

Divio Technologies – Rapportkommentar

Balansräkningen sanerad – nu måste MRR följa efter

Impala Nordic kommenterar Divio Technologies AB (publ) ("Divio" eller "Bolaget") rapport för det andra kvartalet 2026. Rapporten visar Bolaget med en starkt finansiell ställning, samtidigt som utvecklingen i de återkommande intäkterna fortsatt är svag. Efter genomförd finansiering ligger fokus nu tydligt på den operativa utvecklingen och Bolagets förmåga att återgå till tillväxt under kommande kvartal.

Ett kvartal med två ansikten

Rapporten rymmer framsteg och bakslag. På plussidan slutfördes en övertecknad företrädesemission i ett utmanande marknadsläge, alla räntebärande skulder återbetalades, eget kapital nära fyrdubblades till 10,6 MSEK (2,4) och kassan uppgick till 7,8 MSEK (1,7). Därtill finns en daterad produktmilstolpe: demolansering av den nya plattformen i Q3. På minussidan föll MRR för andra kvartalet i följd, nettoomsättningen minskade 4 procent och EBITDA försvagades till -0,9 MSEK (-0,2). Finansieringen har köpt Bolaget tid, som nu måste omsättas i återkommande intäkter.

MRR stabil men utan tillväxt

MRR uppgick vid utgången av juni till 205 KUSD (207), ned från 208 KUSD i mars och från toppen 214 KUSD i Q4 2025. Över åtta kvartal har MRR rört sig inom 203–214 KUSD. Samtidigt steg byrå-KPI:t från cirka 21 000 till 23 000 USD under halvåret, nästan 10 procent, bland de 50 partnerbyråerna. Att totalen ändå faller beror på enterprisesidan, en äldre direktkund med cirka 3 000 USD i MRR försvann när projektet löpte ut. Byråstrategin fungerar alltså mekaniskt, men saknar ännu volym att bära bolaget. Två nya avtal om 3 000 respektive 1 200 USD tecknades under kvartalet. Samtidigt pågår en omförhandling av ett av Bolagets större enterpriseavtal, vars utfall kan få betydande påverkan på MRR-utvecklingen under Q3.

Intäkter och aktiverat arbete

Nettoomsättningen minskade 4 procent till 7,9 MSEK (8,2), varav prenumeration 6,1 MSEK (6,3) och professionella tjänster 1,8 MSEK (1,9). En del är valuta: MRR i USD föll 1 procent medan prenumurationsintäkterna i SEK föll 4 procent. Ur Bolagets egna tal räknas en implicit kurs kring 9,85 SEK/USD fram, vilket ger en ARR om cirka 24 MSEK. Total omsättning steg däremot 1 procent till 9,2 MSEK, hela skillnaden utgörs av aktiverat utvecklingsarbete, som ökade till 1,3 MSEK (0,9). Posten är inte kundintäkt utan aktiverad egen utveckling, och den lyfter både total omsättning och EBITDA.

Kostnader

EBITDA försvagades till -0,9 MSEK (-0,2) och rörelseresultatet till -2,3 MSEK (-1,7). Övriga externa kostnader ökade 67 procent till 1,8 MSEK (1,1), drivet av plattformskonsulter och indirekta emissionskostnader. Personalkostnaderna steg däremot bara 2 procent mot föregående år och avskrivningarna minskade 8 procent, vilket visar att organisationen hållits stram. VD bedömer engångsposterna till cirka 0,4 MSEK, vilket ger justerad EBITDA kring -0,5 MSEK, bättre än rapporterat, men svagare än fjolårets -0,2 MSEK. Jämfört med Q1 steg kostnaderna exklusive avskrivningar 0,8 MSEK, varav 0,5 MSEK personal och 0,3 MSEK övriga externa. Personallökningen förklaras av övertid, semester och dubbelbemanning vid en rekrytering, och är därmed inte representativ för den löpande kostnadsbasen, som normaliserat ligger kring 9,4 MSEK per kvartal.

Vad som krävs för svarta siffror

Med en bruttomarginal kring 55 procent krävs ungefär 0,9 MSEK i ytterligare kvartalsintäkt för att nå justerad EBITDA-balans vid oförändrad kostnadsbas, cirka 31 KUSD högre MRR, eller en nivå kring 236 KUSD. Räknas aktiverat arbete bort stiger kravet till omkring 315 KUSD. Spannet visar hur mycket av lönsamhetsberättelsen som vilar på aktiveringen, och varför MRR är rapportens viktigaste rad.

BOLAGSÖVERSIKT

Ticker	DIVIO B
Lista	First North Stockholm
Aktiekurs	0,052 SEK
Antal aktier	609 483 375
Börsvärde	32 MSEK
VD	Jon Levin
Ordförande	Leif Liljeburn
HQ	Stockholm, Sverige

AKTIEUTVECKLING



ÄGARSTRUKTUR (2026-06-26)

Alarik Förvaltning AB	9,7%
Nordnet Pensionsförsäkring	7,2%
Markus Franck	6,9%
Levinvest AB	6,4%
Olle Olsson	5,3%
Avanza Pension	4,6%
JRS Asset Management AB	4,5%
Christian Bertschy	3,9%
Carl Palmstierna	3,4%
Daniel Nilsson privat och närstående	1,7%

Divio Technologies – Q2 2026 (forts.)

Balansräkning och värdering

Kapitalinjektion genomförd

Bolaget tillfördes 14,1 MSEK i kvartalet, med emissionskostnader om 1,7 MSEK eller 12 procent av likviden, därtill cirka 0,2 MSEK indirekta kostnader som inte kunnat aktiveras. Att företrädesemissionen blev övertecknad i rådande marknadsläge är ett styrkebesked, flera bolag i samma storleksklass har misslyckats med mindre. Med likviden återbetalades lån om 5,0 MSEK, inklusive brygglånet om 1,0 MSEK från närstående Levinvest AB, som löpte med 15 procents årsränta och 2 procents uppläggningsavgift.

Kassa, burn rate och runway

Likvida medel uppgick till 7,8 MSEK, av Bolaget justerat till 9,8 MSEK för LEO-likvid och en kundbetalning i juli. Justeringen är rimlig men bör läsas som vad den är, medel som ännu inte fanns på balansdagen. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -5,9 MSEK, men merparten är rörelsekapital. Rensat för rörelsekapital ger resultatet och de icke kassaflödespåverkande posterna -1,2 MSEK, och med investeringar om -1,4 MSEK landar kostnaderna kring 0,9 MSEK per månad, en runway om cirka elva månader på justerad kassa. Den takten är dock inte representativ. Normaliseras enbart de indirekta emissionskostnaderna sjunker kostnaderna till 0,80 MSEK per månad, och normaliseras även den onormala personalposten till 0,65 MSEK, vilket ger en runway om 12 till 15 månader. Motvikten är att plattformskonsulterna kvarstår in i Q3 och att aktiverad utveckling steg från 0,9 till 1,3 MSEK mellan kvartalen. Resultaträkningens kostnadstakt faller snabbare än kassans.

Renare balansräkning men två poster att bevaka

Övriga kortfristiga skulder minskade från 22,6 MSEK vid årsskiftet till 9,5 MSEK, en sanering som förklarar merparten av halvårets rörelsekapitalutflöde och gör balansräkningen mer lättläst. Samtidigt understiger omsättningstillgångarna inklusive kassa om 13,4 MSEK de kortfristiga skulderna om 16,3 MSEK, vilket ger ett negativt rörelsekapital om cirka 2,9 MSEK.

Den andra posten är aktiverat utvecklingsarbete om 13,4 MSEK, vilket överstiger det egna kapitalet om 10,6 MSEK och utgör halva balansomslutningen. Aktiveringen är förenlig med K3 och speglar en verklig investering, men innebär att en utebliven lansering inte bara vore ett kommersiellt bakslag utan även en nedskrivningsrisk som skulle radera det egna kapitalet.

Värdering, triggers och slutsats

Med en ARR kring 24 MSEK och ett börsvärde om 32 MSEK motsvarar dagens kurs en värdering om cirka 24 MSEK efter nettokassa, eller ungefär 1,0 gånger ARR, en nivå som prisar in att tillväxten uteblir. Varje öre i kursförändring rör EV/ARR med ungefär 0,25 gånger, vilket gör värderingen känslig i en aktie med tunn handel.

Vår slutsats är att kvartalet var operativt svagt men finansiellt avgörande. Divio har köpt sig 12 till 15 månader och har under den tiden tre saker att bevisa, att demon lanseras i Q3, att MRR vänder uppåt, och att kostnadsbasen normaliseras när emissionsposterna faller bort. Levereras de två första finns betydande omvärderingspotential, uteblir de närmar sig nästa finansieringsfråga snabbt.

Disclaimer



© 2026 Impala Nordic. All rights reserved.

Detta material har upprättats av Impala Nordic AB och är avsett som allmän information och analys, inte som investeringsrådgivning, erbjudande eller rekommendation att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital.

Denna bevakning är finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningen. Detta utgör en potentiell intressekonflikt. Läs mer om intressekonflikt nedan "Intressekonflikt". Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i bevakningskommentaren.

Bevakningskommentaren är framtagen inom ramen för Impala Nordics verksamhet och ramar, och ska inte tolkas som analytikerns personliga rådgivning. Bevakningskommentaren representerar Impala Nordics bedömning vid publiceringstillfället. Det finns ingen garanti för att antaganden, prognoser eller framåtblickande uttalanden kommer att infrias.

Intressekonflikt

Analytikern äger aktier i bolaget: **Ja**

Impala Nordic eller personer bakom Impala Nordic äger aktier i bolaget: **Ja**

Analytiker

Ylber Rexhepi
ylber@impalanordic.se