret på kontrakt hos eksisterende kunder ved årets start, hvor den resterende del overvejende er nye tilkomne kunder.
- Danmark er selskabets største marked med en andel på 51 % af omsætningen i 2022 fulgt af Holland 23 %, USA 18 %, UK 5 %, Tyskland 2 % og Rumænien 1 %. Med Accelerate25XL strategien har Wirtek til mål at øge andelen af internationale kunder. Siden 2020 er det lykket at hæve andelen fra 29 % til 49 % af selskabets samlede omsætning, samtidig med at den danske markedsandel fortsat er vokset.
- Forretningsmodellen har en fleksibel omkostningsstruktur. Omsætningen er fra 2017 til 2022 steget med 26 % CAGR og EBITDA med 37 % CAGR. Omsætning pr. medarbejder er lav for et europæisk IT-selskab, men et lavt lønniveau i Rumænien har været med til at sikre konkurrencedygtighed og profitabel vækst. Baseret på et gennemsnitligt antal medarbejdere på 165 i 2022 ligger omsætningen per medarbejder på 399 tusind kr. Niveaulet er steget det seneste år og forventes at stige fremover, da selskabet har nået et organisatorisk niveau til at omfavne flere forretningsområder, og vækste yderligere organisk med den nuværende medarbejderstab. Lønniveaulet er imidlertid også steget en del grundet høj inflation og fortsat stærk efterspørgsel på IT-talenter, hvorfor EBITDA-marginen forventes at falde i 2023. Faldet vurderes dog at være af midlertidig karakter.
- Efter en stærkere end ventet udvikling siden lanceringen af Accelerate25 strategien kunne ledelsen præsentere en opdateret 2025-strategi kaldet Accelerate25XL. Her opjusteredes 2025-omsætningsmålet med hele 30 % til 130 mio. kr., hvilket svarer til en CAGR på 30 % fra 2021. Derudover opjusteredes resultat før skat målet med 50 % til 15 mio. kr. Strategiplanen indeholder samtidig de oprindelige mål om en konstant EBITDA-margin over 6 % (lå på 11,4 % i 2022 trods investeringer i organisationen), hvilket fortæller at selskabet udelukkende ønsker profitabel toplinevækst. Med en omsætning på 65,7 mio. kr. i 2022, skal Wirtek udføre endnu et succesfuldt opkøb for at nå de opjusterede mål. Selskabet har fortsat til mål at åbne minimum ét sourcing-center udenfor Rumænien. Det oprindelige mål om en medarbejderfasteholdelse på minimum 90 % i 2023 er blevet justeret til minimum 85 % inden 2024. En markant tilføjelse til planen er, at Wirtek bestræber sig på en notering på hovedbørsen inden 2025. Dette anses af Aktieinfo, som en væsentlig fremtidig kurstrigger, da aktien dermed vil handle på et mere effektivt marked og formentlig til højere multipler.

LEDELSE & BESTYRELSE



Michael Aaen
Chief Executive Officer



Aurora Nicoleta Peșteșan
Chief Financial Officer



Flaviu Zapca
Chief Operating Officer



Adina Balea
Business Unit Director

- Første store led i effektueringen af strategiplanen var købet af de rumænske søsterselskaber CoreBuild SRL og Core Technology Services SRL til en samlet pris på cirka 10 mio. kr. Med ledelsens stærke evne til at udvælge og integrere selskaberne vurderes Wirtek at have skabt høj aktionærværdi ved opkøbet, og vi har stor tiltro til, at dette kan gentages. Ledelsen fortsætter eksekveringen af den nu opdaterede strategiplan, hvor et rumænsk opkøbsmål blev valgt fra i due diligence processen i oktober 2022. Da ledelsen har for vane at eksekvere på sine strategiske mål, har vi stor tiltro til, at Wirtek formår at skabe aktionærværdi gennem et nyt opkøb inden 2025. For nuværende leder selskabet fortsat efter den rette mulighed.
- Efter CoreBuild-opkøbet og yderligere medarbejdertilgang som følge af høj organisk vækst beskæftiger Wirtek 193 medarbejdere 22-03-2023. Wirteks organisation har nu en størrelse, hvor selskabet kan dække de fleste forretningsområder indenfor IT-outsourcing. Derfor kan det forventes, at omsætning pr. medarbejder vil stige de kommende år og bidrage til en bedre profitabilitet i takt med den organiske vækst. Andelen af fakturerbare medarbejdere er steget fra 88 % til 92 % i løbet af 2022 på trods af forstærkning af flere led i ledelsesteamet.
- Wirteks bestyrelse og direktion afstår fra lønstigninger og bonuspakker i perioden frem til og med 2023 mod i stedet at få del i et motiverende warrant-program. Dette viser ledelsens commitment og tro på fremtiden. Det forventes af Aktieinfo, at der lanceres et nyt warrant-program efterfølgende, som skal binde ledelsen til at nå nye langsigtede finansielle mål.
- Selskabets daglige ledelse består af CEO Michael Aaen, CFO Aurora Nicoletta Pestesan, COO Flaviu Zapca, Business Unit Director Adina Balea, Director of Marketing Réka Borbély-Bándy, Director of Technical Excellence & IT Călin Marian og Director of HR & Administration Ema Marcu.
- Bestyrelsen ledes af Kent Moustén Sørensen og består desuden af Jens Uggerhøj og Michael Aaen. CEO og medlem af bestyrelsen Michael Aaen er uddannet M.Sc. i Computer Science og har en diplomuddannelse i management fra Henley Business School. Han har over 30 års ledelseserfaring i IT-industrien og har stået i spidsen for Wirtek A/S siden han stiftede selskabet som et spinoff fra Nokia i 2001.
- Wirtek A/S blev børsnoteret på Nasdaq Copenhagen First North Growth Market i 2006 til kurs 44. Tickerkoden er WIRTEK. Storaktionærer: Aaen Holding ApS og Michael Aaen personligt ejer totalt 31,3 %, EI Invest ApS og Kent Moustén Sørensen personligt ejer totalt 12,8 %, mens bestyrelsesmedlem Jens Uggerhøj ejer 4,8 %.
- Aktiekursen steg med 160 % fra primo 2020 til ultimo 2021. Fra primo 2022 til d.d. har kursen dog været let faldende trods en fortsat positiv udvikling i investeringscasen. Omsætteligheden lå i 2022 på 75.400 kr. i daglig børsomsætning. Ved en eventuel børsnotering på Nasdaq Copenhagen inden 2025 (som led i Accelerate25XL strategien) vil omsætteligheden i aktien alt andet lige stige markant, hvorfor en væsentlig likviditetsrisiko reduceres.



Călin Marian
Director of Technical
Excellence & IT



Réka Borbély-Bándy
Director of Marketing



Ema Marcu
Director of HR &
Administration



Kent Moustén Sørensen
Chairman of the Board

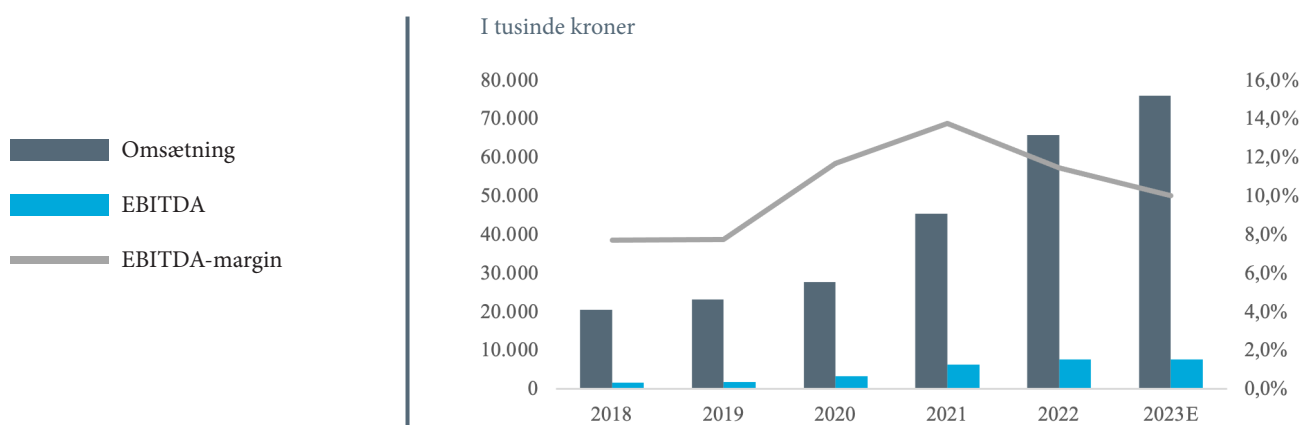




REGNSKABSTAL

I tusinde kroner	2018	2019	2020	2021	2022	2023E
Omsætning	20405	23216	27626	45372	65716	76000
EBITDA	1573	1793	3223	6242	7516	7600
Driftsresultat	1352	1395	3066	5427	6105	6100
Resultat før skat	1353	1345	3041	5246	5716	5900
Resultat efter skat	1005	1512	4893	4794	5079	5251
Balance	6840	8080	13998	26679	30146	33650
Egenkapital	2979	3705	7448	9410	15644	18269
Kortfristet gæld	3861	4347	6489	17202	14439	14500
Gns. antal fuldtidsansatte	61	70	71	137	193	222
EBITDA-margin i %	7,71	7,72	11,67	13,76	11,44	10,00
Resultat pr. aktie i kroner	0,15	0,22	0,71	0,66	0,68	0,70
Udbytte pr. aktie i kroner	0,11	0,16	0,20	0,37	0,42	0,40
Egenkap. forrentning i %	37,20	45,20	87,70	56,87	40,50	30,97

2023E Bygger på forventninger eksklusive eventuelle opkøb.





WIRTEK A/S ANALYSE efter årsregnskab 2022

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.



JONATHAN JØRGENSEN

Født 1997. Læser Cand. Merc. på Århus Universitet. Jonathan udfærdiger løbende analyser på store og mindre danske og udenlandske børsnoterede selskaber for Aktieinfo.

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, og Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo, John Stihøj og/eller Jonathan Jørgensen 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.