

Tallenes tale, Efter Q4, ChemoMetec, frem mod 2030

Dansk Aktionærforening, Vestegnen
Analyseprogram: Hitta Kursvinnare
Redaktør og rettigheder: Hans Aage Andersen
Dato: rapportering 11.09.2025, analyse 29.09.2025

Aktiens afkast og kursniveau:

Forventet fremtidigt afkast pr. år, pct. p.a. (Kursændring 17 pct. plus udbytte 3 pct. ved PE 56)	20 pct. p.a.
Kurs/kursændring på rapporteringsdagen (marked)	610/12,5 pct. (0,3 pct.)
Lavt kursniveau, under (potentiale ift. dagens kurs)	779 (28 pct)
Højt kursniveau, over (potentiale ift. dagens kurs)	1076 (76 pct.)

Aktiens afkast frem mod 2030 ventes at blive i det høje niveau på 20 pct. p.a., hvis virksomhedens vækst følger indtjeningsvæksten på 18 pct., som meldt ud af virksomheden for indeværende rapporteringsår. PE forventes i perioden at forblive uændret på 51 svarende til investorernes aktuelle prissætning på aktien, og PE/afkast på 2,5 indikerer, at aktien allerede er lidt højt prissat i forhold til indtjeningsvæksten. Aktiekursen på rapporteringsdagen på 610, vil ret sikkert bevæge sig opad mod kurs 779, og videre ind i det neutrale niveau mellem kurs 779 og kurs 1076, men i langsommere tempo og på sigt. Over denne kurs på 1076, vil aktien være nået et niveau, hvor den nævnte PE på 51, og PE/afkast på 2,5, vil blive testet af investorerne og blive målt i forhold til risiko for endnu langsommere kursudvikling eller endog kursfald.

Virksomhedens udmelding om 18 pct. indtjeningsvækst, og som er forudsætningen for aktieudviklingen, lyder konservativt når der sammenlignes med de foregående 10 års indtjeningsvækst på 38 pct. p.a., og seneste rapporteringsårs indtjeningsvækst på 37 pct. Se tallene om virksomheden nedenfor i " Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2030".

Aktien i forhold til andre:

Gruppen: gode virksomheder og stærke vækstaktier, 29.09.2025

Selskab	Afkast	PE	PE/afkast	Vækst	kursniveau
	pct. p.a.			pct. p.a.	Lavt/højt
Genmab (1) 14.08.2025	23	10	0,4	26	2024/3100 Q2 iu
Lundbeck 14.08.2025	21	11	0,5	18	45/65 Q2 iu
ChemoMetec 29.09.2025(3)	20	51	2,5	18	779/1076 Q4
NOVO 07.08.2025	18	12	0,7	12	335/443 Q2
AMBU 26.05.2025	18	97	5,4	19	125/174 Q2 iu
ALK 14.08.2025	18	42	2,3	20	232/325 Q2 iu
APM-M 14.08.2025	18	5	0,3	2	15/18 tkr. Q2 iu
FLS (2) 06.09.2025	16	22	1,4	13	501/662 Q2 iu
DSV 01.08.2025	15	30	2,0	15	1721/2300 Q2 iu

Coloplast 03.09.2025	12	27	2,3	6	690/826	Q3 iu
Pandora 15.08.2025	12	15	1,3	8	1089/1349	Q2 iu
Matas 14.08.2025 (3)	12	18	1,5	10	158/197	Q2 iu
Netcompany 15.08.2025	11	22	2,0	11	265/333	Q2 iu
Embla 22.07.2025 (3)(4)	10	26	2,6	8	34/41	Q2 iu
DFDS (5) 06.09.2025.	9	11	1,2	4	99/123	Q2 iu
Boozt AB 15.08.2025	6	12	2,0	2	59/69	Q2 iu
Demant 13.08.2025	4	23	5,8	1	244/272	Q2
GN 04.05.2025	3	12	4,0	1	84/96	Q1 iu

Obligationer 3,5 29 8 0 **aktienøgletal**

- (1) *Genmab vil kontraktlig miste licensindtægter fra det helt dominerende produkt Darzalex fra 2030, som ligger længere forude end vores aktiefremskrivninger. Denne patentkløft er i 2024 afhjulpet med køb af amerikanske ProfoundBio til 12 mia. kr., samt med afgivelse af købstilbud i september 2025 på hollandske Merus til en pris på 51 mia. kr. Aktiemarkedet har taget positivt mod meddelelserne, da det anses for både en styrkelse af Genmabs egen biologiske formåen (synergieffekt) og i tråd med Genmabs ønskede transformation til et medicinalsekskab.*
- (2) *Usikker aktiefremskrivning. FLS gennemgår en ny prioritering af forretningsgrundlaget, der overordnet indeholder nedprioriterings af "Cement" og opprioritering af "Minedrift", samt aktiviteter med køb og salg af virksomheder. Ud fra halvårets rapportering ser det ud til, at "Cement" har været meget belastende for indtjeningen i adskillige år og det giver derfor god mening, at "Cement" er solgt fra, men endnu ikke overgået til køber.*
- (3) *Viser nu igen stærk udvikling og overføres derfor til denne gruppe "gode virksomheder og stærke vækstaktier", fra gruppen "Højdespringere eller bundskrabere".*
- (4) *Tidligere Øssur.*
- (5) *Mangelfuld og kritisabel rapportering. Usikker aktiefremskrivning.*

Tallenes tale i fortid, nutid og frem mod 2030:

Gennemsnitlig årlig vækst, pct p.a.:	10 år, forud	Seneste 12 mdr. YTD	5 år, fremad
Salg, omsætning (trend)	21,6 (25)	21,8	23
Indtjening, nettoresultat (trend)	37,7 (46)	37,1	18
Aktiekurs (marked)	38,3	48,8(-7)	17
Udbytte	1,4	1,1	3
PE (faktisk tal, ikke vækst)	87/46	50,5	56/45
Konkurrence position	1,7	1,7	0,8
PE:afkast	1,7	1,0	2,5
Antal medarbejdere (Ændring pct.)		170 (0 pct.)	
Overskud pr. medarbejder, 1000 kr., årsbasis		1094	

Virksomhedsprofil: ChemoMetec blev etableret i 1997 og var en typisk iværksætter virksomhed, professionelt styret undervejs og er nu børsnoteret på Nasdaq Copenhagen, Large Cap. ChemoMetec udvikler, producerer og markedsfører instrumenter til celletælling og en lang række andre målinger. ChemoMetecs instrumenter markedsføres globalt inden for blandt andet farma, biotek og landbrug. ChemoMetec har nogle af verdens førende medicinalvirksomheder blandt sine kunder, herunder Novartis, Novo Nordisk, H. Lundbeck, Merck, AstraZeneca og Johnson & Johnson. Virksomheden har i rapporteringsåret købt 100%

af kapitalandelene i den belgiske virksomhed Ovizio Imaging Systems SA ('Ovizio'). Købsprisen udgør EUR 2.830.000.

Sådan læses tallene, definitioner og forbehold:

"Afkast pct. p.a." - er afkast pct. p.a., for både aktiekursændring og udbytte og er det absolut højst opnåelige ved den oplyste vækst og højeste PE. Her anses afkast derfor på under 10 pct. p.a. for lavt niveau, 10 – 15 pct. p.a. for neutralt, og over 15 pct. p.a. for højt niveau. Udvælgelse af aktier for køb eller salg bør alene tages ud fra kolonnen "afkast pct. p.a." – gælder dog ikke "risikogruppen", "højdespringere eller bundskrabere", som er særdeles usikre. De øvrige kolonner er alene hjælpetal ved prioritering af afkast.

"PE" - er prisen for en kroners nettooverskud i virksomheden. PE er et vigtigt aktienøgletal, ligesom rente pct. p.a. er et vigtigt obligationsnøgletal. Men PE overfortolkes ofte i medier og aktieanalytikerens sprogbrug med niveauet for en akties prissætning. Men det er utilstrækkeligt, fordi PE alene er "kapitalværdien i forhold til indtjeningen" af en aktie og/eller en akties nutidsværdi divideret med virksomhedens nettoindtjening - altså summen af investorernes forventninger til en akties fremtidige afkast (se nedenfor). Derfor indikerer højere PE alene højere indtjeningsforventninger, og vs.

"PE/afkast" - PE giver mere mening, når tallet vurderes i sammenhæng med aktiens afkast, derfor nøgletallet PE/afkast. Dette nøgletal vil sædvanligvis være i området lidt under 2. Er nøgletallet lavere, indikerer det lav prissætning på aktien i forhold til afkast, er nøgletallet højere, indikerer det høj prissætning på aktien. Glidende overgang.

KONKURRENCE POSITION: indtjeningsvækst/omsætningsvækst, – Et tal omkring 1 betyder neutral mulighed for prispolitik, dvs. neutral kontrol over pris og mængde på markedet. Des højere omkring 1 øges mulighederne for at føre prispolitik. Des lavere under omkring 1, des mere reduceres mulighederne for prispolitik. Dog glidende overgang.

"Vækst pct. p.a." - Virksomhedens vækst i nettoresultatet pct. p.a. Dette nøgletal er anført, fordi virksomhedens vækst er næsten 100 pct. styrende for aktiens afkast, - signifikant korreleret med, som det hedder.

Kursniveau "LAVT/HØJT" XXX/YYY, det lave tal udtrykker en aktiekurs, der nedad er i det lave niveau. Det høje tal udtrykker en aktiekurs opad, der er i det høje niveau. Kursen mellem de to tal er i det neutrale område. Regneteknisk i Hitta, er tallene grundlæggende beregnet som kursen imellem spændet for laveste anførte PE og indtjening i 2023 og højeste anførte PE og indtjening i 2028 delt i tre, - laveste tredjedel er LAVT KURSNIVEAU, mellemste (mellem lavt og højt) tredjedel NEUTRALT og højeste tredjedel er HØJT KURSNIVEAU.

"iu" - ikke udsendt aktiefremskrivning, men alene aktuelle tal overført fra Hitta.

"Datoer" – dato for seneste justering af talrækken.

"Obligationer" – Afkast af obligationer på aktienøgletal er interessant, fordi det eneste alternativ til aktier er obligationer, og det er derfor relevant at vurdere aktier og obligationer på samme nøgletal ved optimering af sin investering eller opsparing.

Dansk Aktionærforening Vestegnen (DAF-V), udarbejder aktieanalyser og sammendrag hvert kvartal efter perioderapporter for ca. 25 danske vækstaktier. Analyserne udarbejdes ved hjælp af aktieanalyseprogrammet Hitta Kursvinnare, i daglig tale blot benævnt som "Hitta" (fra den Svenske Aktionærforening). De nødvendige data til supplerung af programmets database, udvælges alene fra de børsnoterede selskabers perioderapporter og er altså uden fantasifulde oplysninger fra medierne. Det er alene redaktøren, Hans Aage Andersen, der vurderer valg af data og oplysninger fra selskabsrapporterne. Redaktøren er ikke

aktieanalytiker af profession, men har de nødvendige både teoretiske og erfaringsmæssige forudsætninger for at udføre virksomhedsanalyser og vurderinger på aktiemarkedet, samt kendskab til analyseprogrammets tankegang ved fremskrivning af den forventede kursudvikling for de analyserede aktier. Redaktøren sparer selv op i hovedparten af de analyserede aktier (flest af de gode og med stor spredning), men har derud over ingen tilknytning til de analyserede aktier, aktiemarkeder, selskaber og aktører på aktiemarkedet osv. Fremskrivningen indeholder ikke anbefalinger eller det modsatte. Vurdering er alene op til læseren, ligesom tallene er ment som inspiration til egne simuleringer i "Hitta" programmet.

Redaktør og rettigheder

Hans Aage Andersen er redaktør og rettighedsindehaver.