

Reviderade utsikter, men strukturella tillväxtdrivare intakta

Neovici AB ("Neovici" eller "Bolaget") är ett snabbväxande SaaS-bolag i fintech-sektorns framkant, vars AI-drivna plattform, Cosmoz, automatiserar finansiella och operationella processer såsom fakturering, inköp, betalningar och dynamisk prissättning, vilket skapar tydlig kundnytta genom effektivisering, kostnadsbesparingar och affärsutveckling. Referenskunder såsom ICA och Telcel vittnar om Bolagets teknikhöjd, relevans och starka position på hemmamarknaden, liksom förmågan att navigera lokala marknader. Under H1-25 har Bolaget framgångsrikt integrerat Wraptech och stärkt kärnverksamheten genom expansion till en ny kundvertikal via ett femårigt avtal med en ledande svensk industrikoncern, omfattande 29 länder och ett ordervärde om upp till 35 MSEK. Med en affärsmodell präglad av återkommande intäkter, låg churn, starka nätverkseffekter och referenskunder är Neovici väl positionerat att accelerera tillväxten på en strukturellt växande AI-marknad. Genom en SOTP-värdering av Bolagets kärnverksamhet samt Wraptech härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 6,8 kr (10,7) i ett Base scenario.¹

Avtal med ledande industrikoncern bevisar konkurrenskraft

Under kvartalet tecknade Neovici ett femårigt avtal, värt ca 27–35 MSEK, med en av Sveriges största industrikoncerner efter en konkurrensutsatt upphandling. Lösningen avser automatisering av leverantörsreskontra och *indirect sourcing*, med utrullning i 29 länder, vilken är inledd under Q3-25. Affären adderar en högprofilerad referenskund inom en vertikal med betydande tillväxtpotential, stärker den kommersiella legitimiteten och bidrar till en mer diversifierad intäktsbas. Vi anser att avtalet ökar sannolikheten för ytterligare kontrakt av liknande storleksordning framgent, men betonar att affärer av denna dignitet i regel har införsäljningscykler om ca 12–18 månader.

Wraptech driver tillväxt – ARR stärker intäktsbasen

Nettoomsättningen under Q2-25 uppgick till 26,4 MSEK (22,1), motsvarande en tillväxt om 19,5 % Y-Y, primärt drivet av förvärvet av Wraptech. Den organiska tillväxten var dock negativ (-31 % Y-Y), hänförlig till ett ovanligt starkt jämförelsekvartal drivet av höga konsultintäkter från en specifik kundimplementering. ARR växte med 24,6 % Y-Y till 84,5 MSEK (67,8), varav 3,8 % organiskt Q-Q. Med det nyligen tecknade avtalet med industrikoncernen väntas ARR expandera till ca 90–92 MSEK, vilket stärker förutsägbarheten i intäktsbasen och minskar beroendet av mer volatila konsultflöden.

Reviderad omsättningsprognos

I samband med Q2-rapporten reviderar vi ned våra omsättningsestimaten för åren 2025–2027. Detta till följd av en långsammare uppskalning av den befintliga kundbasen, längre införsäljningscykler bland primärkunder samt att de förväntade nätverkseffekterna från Cosmoz Basic ännu inte reflekterats i siffrorna. Den finansiella ställningen är fortsatt ansträngd sedan finansieringsramen föll bort. Samtidigt illustrerar den nyligen genomförda emissionen om 9,6 MSEK Bolagets kapitalanskaffningsförmåga, trots ett svagt marknadsklimat. Sammantaget vidhåller vi en stark tilltro till Bolagets långsiktiga tillväxtpotential, men bedömer att den organiska tillväxten accelererar under åren 2026–2027. Detta ligger till grund för en estimerad nettoomsättning om ca 201 MSEK och ett justerat EBITDA-resultat om 24,7 MSEK år 2027, vilket motiverar ett nuvärde per aktie om 6,8 kr (10,7) i ett Base scenario.¹

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,6 kr

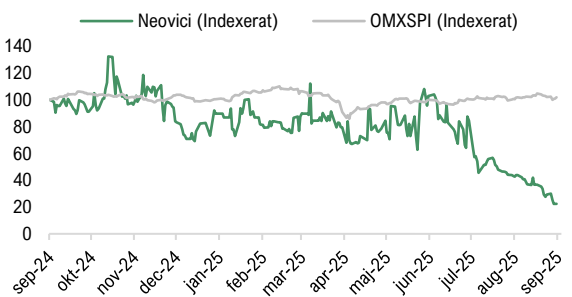
Base
6,8 kr

Bull
11,1 kr

Nyckeldata

Senast betalt (2025-09-05)	2,0
Antal Aktier (st.)	45 014 095
Market Cap (MSEK)	89,8 ¹
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	42,8 ¹
Enterprise Value (MSEK)	132,6 ¹
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2025	2025-11-28

KURsutveckling



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2025-06-26)

iWork ES SA	61,5 %
Carlbergssjön	10,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,0 %
Owe Krook	2,0 %
Alarik Förvaltning AB	1,9 %

Prognoser (MSEK)	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	65,3	121,4	146,8	200,7
Bruttoresultat ²	65,3	105,3	130,3	183,1
Rörelsekostnader	-104,4	-132,4	-142,2	-158,4
EBITDA (adj.) ³	-38,6	-26,7	-11,9	24,7
EBITDA-marginal (adj.) ³	-87,7%	-34,3%	-14,9%	8,8%
P/S	1,4	0,7	0,6	0,4
EV/S	2,0	1,1	0,9	0,7
EV/EBITDA	-3,4	-5,0	-11,1	5,4

¹Den uppskattade nettoskulden baseras på kassan vid utgången av Q2-25 (4,5 MSEK) och räntebärande skulder vid samma tidpunkt (50,7 MSEK), justerat för den återstående emissionslikviden om 3,4 MSEK från den riktade emissionen som ännu inte hade inbetalats.

²Bruttokostnader redovisas i övriga externa kostnader.

³Justerat för aktiverat arbete samt övriga rörelseintäkter och kostnader.

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.