

Internationell expansion banar väg för fortsatt tillväxt

Neovici AB ("Neovici" eller "Bolaget") är ett snabbväxande SaaS-bolag i fintech-sektorns framkant, vars AI-drivna plattform, Cosmoz, automatiserar finansiella processer såsom fakturering, inköp och betalningar, vilket skapar tydlig kundnytta i form av effektivisering, kostnadsbesparingar och affärsutveckling. Välrenommerade referenskunder såsom ICA och Telcel vittnar om Bolagets teknikhöjd, affärsnytta och starka position på hemmamarknaden, liksom förmågan att navigera lokala marknader. Neovici avser nu bredda det vinnande konceptet till Kina och övriga Sydostasien, regioner där efterfrågan på digitalisering inom detaljhandeln växer snabbt. Med en affärsmodell präglad av återkommande intäktsströmmar, låg churn och starka nätverkseffekter, i kombination med starka referenskunder som Proof of Concept och en strukturellt växande AI-marknad, står Neovici väl positionerat för fortsatt tillväxt. Genom en SOTP-värdering av Bolagets kärnverksamhet samt det nyligen förvärvade Wraptech härleds ett sammantaget potentiellt nuvärde per aktie om 10,7 kr (11,7) i ett Base-scenario, vilket primärt speglar en teknisk justering till följd av den riktade emissionen.¹

Förvärvet av Wraptech stärker helhetserbudandet

I samband med konsolideringen av Wraptech under Q1-25 bekräftar Neovici positionen som en integrerad helhetsaktör inom den digitalt drivna detaljhandeln. Genom att kapitalisera på det kundförtroende och den marknadsnärvaro som Wraptech har byggt upp, i kombination med ett kompletterande helhetserbudande och över 1 000 nya kundrelationer, skapas starka förutsättningar för synergier, inte minst genom upp- och merförsäljning, vilket förväntas bana väg för stark tillväxt framgent.

Avser bredda den geografiska närvaron

Under slutet av kvartalet tog Neovici ett strategiskt steg in i Sydostasien genom avtal med två lokala försäljningsteam, i syfte att accelerera utrollningen av affärssystemet Cosmoz och AI-lösningen Retail Brain. Expansionen sker via partners med lokal marknadskännedom, vilket minskar resursbehovet och sänker den operativa risken. Tidigare framgångar i Mexico (Telcel) bekräftar Bolagets förmåga att navigera lokala marknader, en styrka som nu tillämpas i Kina och övriga Sydostasien. Mot bakgrund av regionens växande digitaliseringsbehov estimeras expansionen utgöra en bidragande faktor till ökad kundtillväxt och sedermera lönsamhet under H2-25.

Finansieringsram skapar utrymme för tillväxt

Neovicis Q1-rapport bekräftar ett fortsatt starkt operationellt momentum och utgör ett kvitto på Bolagets förmåga att leverera på den uttalade tillväxtstrategin. Med en emissionsfacilitet om totalt 75 MSEK, där en del redan är säkrad, signalerar Neovici finansiell beredskap och en tydlig plan för att driva fortsatt tillväxt, såväl organiskt som via förvärv. Vår prognos lämnas oförändrad, och vi vidhåller bedömningen att Neovici har goda förutsättningar för stark kundtillväxt under de kommande åren. En Sum-of-the-Parts-värdering, med en applicerad EV/S-multipel om 3x på kärnverksamhetens estimerade omsättning om 216 MSEK år 2027 och EV/S 0,7x på Wraptechs estimerade omsättning om 57,5 MSEK 2027E, indikerar ett motiverat nuvärde per aktie om 10,7 kr (11,7) i ett Base-scenario. Justeringen reflekterar huvudsakligen utspädnings-effekten från emissionen.¹

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
6,8 kr

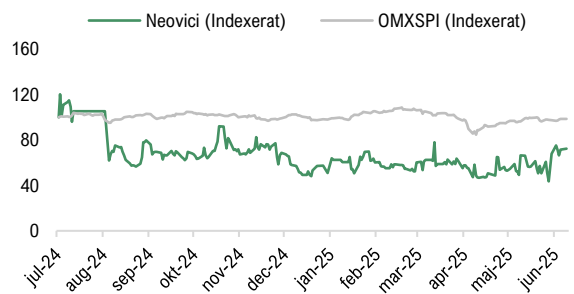
Base
10,7 kr

Bull
16,4 kr

Nyckeldata

Senast betalt (2025-06-09)	9,3
Antal Aktier (st.)	46 094 095 ¹
Market Cap (MSEK)	427,8 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	20,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	448,1 ¹
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2025	2025-08-29

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2025-05-22)

iWork ES SA	61,5 %
Carlbergsjön	10,8 %
Aida Ek AB	6,5 %
Owe Krook	2,1 %
Alarik Förvaltning AB	2,0 %

PROGNOSE (MSEK)	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	65	139	197	274
Bruttokostnader ²	-0,4	-13	-15	-16
Bruttoresultat	64,6	126	182	258
Bruttomarginal	100%	90%	92%	92%
Rörelsekostnader	-104	-117	-150	-196
EBITDA (adj.)³	-39	8	31	60
EBITDA-marginal (adj.)	-60%	5,50%	15,80%	21,80%
P/S	6,6	3,1	2,2	1,6
EV/S	6,9	4,1	3,2	2,3
EV/EBITDA	-11,4	58,5	14,4	7,5

¹Den uppskattade nettoskulden baseras på kassan vid utgången av Q1-25 (1,5 MSEK) samt räntebärande skulder vid samma tidpunkt (36,9 MSEK), justerat för emissionslikviden om 15 MSEK från den riktade emissionen. Vidare har antalet utestående aktier justerats med hänsyn till emissionen.

²Bruttokostnader redovisas i övriga externa kostnader.

³Utvecklingskostnader ingår i beräkningen.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, 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.