



Wirtek som investeringsmulighed

En solid opjusteringshistorik og en stærk vækststrategi frem mod 2025 kan aflæses af de seneste års positive kursudvikling hos Wirtek.

Wirtek er et dansk IT-outsourcing selskab, som gennem mere end to årtier har hjulpet virksomheder med at udvikle værdiskabende softwareløsninger og elektroniske produkter. I denne måned tager vi i samarbejde med Wirtek et nærmere kig på selskabet, og den 16. juni 2022 får Unge Investorer besøg af selskabets stifter og direktør, Michael Aaen. Du kan tilmelde dig [her](#).

Stort globalt marked

Wirtek er en B2B-virksomhed, der hjælper andre virksomheder med at skabe gode softwareløsninger. Heraf kommer definitionen "IT-outsourcing", da Wirteks kunder outsourcer et led af deres IT-udvikling, hvilket gør Wirtek til en meget afgørende del af kundernes forretning. Det afspejles i Wirteks tætte kunderelationer, hvor et selskab som RTX har haft et fast team hos Wirtek siden 2006.

Wirtek befinder sig på et marked, som har et stort globalt potentiale. Markedet for IT-outsourcing forventes i 2027 at have en værdi på 938 mia. USD, hvilket ligeledes afspejler, at Wirtek befinder sig på et marked med mange konkurrenter og store spillere. Wirtek skiller sig dog ud på flere områder ved at være etableret i Europa og de førnævnte kunderelationer. Wirtek har hovedkontor i Aalborg, men langt størstedelen af aktiviteterne finder sted i

Børs:	First North GM Denmark
Børsnotering:	29. jun. 2006
Direktør:	Michael Aaen
Antal aktier:	7.245.912 stk.
Nuværende aktiekurs:	17,00 DKK
Markedsværdi:	123,2 mio. DKK
Omsætning 2021:	45,4 mio. DKK
Sektor:	IT-outsourcing

Rumænien. I Rumænien har Wirtek fire udviklings- og testcentre, og hovedparten af de +180 medarbejdere befinder sig her.

Medarbejdere er afgørende

Wirtek er en servicevirksomhed, der leverer kompetencer indenfor IT. Selve forretningsmodellen er baseret på at sælge timer, hvorfor det er utrolig vigtigt hele tiden at kunne rekruttere og fastholde talentfulde medarbejdere. Af selvsamme årsag har Wirtek et medarbejderwarrantprogram, som både er attraktivt for kommende medarbejdere, men også er en motivationsfaktor for eksisterende medarbejdere.

For at sikre høj arbejdsglæde har Wirtek i 2021 ansat en Director of HR and Administration, som løbende iværksætter nye tiltag til styrkelse af arbejdskulturen. Wirtek stræber efter at være det bedste sted at arbejde indenfor branchen, og det er højt prioriteret hele tiden at udvikle medarbejderne i forhold til de kompetencer, der efterspørges i markedet.

Tilmeld dig [eventet med Wirtek d. 16. juni 2022](#). Her får du mulighed for at stille spørgsmål direkte til selskabets administrerende direktør.

Wirtek i tal

Wirtek offentliggjorde i maj måned tal for første kvartal af 2022. Her nåede Wirtek en omsætning på 16,3 mio. kroner svarende til en vækst på 111%. Den store vækst skal blandt andet ses i lyset af opkøbet af CoreBuild i midten af 2021, som allerede er blevet en succesfuldt integreret del af Wirtek. Wirtek oplevede samtidig en organisk vækst på 41%, hvorfor væksten ikke udelukkende er drevet af opkøbet.

Det er fundamentalt for Wirteks vækststrategi at være overskudsgivende, hvorfor aktien flere gange er blevet omtalt som en defensiv vækstaktie. I første kvartal nåede Wirtek et driftsresultat (EBITDA) på 2,6 mio. kroner svarende til en EBITDA-margin på 15,9%.

Allerede et par måneder inden regnskabet for første kvartal havde Wirtek opjusteret deres forventninger til året. Opjusteringen kom efter, at Wirtek annoncerede en stor langsigtet aftale i Danmark, som fortsat er Wirteks største geografiske marked. I første kvartal udgjorde det danske marked 51% af Wirteks omsætning. Wirtek oplever en relativ stor fremgang i den internationale forretning, som i første kvartal 2021 blot udgjorde 33%. Nedenstående billede viser resultaterne for første kvartal.

Profit & loss statement for the period 1 January – 31 March 2022

TDKK	Q1 2022	Q1 2021	Change Q1
Revenue	16,341	7,747	111%
Other external costs	(1,783)	(929)	92%
Gross profit	14,558	6,818	114%
Personnel costs	(11,960)	(5,340)	124%
EBITDA	2,598	1,478	76%
Depreciation	(373)	(28)	1,232%
Operating profit (EBIT)	2,225	1,450	53%
Financial income / expenses	(79)	(41)	93%
Pre-tax Profit (EBT)	2,146	1,491	44%
Taxes	(221)	(55)	302%
Net profit	1,925	1,436	34%

Udover at Wirtek har leveret høje vækstrater på top- og bundlinjen, har selskabet også en længere udbyttehistorik. For regnskabsåret 2021 udbetalte Wirtek et samlet udbytte på 2,7 mio. kroner svarende til et udbytte per aktie på 0,37 kroner. Beregnet ud fra aktiens lukkekurs i 2021, svarede det til en udbytteprocent på 2%. Wirtek har de seneste år leveret en fin vækst i udbyttet, hvilket du kan læse mere om [her](#).

D. 31. maj 2022 har Wirtek en markedsværdi på 123,2 mio. kroner. Baseret på Wirteks resultat for 2021, svarer det til, at aktien handles til en P/E på omkring 25.

Fremtidsudsigter

I 2021 offentliggjorde Wirtek sin vækststrategi, Accelerate25, og den er for kort tid siden blevet omdøbt til Accelerate25XL. Strategien omfatter flere finansielle såvel som operationelle mål frem mod 2025, som både selskabet og investorerne kan benytte som pejlemærker.

I april blev strategien omdøbt til Accelerate25XL, hvilket med andre ord var en opjustering af den tidligere Accelerate25-strategi. Nu forventer Wirtek at nå en omsætning på 130 mio. kroner i 2025 mod tidligere 100 mio. kroner. Derudover forventer Wirtek at nå et resultat før skat på 15 mio. kroner mod tidligere 10 mio. kroner. Blandt de operationelle mål er en målsætning om en notering på Nasdaq Main Market i København - altså et skifte fra den mindre vækstbørs, Nasdaq First North Growth Market til den største børs i Danmark.

Nye finansielle mål

DKK 130 mio. årlig omsætning i 2025	DKK 15 mio. resultat før skat i 2025	DKK 18 mio. EBITDA i 2025
---	--	-------------------------------------

Nye operationelle mål

1 leverancecenter udenfor Rumænien i 2025	> 85% medarbejderfastholdelse fra 2024	Nasdaq Copenhagen hovedbørs notering inden udgangen af 2025
---	---	---

Hvis vi kigger på de lidt mere kortsigtede forventninger, forventer Wirtek i 2022 at nå en omsætning på 64-69 mio. kroner samt et EBITDA på 8,6-9,6 mio. kroner. Disse forventninger blev annonceret ifm. den store nye danske kunde, hvor Wirtek inden da forventede at nå en omsætning på 61-66 mio. kroner og et EBITDA på 7,5-8,5 mio. kroner.

Ledelsen

Wirtek har vækstet kraftigt de seneste par år, og derfor har selskabet også et stort fokus på at sikre de rette ledelsesmæssige kompetencer.

CEO, Michael Aaen:

Michael stiftede Wirtek tilbage i 2001, og har dermed været med på hele selskabets rejse. Michael har en

solid IT-erfaring fra blandt andet Nokia. Michael er uddannet M.Sc., Computer Science fra Aalborg Universitet og har et diplom i Management fra Henley Business School. Michael Aaen ejer per 31. marts 2022 2.393.778 aktier i Wirtek, hvilket svarer til en ejerandel på over 33%.

CFO, Aurora Pestesan:

Aurora Pestesan kom fra en international lederstilling i Deutsche Bank. Aurora har været teamleder på tværs af adskillige nationale enheder, hvor hun har haft ansvar for implementeringen af processer og systemer indenfor finansiel planlægning, risikostyring, økonomi og rapportering til den øverste ledelse. Før Deutsche Bank var Aurora leder af et internationalt team i BNP Paribas, som stod for standardisering og optimering af processer samt IFRS-rapportering i overensstemmelse med de enkelte forretningslederes vækstplaner og operationelle processer. Aurora startede hos Wirtek i starten af 2022.

COO, Emmett King:

Emmett King har været ansat siden 2013, hvorfor han næste år kan fejre 10-års jubilæum hos Wirtek. Emmett beskriver sig selv som en amerikansk entreprenør og angel investor med mere end 18 års forretningsmæssig erfaring i Rumænien, som er et strategisk vigtigt land for Wirtek. Han besidder en stor viden om landets historie og forretningsmiljø, og har desuden en god forståelse for sproget.

Du kan følge udviklingen hos [Wirtek gennem First North Aktier](#).

Risici ved investering

Ifm. investering er det altid en god idé at identificere væsentlige risikofaktorer. I Wirteks tilfælde er der en væsentlig risikofaktor tilknyttet evnen til hele tiden at kunne rekruttere nye medarbejdere i takt med at selskabet vækster. Der er i dag en stor efterspørgsel efter dygtige IT-medarbejdere på tværs af mange brancher, og hvis ikke Wirtek lykkes med deres HR-strategi, kan det være en begrænsning for selskabets vækst.

En anden risikofaktor for Wirtek er, at de kan blive hårdt ramt, hvis en stor kunde stopper samarbejdet. Jævnfør årsregnskabet for 2021 har Wirtek ingen kunder, som udgør mere end 15% af omsætningen. Der er dog historisk nærmest ingen kunder, som forlader Wirtek. En del af Wirteks omtalte Accelerate25XL-strategi er at vækste via opkøb, hvilket selvfølgelig også indebærer risici, hvis den opkøbte virksomhed ikke integreres succesfuldt. Wirtek gennemførte dog et opkøb af CoreBuild tilbage i 2021, som var meget vellykket.

Når en stor del af selskabets aktiviteter er i Rumænien, kunne man umiddelbart også hurtigt tro, at der var en større valutarelateret risiko. Wirtek har dog valgt kun at acceptere kontrakter i danske kroner eller euro, hvorfor der ikke er de store risici relateret til valuta. Wirtek har generelt vist sig at være et meget modstandsdygtigt selskab, og kom gennem Covid-19 uden problemer, og krigen i Ukraine synes heller ikke at have negativ indvirkning på Wirtek.

Disclaimer: Dette er hverken en anbefaling til køb eller salg af aktier i Wirtek. Vi anbefaler altid at lave yderligere research, hvilket du blandt andet kan gøre på virksomhedens investor-side, som du kan finde [her](#). Du kan også deltage i det [event](#), som vi afholder med Wirtek d. 16. juni, hvor du kan stille spørgsmål direkte til selskabets administrerende direktør. Unge Investorer har et samarbejde med virksomheden, hvorfor vi modtager betaling. Vi stræber altid efter at være objektive.