

# Neovici (NEO)



## Implementering hos ledande industrikoncern och effektiviseringsåtgärder

Neovici AB ("Neovici" eller "Bolaget") är ett snabbväxande SaaS-bolag inom fintech, vars AI-drivna plattform, Cosmoz, automatiserar finansiella och operationella processer såsom fakturering, inköp, betalningar och dynamisk prissättning, vilket skapar mätbar kundnytta genom effektivisering, kostnadsreduktion och förbättrad processtyrning. Referens kunder såsom ICA och Telcel bekräftar plattformens teknikhöjd, marknadsrelevans och Bolagets förmåga att leverera värde i olika marknadsmiljöer. Under år 2025 har Neovici slutfört integrationen av Wraptech och expanderat till en ny kundvertikal genom ett femårigt avtal med en ledande svensk industrikoncern. Avtalet omfattar 29 länder och förväntas, vid full drift från Q1-26, tillföra upp till 7 MSEK i ARR med stark marginalprofil. Affärsmodellen, präglad av återkommande intäkter, låg churn, nätverkseffekter och starka referens kunder, positionerar Bolaget för att kapitalisera på den strukturellt växande AI-marknaden. Genom en SOTP-värdering av Bolagets kärnverksamhet samt Wraptech härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 4,5 kr (6,8) i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### ■ Påbörjat implementering hos ledande industrikoncern

Kvartalet präglades av Cosmoz-implementeringen hos den globala industrikoncernen. Projektet genererade 1,7 MSEK i konsultintäkter och lägger grunden för driftsättning under Q1-26, vilket förväntas tillföra 5,4–7 MSEK i ARR med god lönsamhetsprofil. Den omfattande utrullningen, i över 29 länder och med hantering av miljontals fakturaflöden, visar både plattformens kapacitet och den kommersiella tyngden i en referens av detta slag. Vi bedömer att relationen successivt kan fördjupas och att det finns god potential för att de kommunicerade ARR-nivåerna ökar i takt med att de operativa resultaten och det mervärde som Cosmoz tillför blir alltmer tydliga.

### ■ Kostnadsbesparingar har redan burit frukt

Bolaget har implementerat effektiviseringsåtgärder under Q3-25, vilka redan har fått genomslag i den operativa kostnadsbasen. Justerat för OPEX hänförlig till Wraptech samt engångskostnader om 5 MSEK uppgick den underliggande OPEX-basen till 21,3 MSEK under Q3-25, en minskning om 24 % Y-Y. Givet att Bolaget ännu är olönsamma utgör effektiviseringsåtgärderna ett viktigt steg mot att rekalkibrera kostnadsstrukturen till rådande omsättningsnivå och förbättra förutsättningarna för marginalexpansion i takt med att omsättningen skalar.

### ■ Svagare tillväxt än förväntat medför reviderade prognoser

Den organiska tillväxten har hittills utvecklats svagare än förväntat under år 2025, främst till följd av en trögare uppskalning av befintliga kunder samt ett lägre inflöde av nya kunder inom såväl primärkundsegmentet som Cosmoz Basic. Detta medför reviderade tillväxtantaganden för perioden 2025–2027, vilket i sin tur leder till mer dämpade lönsamhetsestimater för år 2027, även om effekten delvis mitigeras av lägre förväntade kostnader framgent. Vi bedömer samtidigt att den nuvarande finansiella situationen begränsar handlingsutrymmet i närtid, varför en mer långsiktigt hållbar finansieringsstruktur utgör en central pusselbit för att accelerera tillväxtinitiativen och stärka marknadens förtroende. Mot bakgrund av ovan prognostiserar vi en nettoomsättning om ca 174 MSEK samt ett justerat EBITDA-resultat om 17,7 MSEK år 2027, vilket motiverar ett nuvärde per aktie om 4,5 kr (6,8) i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
1,7 kr

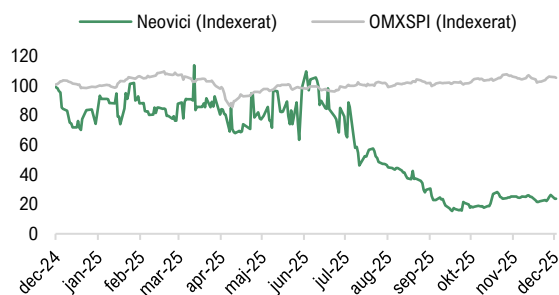
**Base**  
4,5 kr

**Bull**  
8,9 kr

### Nyckeldata

Senast betalt (2025-12-02)	2,1
Antal Aktier (st.)	45 013 745
Market Cap (MSEK)	93,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	47,1 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	140,2 <sup>1</sup>
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-27

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2025-09-26)

INSYNSPERSON

iWork ES SA	61,5 %
Carlbergsjön	10,8 %
Owe Krook	2,1 %
Alarik Förvaltning AB	1,9 %
Swedbank Försäkring	1,4 %

Prognoser (MSEK)	2024A	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	65,3	102,1	139,7	174,0
<b>Bruttoresultat<sup>2</sup></b>	<b>65,3</b>	<b>86,3</b>	<b>123,4</b>	<b>156,5</b>
Rörelsekostnader	-104,4	-126,5	-131,4	-138,8
<b>EBITDA (adj.)<sup>3</sup></b>	<b>-38,6</b>	<b>-39,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>17,7</b>
EBITDA-marginal (adj.) <sup>3</sup>	-59,2%	-38,8%	-5,7%	10,2%
P/S	1,4	0,9	0,7	0,5
EV/S	2,1	1,4	1,0	0,8
EV/EBITDA	-3,6	-3,5	-17,6	7,9

<sup>1</sup>Nettoskuden estimeras utifrån kassan om 3,5 MSEK per 28 november samt räntebärande skulder vid utgången av Q3-25 om 50,5 MSEK.

<sup>2</sup>Bruttokostnader redovisas i övriga externa kostnader.

<sup>3</sup>Justerat 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 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.