Nemetschek (NEKG)

NOTA FINAL	9,55/10	**Empresa**	9,75/10
Oportunidad	9,45/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 años	Muy sólida	**Veredicto**	COMPRA
Fecha fuente	27/09/2026	**Precio fuente**	62,20 EUR
Tratamiento	Nueva integración / revisar histórico	**Mercado**	Xetra

Tesis de inversión

Software AECO de altísima calidad, 95% de ingresos recurrentes y transición SaaS prácticamente consolidada. El desplome bursátil ha comprimido una valoración históricamente exigente a niveles mucho más razonables.

Novedades clave

H1: ingresos +15,7% FX-ajustado; EBITDA +16,5%; SaaS/subscripción +29,6%; ARR +17,4%; Build +27,1% CC con margen 39,8%. HCSS amplía TAM ~30%; Bluebeam Max añade opcionalidad AI.

Riesgos principales

HCSS diluye margen ~150 pb en 2026; Media débil; transición Design seguirá presionando hasta 2027; FX; liquidez corriente ajustada y deuda superior tras adquisiciones.

Conclusión

Una de las mejores de la tanda por calidad estructural y mejora de precio. A ~26x forward no es barata en términos absolutos, pero sí frente a su crecimiento, recurrencia y moat.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. Síntesis y nota: metodología interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 años.