Nemetschek

NEKG · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 08/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 64.80 EUR

Publicación en la web: 11/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	8.00/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio-alto

Compra selectiva por recurrencia y especialización. A 64,80 EUR el margen central exige disciplina de integración.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Nemetschek conecta diseño, construcción y documentación. Los formatos y flujos de trabajo integrados elevan retención.

El resumen del PDF se centra en el semestre, con 640,7 millones EUR de ventas y ARR creciendo 17,4 % en moneda constante. El emisor ya publicó el tercer trimestre y confirmó guía.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 08/11/2026: 64,80 EUR por título. A 64,80 EUR son 28,3 veces el BPA previsto de 2,29 y 31,5 veces los 2,06 diluidos LTM. La fecha dominical es fecha del informe.

Las suscripciones mejoran visibilidad, pero el cobro anticipado y el software capitalizado deben conciliarse antes de estimar caja recurrente.

Los 733,4 millones EUR de deuda de la tabla deben leerse junto a financiación e integración de compras y coste de intereses.

Sensibilidad de 1,80 por 22 da 39,60 EUR, 2,60 por 27 da 70,20 y 3,20 por 32 da 102,40.

La migración necesita producto, alojamiento y soporte. HCSS amplía cobertura, con retorno sujeto al coste de adquisición e integración.

Retención y venta cruzada pueden sostener el caso favorable. Construcción débil o pérdida de usuarios en Media reducen margen.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Falta separar crecimiento orgánico de compras y efecto de moneda, además de caja después de desarrollo.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.8, oportunidad 7.4, final 8. Compra selectiva por recurrencia y especialización. A 64,80 EUR el margen central exige disciplina de integración.

Mantener mientras migración y retención crezcan con caja después de desarrollo.

Mantener mientras migración y retención crezcan con caja después de desarrollo.

Reducir si la adquisición presione deuda y margen durante varios periodos.

Vender si se pierda relevancia en flujos de construcción y el retorno caiga estructuralmente.

Retención y venta cruzada pueden sostener el caso favorable. Construcción débil o pérdida de usuarios en Media reducen margen.

Falta separar crecimiento orgánico de compras y efecto de moneda, además de caja después de desarrollo.

Versión 5: 75,70 EUR frente a 64,80 en este informe. La referencia de 64,80 EUR es la del informe de domingo para ETR:NEKG, alias de la cobertura histórica. El margen EBITDA orgánico trimestral del 34,8 % se distingue de la guía anual de 32–33 % sin HCSS y del coste de integración.

Qué vigilamos

• Mantener mientras migración y retención crezcan con caja después de desarrollo.

Fuentes y alcance

ProResearch de Nemetschek

Nemetschek, resultados del tercer trimestre de 2026

Nemetschek

NEKG · v6 · Report 08/11/2026 · Reference 64.80 EUR

Company 8.80/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 8.00/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium-high

Selective entry for recurring specialist software. At EUR 64.80 central margin calls for integration discipline.

Business, developments and cash

Nemetschek connects design, building and documentation. Integrated formats and workflows support retention.

The PDF focuses on first-half sales of EUR 640.7 million and constant-currency ARR growth of 17.4%. The issuer has released Q3 and confirmed guidance.

Valuation and price expectations

Report reference on 08/11/2026: 64.80 EUR per share. EUR 64.80 is 28.3 times forecast EPS of 2.29 and 31.5 times trailing diluted 2.06. The Sunday date is the report date.

Subscriptions improve visibility. Prepayments and capitalized development need a bridge to recurring cash.

The table’s EUR 733.4 million of debt requires acquisition funding, integration costs and interest context.

Sensitivities are EUR 39.60 at 1.80 times 22, 70.20 at 2.60 times 27 and 102.40 at 3.20 times 32.

Migration requires product, hosting and support. HCSS adds reach with returns dependent on deal cost and integration.

Retention and cross-selling support upside. Weak construction or media customer losses threaten margins.

Risks and monitoring

Organic growth, FX, acquisitions and cash after development need separation.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.8, opportunity 7.4, overall 8. Selective entry for recurring specialist software. At EUR 64.80 central margin calls for integration discipline.

Hold while migration and retention grow with cash after development.

Hold while migration and retention grow with cash after development.

Reduce if the acquisition pressures debt and margins across several periods.

Sell if construction workflows lose relevance and returns structurally decline.

Retention and cross-selling support upside. Weak construction or media customer losses threaten margins.

Organic growth, FX, acquisitions and cash after development need separation.

Version 5: EUR 75.70 versus 64.80 in this report. The EUR 64.80 reference is from the Sunday report for ETR:NEKG, the historical coverage alias. I separate 34.8% quarterly organic EBITDA margin from 32–33% annual guidance excluding HCSS and integration cost.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.