

Nodebis Applications AB (publ) [NODE]

Webbsida: <https://www.nodebis.se/>

Industri: Digitala verksamhetsstöd

Lista: Nordic SME Sweden

Market cap: 221 MSEK

Senaste analysuppdateringen: [13 februari 2026](#)

Positiv lönsamhetstrend väntas fortsätta

Nodebis publicerar kv1 2026-rapporten den 6 maj. Vi räknar med en fortsatt intäkstillväxt driven av ett starkt OSS-segment. Med flera osäkra omvärldsfaktorer har vi marginellt tagit ned intäktsförväntningarna för BIS-segmentet som för övrigt har intäkter som av naturen varierar mellan kvartalen.

Carlsquare prognoser, resultaträkning kv1 2026 (MSEK)

	Kv1, 26P	Kv1, 25U	Tillväxt	Revidering CSQ prog.
OSS	11,0	9,6	15,0%	0,0
BIS	8,8	8,7	2,0%	-0,7
RIG	8,1	7,9	2,0%	0,0
Summa intäkter	28,0	26,2	6,8%	-0,7
Koncerngemensamma	1,2	1,1		0,0
Elimineringar	-1,1	-1,0		0,0
Nettoomsättning	28,1	26,3	6,9%	-0,7
Bruttoresultat	19,2	17,8	7,8%	-0,5
Bruttomarginal	68,2%	67,7%	0,5p.p.	0,0p.p.
EBITDA	4,0	3,4	18,7%	-0,1
EBITDA-marginal	14,3%	12,8%	1,4p.p.	0,0p.p.
EBIT	3,1	2,4	25,6%	-0,1
EBIT-marginal	10,9%	9,3%	1,6p.p.	0,0p.p.
EBT	3,1	2,1	45,7%	-0,1
EBT-marginal	11,0%	8,1%	2,9p.p.	0,0p.p.
EPS (SEK)	0,28	0,23	23,2%	0,0

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

Vi förväntar oss en nettoomsättning om 28,0 MSEK för kv1 2026, upp 6,8% YoY. OSS är den primära tillväxtmotorn, där en bredare kommunal kundbas och stigande licensintäkter ger draghjälp. Även BIS väntas bidra till tillväxten mot bakgrund av antagandet om att segmentet fortsätter återhämta sig efter motvindarna under 2023–2024. Givet den korta historiken är vi något försiktigare i våra förväntningar på RIG, som ändå väntas gynnas i viss mån av en starkare NOK/SEK-kurs.

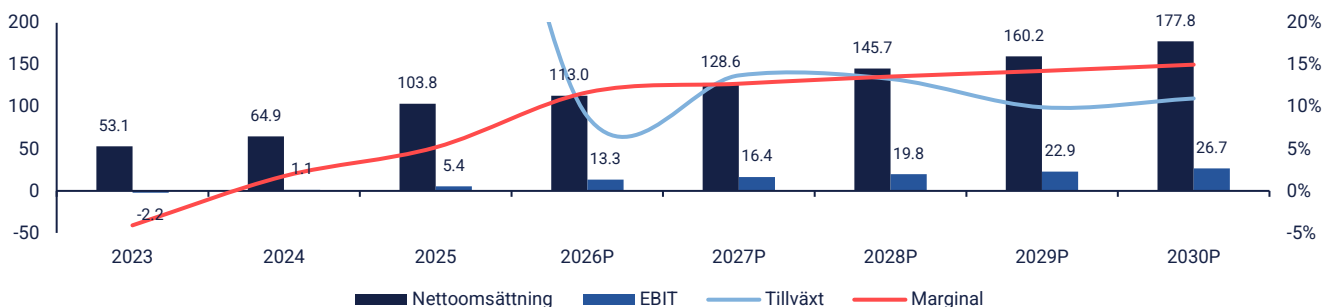
På EBITDA-nivå räknar vi med 4,0 MSEK, motsvarande en marginal på 14,3% och en tillväxt om 21,5% YoY. EBIT beräknas till 3,2 MSEK, motsvarande en marginal på 11,0% och tillväxt på 18,7%. EPS väntas landa på 0,28 SEK, motsvarande en tillväxt på 23,2% mot 0,23 SEK föregående år. Att lönsamheten väntas växa snabbare än intäkterna beror på operativ hävstång. Det gäller särskilt i OSS, där en hög andel återkommande mjukvaruintäkter ger starkt genomslag på marginalen.

Hög tillväxt och skalbarhet med stark kassaflödeskonvertering

Nodebis Applications är en svensk IT-koncern noterad på Nordic SME med verksamhet fördelad på tre affärsområden. OSS erbjuder fordonsadministration och optimering av poolbilar, huvudsakligen till kommuner och regioner. BIS tillhandahåller webbaserade analysverktyg för beslutsfattare inom näringsliv och kommunal sektor, kompletterat med kvalitativa marknadsundersökningar. RIG, ett norskt dotterbolag, levererar lösningar för kundidentifiering och regelefterlevnad (KYC/AML) till den nordiska finanssektorn, med samtliga norska banker samt ett flertal myndigheter i Norge och Sverige som kunder. Exponeringen mot offentlig sektor och reglerade branscher ger en stabil intäktsbas.

- **Skalbarhet:** Med affärsområdet OSS i förarsätet är en betydande andel av Bolagets intäkter avtalade och återkommande mjukvarulicensintäkter. Det medför förutsättningar för bra operativ hävstång i takt med att kundbasen växer, samtidigt som förutsägbarheten i intäktsströmmarna möjliggör effektiv resursplanering. Detta leder i sin tur till att resultatet på koncernnivå kan fortsätta att öka snabbare än intäkterna, givet en segmentmix som gynnar OSS.
- **Stabila kunder:** Affärsområdet OSS har en diversifierad kundbas med 100 kommuner och 8 regioner, kompletterad av privata och statliga bolag, vilket ger stabilitet och god riskspridning. Inom RIG återfinns samtliga norska banker som kunder, tillsammans med flera myndigheter i Norge och Sverige. Affärsområdet BIS adderar exponering mot näringsliv och läkemedelssektorn. Sammantaget kännetecknas kundbasen av låg kreditrisk och en mer uthållig efterfrågan även i en svagare konjunktur.
- **Stark finansiell utveckling:** Nodebis nettoomsättning har under perioden 2023–2025 ökat med en CAGR om 49%. Samtidigt är samtliga tre affärsområden lönsamma under 2025, justerat för poster av engångskaraktär. På koncernnivå har lönsamheten stärkts markant, med en justerat rörelsemarginal som förbättrats från negativa nivåer 2022 till ~8% 2025. Utvecklingen understöds av en hög kassaflödeskonvertering, väl över 100% under de senaste tre åren.
- **Finanser och utdelning:** Nodebis hade per 31 december 2025 en kassa om 31,5 MSEK, vilket ger god finansiell flexibilitet. Samtidigt har bolaget uppdaterat sina finansiella mål till en nettoomsättning om 165 MSEK och en EBT-marginal om cirka 15% vid utgången av 2028. Därtill är utdelningsambitionen minst 1,50 kr per aktie årligen. **Sammantaget framstår Nodebis som ett attraktivt tillväxtcase, där förväntad marginalexpansion i kombination med utdelning kan ge en stark totalavkastning.**

Intäkter och lönsamhet (MSEK), basscenario



- **Ett motiverat värde om 23,8 kr per aktie** är beräknat i ett basscenario, inom intervallet 21,8–29,0 kronor.
- Motiverat värde motsvarar en EV/EBIT NTM om 17,2x.
- Motiverat värde motsvarar ett P/E NTM om 19,4x.
- Referensgruppen värderas till ett medianvärde för EV/EBIT NTM om 12,8x.

DCF-värdering	26.7
EV/EBIT NTM	14.4
EV/EBITDA NTM	8.0
EV/Sales NTM	24.0
Senast	24.6
Motiverat värde per aktie	23.8
Bull	29.0
Bear	21.8

- **Förvärvsriser och potentiella nedskrivningar av goodwill:** Nodebis kan förvärva företag som ligger i linje med Nodebis strategiska mål, i syfte att utöka sin marknadsnärvaro. Om bolaget beslutar att genomföra sådana förvärv finns det dock en risk att de förväntade synergierna inte förverkligas. Nodebis kan i så fall behöva göra nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar som uppkommer i samband med sådana förvärv.
- **Utdelningspolicy inte kopplat till finansiell utveckling:** Bolagets utdelningspolicy innebär en fast utdelning om minst 1,5 kronor per aktie och år. Utdelningen är således inte kopplat till den finansiella utvecklingen. Detta kan i sin tur hämma koncernens utveckling.
- **AI:** Vi bedömer att BIS, med bland annat Bisnis och MedMind, är mest exponerat mot AI-disruption på medellång sikt, där alternativa och effektivare lösningar kan utmana befintliga erbjudanden. OSS är däremot relativt skyddat tack vare strukturen på erbjudandet och affärsmodellen. För RIG är riskprofilen tvådelad. Teknikskiftet kan tvinga fram investeringar för att hålla erbjudandet relevant, men driver samtidigt efterfrågan på välfungerande lösningar.

Räkenskaper och nyckeltal

Resultaträkning (MSEK), kvartalsbasis

	Kv1, 25	Kv2, 25	Kv3, 25	Kv4, 25	Kv1, 26P	Kv2, 26P	Kv3, 26P	Kv4, 26P
OSS	9,6	10,0	8,9	9,9	11,0	11,5	10,2	11,4
BIS	8,7	9,0	8,4	9,6	8,8	9,9	9,3	10,6
RIG	7,9	7,4	6,8	6,9	8,1	7,5	7,0	7,1
Summa intäkter	26,2	26,4	24,1	26,5	28,0	29,0	26,5	29,1
Koncerngemensamma	1,1	1,2	1,3	0,9	1,2	1,3	1,2	1,2
Elimineringar	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-1,1	-1,1	-1,0	-1,1
Nettoomsättning	26,3	26,6	24,4	26,5	28,1	29,1	26,6	29,2
Bruttoresultat	17,8	17,5	16,6	15,3	19,2	19,0	18,2	19,4
EBITDA	3,4	4,2	3,3	-1,8	4,0	4,2	4,1	4,8
EBIT	2,4	3,3	2,4	-2,7	3,1	3,2	3,1	3,8
EBT	2,1	2,9	2,3	-1,8	3,1	3,3	3,1	3,9
P/L hänförligt till moderbolagets ägare	1,6	2,0	1,6	-1,2	2,6	2,7	2,6	3,2
EPS (SEK)	0,23	0,25	0,17	-0,14	0,28	0,30	0,29	0,35
Tillväxt, nettooms.	83,6%	79,7%	80,7%	19,6%	6,8%	9,7%	9,6%	9,8%
Bruttomarginal	67,7%	66,0%	67,8%	57,7%	68,2%	65,4%	68,4%	66,3%
EBITDA-marginal	12,8%	15,9%	13,5%	-6,8%	14,3%	14,3%	15,2%	16,5%
EBIT-marginal	9,3%	12,3%	9,7%	-10,2%	10,9%	11,1%	11,7%	13,1%
EBT-marginal	8,1%	10,8%	9,5%	-6,8%	11,0%	11,3%	11,8%	13,2%
Vinstmarginal	6,3%	7,7%	6,5%	-4,7%	9,2%	9,4%	9,9%	11,1%

Marginaler är beräknade på nettoomsättning. Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

Resultaträkning (MSEK)

	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
OSS	25,7	32,5	38,5	44,2	50,4	56,7	62,4	68,0
BIS	26,7	29,5	35,7	38,6	41,3	44,2	46,4	48,2
RIG	0,0	2,4	29,1	29,7	36,2	44,1	50,7	60,9
Summa intäkter	52,4	64,5	103,2	112,5	128,0	145,0	159,5	177,2
Koncerngemensamma	3,6	4,2	4,5	4,9	5,5	6,0	6,0	6,0
Elimineringar	-2,9	-3,8	-3,9	-4,3	-4,9	-5,3	-5,3	-5,3
Nettoomsättning	53,1	64,9	103,8	113,0	128,6	145,7	160,2	177,8
Övriga rörelseintäkter	0,6	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Summa rörelsens intäkter	53,7	65,1	104,1	113,3	128,9	146,0	160,5	178,1
Råvaror och förnödenheter	-15,4	-18,4	-36,9	-37,6	-42,3	-47,4	-51,7	-56,9
Bruttoresultat	38,3	46,7	67,2	75,8	86,6	98,6	108,8	121,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga externa kostnader	-12,1	-15,7	-18,4	-18,9	-21,3	-24,0	-26,2	-28,9
Personalkostnader	-22,6	-26,3	-39,6	-39,7	-44,7	-50,3	-55,0	-60,6
Av- och nedskrivningar	-5,7	-3,4	-3,7	-3,8	-4,1	-4,4	-4,7	-4,9
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Summa rörelsekostnader	-55,9	-64,0	-98,7	-100,1	-112,5	-126,2	-137,6	-151,4
EBITDA	3,5	4,6	9,1	17,1	20,5	24,3	27,5	31,6
EBITA	1,2	1,6	6,3	14,2	17,3	20,7	23,8	27,6
EBIT	-2,2	1,1	5,4	13,3	16,4	19,8	22,9	26,7
Övr. ränteintäkter och liknande resultatposter	0,7	2,4	1,1	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,3	-0,4	-1,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Finansnetto	0,5	2,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3
EBT	-1,7	3,2	5,5	13,4	16,5	20,0	23,1	27,0
Skatt på årets resultat	-0,6	-0,3	-0,4	0,0	0,0	0,0	-2,5	-5,5
Övriga skatter	-0,1	-0,2	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-2,4	2,6	4,2	13,4	16,5	20,0	20,7	21,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,2	0,2	2,2	2,7	3,3	3,4	3,5
P/L hänförligt till moderbolagets ägare	-2,4	2,4	4,0	11,2	13,9	16,8	17,3	18,0
EPS (SEK)	-0,24	0,32	0,51	1,22	1,51	1,83	1,89	1,97
Aktier, UB*	6,7	7,2	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1
Genomsnitt, akter	4,7	6,9	8,2	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1
Andel intäkter, OSS	49,1%	50,4%	37,3%	39,3%	39,4%	39,1%	39,1%	38,4%
Andel intäkter, BIS	50,9%	45,8%	34,6%	34,3%	32,3%	30,5%	29,1%	27,2%
Andel intäkter, RIG	0,0%	3,8%	28,2%	26,4%	28,3%	30,4%	31,8%	34,4%
Tillväxt, nettooms.	69,1%	22,1%	60,0%	8,9%	13,7%	13,3%	10,0%	11,0%
Tillväxt, bruttores.	69,1%	21,2%	59,9%	8,9%	13,7%	13,3%	9,9%	11,0%
Tillväxt, EBITDA	58,5%	21,9%	43,8%	12,8%	14,3%	13,9%	10,3%	11,4%
Tillväxt, EBIT	0,0%	30,8%	98,1%	87,9%	20,4%	18,1%	13,5%	14,7%
Bruttomarginal	72,1%	72,0%	64,7%	67,0%	67,3%	67,7%	67,9%	68,2%
EBITDA-marginal	6,6%	7,1%	8,7%	15,1%	16,0%	16,6%	17,2%	17,8%
EBITA-marginal	2,2%	2,5%	6,0%	12,6%	13,5%	14,2%	14,8%	15,5%
EBIT-marginal	-4,1%	1,8%	5,2%	11,7%	12,8%	13,6%	14,3%	15,0%
EBT-marginal	-3,2%	4,9%	5,3%	11,8%	12,9%	13,7%	14,4%	15,2%
Skattesats	34,4%	-10,9%	-6,8%	0,0%	0,0%	0,0%	-10,7%	-20,3%

Marginaler är beräknade på nettoomsättning. Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

Balansräkning (MSEK)

	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Summa imateriella tillg.	63,8	98,1	99,5	98,7	97,8	97,0	96,2	95,4
Summa materiella tillg.	1,9	5,8	6,8	8,7	10,3	11,6	12,7	13,6
Summa finansiella tillg.	4,4	4,8	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Summa anläggningstillgångar	70,2	108,7	109,7	110,7	111,5	112,1	112,3	112,4
Kundfordringar	10,2	13,3	13,4	14,8	17,0	19,0	20,8	23,0
Kundmedel	15,2	6,9	2,7	3,0	3,5	3,9	4,2	4,7
Övriga fordringar	0,7	0,8	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3,8	10,1	9,3	10,3	11,8	13,2	14,5	16,0
Kassa	22,1	17,3	31,5	32,5	38,5	47,6	57,5	66,9
Summa omsättningstillgångar	52,0	48,4	57,5	61,2	71,6	84,5	97,9	111,6
Summa tillgångar	122,2	157,1	167,2	171,9	183,1	196,5	210,3	224,0
Summa EK	78,3	94,9	109,3	109,0	111,8	118,1	125,1	130,6
Avsättningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Uppskjutet skatteskuld	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Långfristiga leasingkulder	0,9	0,9	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Övriga långfristiga skulder	0,0	15,4	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2
Summa långfristiga skulder	1,0	16,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
Räntebärande kortfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kundmedelsskuld	15,2	6,9	2,7	3,0	3,5	3,9	4,2	4,7
Leverantörsskulder	5,0	6,4	8,6	9,4	10,9	12,1	13,3	14,7
Kortfristiga leasingkulder	1,3	1,3	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Skatteskuld	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder	11,6	11,4	12,8	14,1	16,2	18,1	19,8	21,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9,8	19,7	25,4	28,0	32,3	36,0	39,5	43,7
Summa kortfristiga skulder	42,9	45,6	50,4	55,4	63,8	70,9	77,7	85,9
Summa skulder och EK	122,2	157,1	167,2	171,9	183,1	196,5	210,3	224,0
Balanslikviditet (x)	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
Kassalikviditet (x)	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,3	1,3
KF löpande verksamhet/kortfrist. skulder (x)	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
RB skulder, inkl. leasing	2,1	17,7	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
RB skulder exkl. leasing	0,0	15,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoskuld(+)/kassa(-), inkl. leasing	-20,0	0,3	-30,4	-31,4	-37,4	-46,6	-56,5	-65,8
Nettoskuld(+)/kassa(-), exkl. leasing	-22,1	-1,9	-31,5	-32,5	-38,5	-47,6	-57,5	-66,9
Nettoskuld inkl. leasing/EBITDA (x)	NM	0,1	NM	NM	NM	NM	NM	NM
RB skulder inkl. leasing/EK (x)	NM	0,0	NM	NM	NM	NM	NM	NM
Soliditet	64%	60%	65%	63%	61%	60%	59%	58%
ROA	-2%	2%	4%	8%	9%	10%	11%	12%
ROE	-3%	3%	4%	10%	12%	14%	14%	14%
ROIC	-3%	1%	5%	14%	18%	22%	26%	33%

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

Kassaflöde (MSEK)

	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
KF löpande verksamhet före Δ RK	3,4	6,1	8,1	17,2	20,7	24,5	25,3	26,4
Δ RK	6,8	1,8	9,3	2,4	4,0	3,4	3,2	3,9
KF löpande verksamhet	10,2	7,9	17,3	19,6	24,7	27,8	28,6	30,3
KF investeringsverksam.	-0,4	-4,3	-3,0	-3,4	-3,5	-3,5	-3,5	-3,5
Fritt KF	9,9	3,6	14,3	16,2	21,2	24,3	25,1	26,8
KV finansieringsverksam.	-6,2	-8,3	1,3	-15,2	-15,2	-15,2	-15,2	-17,5
Kassaflöde	3,7	-4,7	15,6	1,0	6,0	9,1	9,9	9,3
Kassa, IB	18,6	22,1	17,1	31,5	32,5	38,5	47,6	57,5
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kassa, UB	22,1	17,4	32,4	32,5	38,5	47,6	57,5	66,9
Δ RK/nettoomsättning	12,9%	2,8%	8,9%	2,1%	3,1%	2,3%	2,0%	2,2%
KF löpande verksamhet/nettoomsättning	19,2%	12,1%	16,7%	17,3%	19,2%	19,1%	17,8%	17,0%
KF löpande verksamhet/EBITDA	292%	172%	191%	115%	120%	115%	104%	96%
Fritt KF/EBITDA	282%	79%	157%	95%	103%	100%	91%	85%
KF investeringsverksam./nettoomsättning	-0,7%	-6,6%	-2,9%	-3,0%	-2,7%	-2,4%	-2,2%	-2,0%

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.