

Neovici (NEO)



Strategiskt förvärv banar väg för accelererad tillväxt

Neovici AB ("Neovici" eller "Bolaget") är ett snabbväxande SaaS-bolag inom fintech som har utvecklat Cosmoz, en AI-driven plattform vilken automatiserar finansiella transaktioner, såsom fakturering, inköp och betalningar samt optimerar kunders datahantering vilket möjliggör utökade affärer. Plattformen används idag av starka referenskunder såsom ICA och Reitan Convenience (Pressbyrå & 7-Eleven). Cosmoz intäktsmodell bygger på återkommande intäkter, vilket möjliggör en effektiv uppskalning av intäkterna genom både utökade affärer med befintliga kunder och genom nykundsanskaffning. Med ett unikt erbjudande, en skalbar affärsmodell, starka referenskunder och ett Proof of Concept står Bolaget väl rustat för att växa de kommande åren. Genom en sum-of-the-parts-värdering av Neovicis "Core Business" samt det nya förvärvet Wraptech, härleds ett sammantaget potentiellt nuvärde per aktie om 11,7 kr i ett Base scenario.

Unikt erbjudande och tillväxtpotential genom förvärv

Bolagets AI-plattform, Cosmoz, automatiserar alla typer av finansiella transaktioner. Cosmoz integreras med befintliga affärssystem och optimerar kunders datahantering vilket möjliggör skräddarsydda lösningar för kundens ändamål. AI-plattformen tränas konstant och lär sig en kunds processer, vilket löpande utökar erbjudandet, illustrerat av ökande Net Retention Revenue ("NRR"). Tillträdet till Wraptech, som förvärvades vid slutet av år 2024 och vars kundportfölj uppgår till 1 000 unika kunder, möjliggör för Neovici att kapitalisera på det befintliga kundförtroende som Wraptech redan erhållit, varför betydande uppsälj förväntas under de kommande åren. Med ett unikt erbjudande som omedelbart ökar effektiviteten estimerar Analyst Group en omsättning om 274 MSEK år 2027.

Inlåsningseffekt genom breddat erbjudande

Cosmoz har en inlåsningseffekt, illustrerat av en obefintlig churn. Neovici har dessutom ökat NRR varje år via Bolagets största kunder. Denna utveckling har uppnåtts genom att bredda erbjudandet med Bolagets senaste lansering, Retail Brain, vilken bland annat optimerar kundens varuprissättning och lagersaldo. Wraptech-förvärvet möjliggör tydliga synergier, genom att exempelvis addera elektroniska prisetiketter till erbjudandet, vilka automatiserar prisuppdateringar och synkroniserar priset mellan hyllkanten och kassan i butiken. Cosmoz AI beräknar exempelvis optimal varuprissättning, medan Wraptech överför uträkningen till automatiserade prisuppdateringar.

Skalbar affärsmodell med nätverkseffekt

Stora företag med höga transaktionsvolymerna utgör Cosmoz primärkunder, samtidigt erbjuds en förenklad Cosmoz-variant, Cosmoz Basic, för primärkunders leverantörer, vilken optimerar betalflöden och betaltider mellan samtliga parter och skapar därmed en win-win. Bolagets primärkunder har därför ett incitament att uppmana den egna värdekedjan att ansluta till Cosmoz, vilket minskar Neovicis kundanskaffningskostnad och bidrar till en nätverkseffekt som förstärks för varje ny aktör i värdekedjan som ansluts.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
7,3 kr

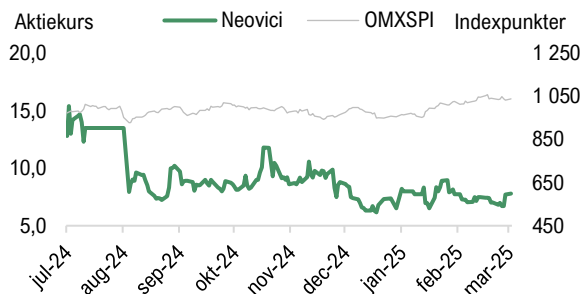
Base
11,7 kr

Bull
18,0 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-05)	7,8
Antal Aktier (st.)	42 100 000
Market Cap (MSEK)	328,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	6,1
Enterprise Value (MSEK)	334,5
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2025	2025-05-30

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

INSYNSPERSON

iWork ES SA	61,5 %
Carlbergsjön	10,8 %
Owe Krook	2,0 %
Alarik Förvaltning	2,0 %
Swedbank Försäkring	1,4 %

PROGNOSER (MSEK)

	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	65	139	197	274
Bruttokostnader ¹	-0,4	-13	-15	-16
Bruttoresultat	64,6	126	182	258
Bruttomarginal	100 %	90 %	92 %	92 %
Rörelsekostnader	-104	-117	-150	-196
EBITDA (adj.)²	-39	8	31	60
EBITDA-marginal (adj.)	-60 %	5,5 %	15,8 %	21,8 %
P/S	5,0	2,4	1,7	1,2
EV/S	5,1	2,4	1,7	1,2
EV/EBITDA	n.a	42	11	5,6

¹ bruttokostnader redovisas i övriga externa kostnader för Neovici vilket förklarar varför bruttokostnader var 0,4 år 2024 innan Wraptech konsoliderades.

² utvecklingskostnader ingår i beräkningen.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Neovici AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.