ERIK PENSER BANK

Penser Access | Industrivaror & Tjänster | Sverige | 29 november 2023

OptiCept Technologies

Avancerar inom skogssticklingar med förstärkt balansräkning

Kostnadskontroll och samarbetsavtal pekar ut riktning mot positiv EBITDA

OptiCepts tredje kvartal präglades primärt av nya kommersiella avtal samt utvärderingsavtal, stärkt balansräkning och en god inledning av arbetet med kostnadskontroll som bolaget tidigare initierat. På avtalssidan ingick OptiCept kommersiella avtal med Aperam och CMPC, som vi bedömer har potential att generera goda nivåer av återkommande intäkter. Försäljningen i kvartalet var fortsatt begränsad, primärt drivet av att olivoljeproducenterna har varit hårt ansatta av väderfaktorer under sommaren, vilket medförde att orderboken inte kunde konverteras inför årets olivsäsong. Omsättningen uppgick till 1,1 mkr (2,1 mkr) och EBITDA -13 mkr (-18 mkr). Orderboken uppgick till 30 mkr vid utgången av kvartalet.

Attraktiv utveckling inom skogssticklingar och fasta livsmedel

Viktiga händelser under Q3 omfattar de kommersiella avtalen med Aperam och CMPC som befäster en god position inom snittblomsapplikationen. Båda avtalen utgår från ordinarie prislista avseende royaltynivåer, och har väsentlig intäktspotential. Under Q3 ingick även OptiCept ett utvärderingsavtal med en stor europeisk juiceproducent, och gjort ytterligare avancemang inom samarbetet i Kina. Efter kvartalets utgång har OptiCept även ingått ett avtal med kanadensiska bolaget FPS Food Process Solutions Corp. OptiCept har även meddelat en riktad nyemission som initialt inbringar ca 26 mkr och för tillfället försätter bolaget i en stabilare finansiell position.

Reducerade rörelsekostnader och starkare balansräkning

OptiCept har snabbt etablerat en god position i marknaden för skogssticklingar och vi ser goda möjligheter för ytterligare avtal i regionen. Utöver detta ser vi god potential inom avtalen med FPS, och samtidigt som intäkterna från snittblomsapplikationen under 2023 inte utvecklats i den takt vi förväntat. Vi justerar våra prognoser för att reflektera en intäktsmix som är något mer fördelad åt applikationerna för skogssticklingar och livsmedel. Vi justerar även vårt motiverade värde för att reflektera de nya prognoserna, samt den riktade nyemissionen som bolaget kommunicerade i kvartalet. Vi ser ett nytt motiverat värde om 9–11 kr per aktie (15–16 kr per aktie).

Estimataändring

	23e	24e	25e
Totala intäkter	-53,1%	-4,3%	-8,4%
EBITDA, just.	-26,5%	N/M	-11,2%
EPS, just.	N/M	N/M	N/M

Kommande händelser

Q4 - rapport	27 februari 2024
Q1 - rapport	14 maj 2024

Bolagsfakta (mkr)

Antal aktier	40m
Börsvärde	118
Nettoskuld	11
EV	129
Free float	96%
Daglig handelsvolym, snitt	122k
Bloomberg Ticker	OPTI SS EQUITY

Analytiker

Hjalmar Jernström
hjalmar.jernstrom@penser.se

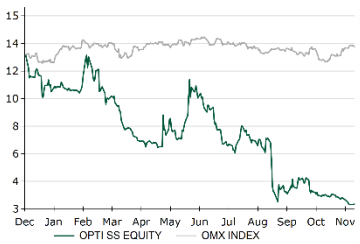
Prognos (mkr)

	2022	2023e	2024e	2025e
Totala intäkter	12	10	73	106
Tillväxt	>100%	-13%	>100%	46%
EBITDA, just.	-77	-47	-1	17
EBIT, just.	-97	-67	-21	-2
EPS, just.	-5,0	-1,9	-0,7	-0,2
EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EK/aktie	19,9	8,7	7,9	7,7
Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EV/Sales	11,7x	12,5x	1,8x	1,2x
EV/EBITDA	Neg.	-2,8x	-110,3x	7,8x
EV/EBIT	Neg.	-1,9x	-6,1x	-53,2x
P/E, just.	-2,1x	-1,5x	-4,0x	-12,2x
P/EK	0,5x	0,3x	0,4x	0,4x
FCF yield	-42%	-83%	3%	6%
Nettoskuld/EBITDA	0,9x	0,0x	2,0x	-0,6x

Värde och risk

Motiverat värde	9,0 - 11,0 kr
Aktiekurs	2,9 kr
Risknivå	High

Kursutveckling 12 mån



Intressekonflikter

	Yes	No
Likviditetsgarant		✓
Certified adviser	✓	
Transaktioner 12m		✓

Investment case

Med effekter som reducerat svinn och ökad extraktion ur råvaror hjälper OptiCepts PEF- och VI-tekniker kunder att skapa en mer kostnadseffektiv produktion, samtidigt som teknikerna öppnar upp för en mer hållbar tillverkning hos producenten. Vi ser attraktiva aspekter som att OptiCept har en teknik med väldokumenterade effekter, en bred branschkunskap inom respektive marknad, samt attraktiva prissättningsmodeller med återkommande intäkter. Bolagets applikationer medför stora besparingar genom minskat svinn och lägre produktionskostnader, och vi bedömer att samtliga applikationer har korta återbetalningstider.

Vi ser stor kommersiell potential i OptiBoost-applikationen, där OptiBoost har samarbetsavtal och kommersiella avtal med flera branschledande aktörer. Utöver det tillkommer övriga applikationer inom växter och livsmedel, där bolaget sålt ett stort antal OliveCept-applikationer, samtidigt som vi bland övriga applikationer ser att JuiceCept och WineCept är centrala och har mycket stor potential. Vi bedömer att bolaget är välpositionerat för att uppnå bred försäljning inom flera applikationer och därigenom bli en betydande aktör inom Food och Plant Tech. Vi ser dessutom att OptiCept har en framstående ESG-profil, då applikationerna medför minskat svinn och har stora effekter på distributionskedjorna för flera världsomfattande industrier. Ett konkret exempel är att tekniken möjliggör alternativa fraktvägar, där t.ex. flygfrakt kan ersättas med sjöfrakt.

Bolagsbeskrivning

OptiCept Technologies är ett teknikföretag med en patenterad teknologi som tillämpas på råvaror inom växt- och livsmedelsindustrin och som bland annat tillför egenskaper som utökad hållbarhet och bibehållen arom. Teknikerna har breda tillämpningsområden inom de huvudsakliga segmenten växter och livsmedel.

Effekterna av bolagens olika plattformar är väldokumenterade och systemen medför effektivitet och besparingar för företagets kunder. Processen är till stora delar patenterad, samtidigt som bolaget har en stor branschkunskap, och insikter i finjustering av system och processer för olika tillämpningsområden. Detta medför att potentiella konkurrenter får hantera utdragna produktutvecklingscykler, vilket skapar stora inträdesbarriärer på bolagets marknader.

Värdering

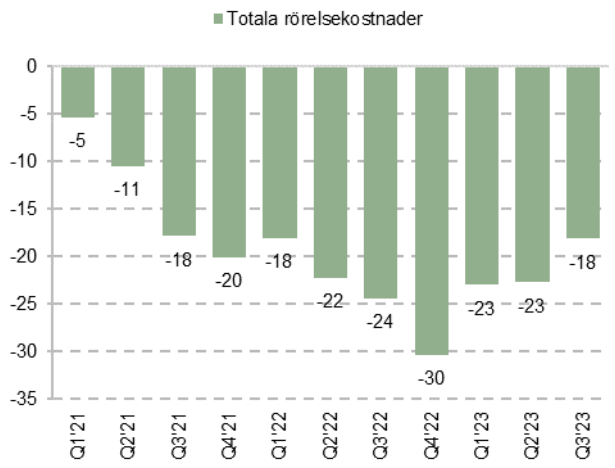
Vår värdering bygger på en DCF-modell för perioden 2023–2032. Vår DCF-modell indikerar ett värde om 11 kr (18 kr) per aktie baserat på en WACC om 16%. Riskprofilen blir fortsatt hög. Vi bedömer att bolaget är attraktivt positionerat med unika produkter och en stor branschkunskap, men noterar att tillväxten i våra och bolagets prognoser lämnar ett begränsat utrymme för motgångar.

Kvartalet i detalj

Stärkt balansräkning, reducerad kostnadsbas och lukrativa kommersiella avtal

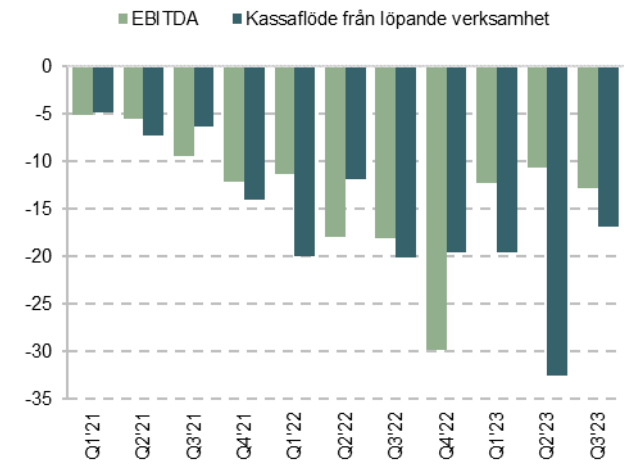
Under Q3 har OptiCept reducerat kostnadsnivåerna i linje med tidigare kommunicerad ambition. Rörelsekostnaderna minskar sekventiellt från Q2 och uppgick till -18 mkr i kvartalet (23 mkr i Q2). Samtidigt bedömer vi att rörelsekostnaderna kan reduceras ytterligare från nivåerna under Q3, med fulla effekter under tidigt 2024. Vi noterar samtidigt att OptiCept har ett varulager om totalt 44 mkr, vilket medför att kassaflödesgenereringen kommer vara god, ifall bolaget konverterar orderboken om 30 mkr till försäljning. Samtidigt ser bolaget goda möjligheter att under 2024 konvertera orderbok både efter nuvarande olivsäsong, samt inför nästkommande säsong.

Figur 1: Rörelsekostnader (mkr)



Källa: Bolagsrapporter

Figur 2: EBITDA och kassaflöden



Källa: Bolagsrapporter

Lukrativa kommersiella avtal under Q3

OptiCept har ingått flera nya avtal under perioden. Vi anser att de mest väsentliga är de två kommersiella avtalen i Sydamerika, samtidigt som utvärderingsavtalen med FPS (Food Processing Solutions), samt avtalet inom applikationen för juice från kvartalet har potential att bli mycket lukrativa. Utöver detta har OptiCept ingått ett utvärderingsavtal med en icke namngiven importör som är en av de största aktörerna inom dagligvaru- och servicehandeln. Avtalet sker enligt bolagets kommentarer under samma premisser som det tidigare avtalet med Dagab. Utöver detta har bolaget sedan tidigare bland annat lukrativa utvärderingsavtal tillsammans med Dole, samt Guangxi Shichen Group i Kina. Nedan sammanfattas vår bedömning av den årliga potentialen för de kommersiella avtalen med CMPC och Aperam, baserat på uppskattade volymer för respektive aktör, samt OptiCepts ordinarie prislista.

Figur 3: CMPC: Årlig intäktspotential, ordinarie prislista

Omsättning: känslighetstabell (mkr)

		Antal behandlade sticklingar per år (m)				
		0,5	5	10	15	20
Royalty per behandling (SEK)	0,25	0,1	1,3	2,5	3,8	5,0
	0,31	0,2	1,6	3,1	4,7	6,3
	0,38	0,2	1,9	3,8	5,6	7,5
	0,44	0,2	2,2	4,4	6,6	8,8
	0,50	0,3	2,5	5,0	7,5	10,0

Källa: OptiCept, EPB

Figur 4: Aperam: Årlig intäktspotential, ordinarie prislista

Omsättning: känslighetstabell (mkr)						
		Antal behandlade sticklingar per år (m)				
		10,0	20	30	40	50
Royalty per behandling (SEK)	0,25	2,5	5,0	7,5	10,0	12,5
	0,31	3,1	6,3	9,4	12,5	15,6
	0,38	3,8	7,5	11,3	15,0	18,8
	0,44	4,4	8,8	13,1	17,5	21,9
	0,50	5,0	10,0	15,0	20,0	25,0

Källa: OptiCept, EPB

Under kvartalet meddelade också OptiCept att bolaget genomfört en riktad nyemission Emissionen kommer initialt att tillföra 26 mkr, men emissionen inkluderar en optionskomponent med teckningsperiod i 2025, som potentiellt kan tillföra ytterligare 28,6 mkr. I samband med detta meddelar OptiCept också att man ingått ett avtal om förlängning av den kreditfacilitet som bolaget tog upp i juli 2022. Kreditfaciliteten uppgår idag till ett belopp om 19,9 mkr och förlängningen, som är villkorad med att nyemissionen genomförs, innebär att skulden gradvis ska återbetalas och vara fullt återbetald 31 oktober 2024.

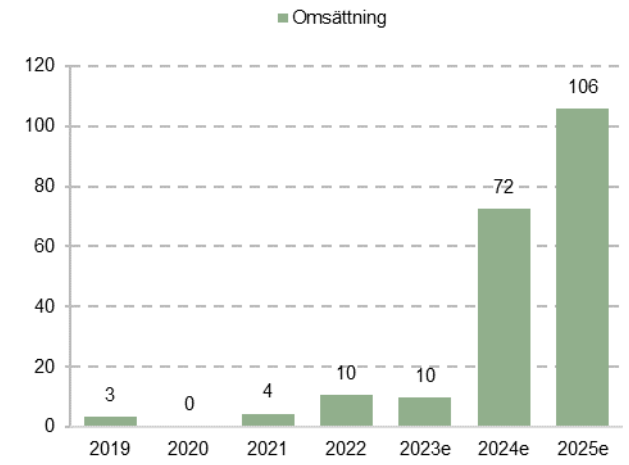
Estimatförändringar

Efter kvartalet gör vi justeringar för att reflektera de avtal som etablerats under kvartalet, men också utvärderingar som i vissa fall tagit längre tid än vi räknat med. Vi gör också estimatjusteringar för att reflektera att bolagets kostnadsfokus gett tydligt utslag under Q3, och medför effekter som syns något tidigare än vad vi räknat med. Vi bedömer fortsatt att fulla effekterna av de reducerade kostnaderna kommer att synas under inledningen av 2024.

Vi adderar prognosticerade intäkter från avtalet med FPS, och ser positivt på avtalen med CMPC och Aperam, som under kvartalet fått full kommersiell status. Nettoeffekten blir att vi ser en intäktsbas som är något mer fokuserad mot skogssticklingar och livsmedel, och vi ser lägre potential inom applikationen för snittblommor än tidigare. Vi justerar ned våra prognoser för de direkta kostnaderna, baserat på justerade marginalantaganden för den befintliga installerade maskinbasen. Sammantaget ser vi potential för marginellt negativ EBITDA under 2024, men noterar att kostnadskontrollen under Q3 var god.

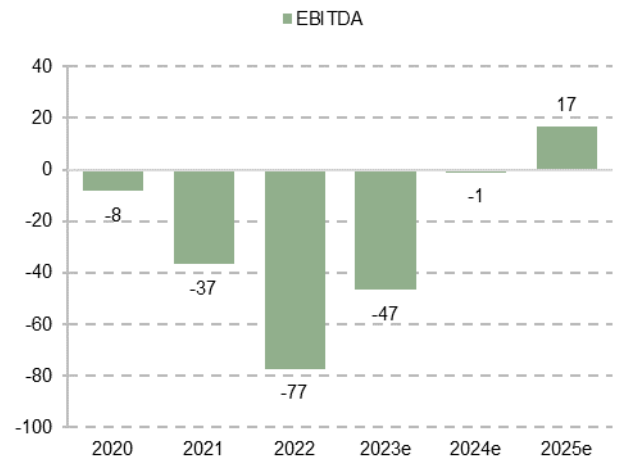
Sammantaget ser vi nya intäkter om ca 10 mkr för 2024e (22 mkr), drivet av lägre konvertering av orderboken under innevarande år. Vi höjer dock våra EBITDA-prognoser för 2024 till -1 mkr (-8 mkr) drivet av god kostnadskontroll samt något högre marginalantaganden för systemen i bolagets orderbok.

Figur 5: Omsättningsprognoser



Källa: EPB

Figur 6: EBITDA-prognoser



Källa: EPB

Värdering

Vår DCF-modell baseras på antaganden om långsiktig rörelsemarginal, tillväxt för prognosperioden och diskonteringsränta. I likhet med tidigare ansats värderar vi bolaget med en modell för 2023–2032. Tillväxten efter 2024 avtar för att nå 2% evig tillväxt efter prognosfönstret. Långsiktig EBIT-marginal bedömer vi fortsatt kan uppgå till 30%. Vi applicerar en diskonteringsränta om 16%, baserat på en riskfri ränta om 2,5% och ett riskpremium om 5,5%. Vår DCF-modell indikerar ett motiverat värde om 11 kr per aktie (18 kr). Den största effekten av värdejusteringen kommer från utspädningen från den kommunicerade nyemissionen. Nettoskulden som appliceras i värderingen inkluderar kapitaltillskottet från den kommunicerade riktade emissionen.

Figur 7: DCF-modell

Värdering	
Nuvärdet av fria kassaflöden	296
Nuvärdet av terminalvärde	117
Företagsvärde (EV)	413
Nettoskuld, senast rapporterad	-18
Minoritetsintressen och övrigt	0
Eget kapital	431
Antal utstående aktier, full utspädning	40
Eget kapital per aktie	11

WACC-antaganden	
Riskfri ränta	2,5%
Riskpremium	5,5%
Small cap-premie	6,0%
Extra riskpremie	2,0%
WACC	**16,0%**

Antaganden terminalvärde	
Långsiktig tillväxt	2,0%
Långsiktig EBIT-marginal	30,0%
Avskrivningar, % av omsättning	5,0%
Capex, % av omsättning	5,0%
Rörelsekapital, % av omsättning	4,0%
Skattesats	2%

Källa: EPB

Nedan sammanfattas känsligheten för antaganden kring diskonteringsränta, långsiktig tillväxt och långsiktig rörelsemarginal.

Figur 8: Känslighetstabeller

		Långsiktig tillväxt				
		1,0%	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%
	15,0%	11	12	12	13	14
	15,5%	10	11	11	12	13
WACC	16,0%	10	10	11	11	12
	16,5%	9	10	10	10	11
	17,0%	9	9	9	10	10

		Långsiktig EBIT-marginal				
		25,0%	27,5%	30,0%	32,5%	35,0%
	15,0%	10	11	12	14	15
	15,5%	9	10	11	13	14
WACC	16,0%	9	10	11	12	13
	16,5%	8	9	10	11	12
	17,0%	7	8	9	10	11

Källa: EPB

Resultaträkning

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Nettoomsättning	**0**	**4**	**10**	**10**	**72**	**106**
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	0	0	0
Totala intäkter	**0**	**5**	**12**	**10**	**73**	**106**
Kostnad sålda varor	-1	-15	-23	-6	-32	-46
Bruttoresultat	**-1**	**-10**	**-11**	**4**	**41**	**60**
Försäljningskostnader	-3	-16	-31	-28	-21	-22
Övriga rörelsekostnader	-5	-11	-35	-22	-21	-22
EBITDA	**-8**	**-37**	**-77**	**-47**	**-1**	**17**
EBITDA, justerad	**-8**	**-37**	**-77**	**-47**	**-1**	**17**
Avskrivningar	0	-2	0	-2	-2	-2
EBITA, justerad	**-9**	**-38**	**-77**	**-49**	**-3**	**15**
Avskrivningar immateriella tillgångar	-1	-9	-19	-18	-18	-17
EBIT	**-9**	**-47**	**-97**	**-67**	**-21**	**-2**
EBIT, justerad	**-9**	**-47**	**-97**	**-67**	**-21**	**-2**
Finansnetto	0	0	-6	-11	-8	-7
Resultat före skatt	**-9**	**-47**	**-102**	**-78**	**-29**	**-10**
Resultat före skatt, justerad	**-9**	**-47**	**-102**	**-78**	**-29**	**-10**
Total skatt	0	0	2	0	0	0
Nettoresultat	**-9**	**-47**	**-100**	**-78**	**-29**	**-10**
Nettoresultat, justerad	**-9**	**-47**	**-100**	**-78**	**-29**	**-10**
Intäktstillväxt	*-*	*>100%*	*>100%*	*-13%*	*>100%*	*46%*
Bruttomarginal	*Neg.*	*Neg.*	*Neg.*	*40,1%*	*56,1%*	*57,0%*
EBIT-marginal, justerad	*Neg.*	*Neg.*	*Neg.*	*Neg.*	*Neg.*	*Neg.*
EPS, justerad	*-0,82*	*-2,90*	*-5,03*	*-1,93*	*-0,73*	*-0,24*
EPS-tillväxt, justerad	*-*	*N.m.*	*N.m.*	*N.m.*	*N.m.*	*N.m.*

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Kassaflödesanalys

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBIT	-9	-47	-97	-67	-21	-2
Övriga kassaflödesposter	0	4	-5	-15	-8	-7
Förändringar i rörelsekapital	1	0	7	-31	22	7
Kassaflöde från den operationella verksamheten	**-7**	**-32**	**-73**	**-93**	**13**	**16**
Investeringar i anläggningstillgångar	-1	0	-2	0	-4	-4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3	-18	-11	-5	-6	-5
Övrigt Kassaflöde från investeringar	0	18	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-4**	**0**	**-14**	**-5**	**-10**	**-9**
Fritt kassaflöde	**-12**	**-33**	**-87**	**-98**	**3**	**7**
Nyemission / återköp	25	83	106	30	0	0
Förändring av skulder	0	0	25	0	-22	0
Övriga poster	-1	-6	-18	-1	-1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**24**	**77**	**114**	**29**	**-23**	**0**
Kassaflöde	**12**	**44**	**27**	**-70**	**-20**	**7**
Nettoskuld	**-21**	**-64**	**-68**	**1**	**-2**	**-9**

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Balansräkning

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
TILLGÅNGAR						
Goodwill	0	257	257	257	257	257
Övriga immateriella tillgångar	12	74	69	60	48	36
Övriga anläggningstillgångar	3	7	6	5	7	9
Summa anläggningstillgångar	**15**	**338**	**332**	**322**	**312**	**302**
Varulager	1	16	31	38	22	25
Kundfordringar	0	7	7	1	3	2
Övriga omsättningstillgångar	1	6	9	2	3	4
Likvida medel och kortfristiga placeringar	22	68	95	25	5	12
Summa omsättningstillgångar	**24**	**98**	**141**	**66**	**34**	**44**
SUMMA TILLGÅNGAR	**39**	**436**	**473**	**388**	**346**	**346**
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	35	406	396	348	319	309
Summa eget kapital	**35**	**406**	**396**	**348**	**319**	**309**
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	24	0	0	0
Långfristiga leasingskulder	1	3	2	1	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	7	5	5	5	5
Summa långfristiga skulder	**1**	**10**	**30**	**6**	**5**	**5**
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	24	2	2
Leverantörsskulder	1	7	22	4	7	14
Kortfristiga leasingskulder	1	1	1	1	1	1
Övriga kortfristiga skulder	2	12	24	5	12	16
Summa kortfristiga skulder	**4**	**20**	**47**	**35**	**23**	**33**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**39**	**436**	**473**	**388**	**346**	**347**

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Tillväxt och marginaler

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Intäktstillväxt	-	>100%	>100%	-13%	>100%	46%
EBITDA-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EBIT-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
EPS-tillväxt, justerad	-	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	Neg.	Neg.	Neg.	40,1%	56,1%	57,0%
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	15,7%
EBITDA-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	15,7%
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinst-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Avkastning

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
ROE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROCE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
ROIC, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Kapitaleffektivitet

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Varulager / totala intäkter	>100%	>100%	>100%	>100%	31%	24%
Kundfordringar / totala intäkter	-	>100%	57%	10%	4%	2%
Leverantörsskulder / KSV	>100%	44%	95%	69%	23%	30%
Totala kortfristiga skulder / totala kostnader	40%	47%	52%	61%	31%	37%
Rörelsekapital / totala intäkter	-258%	>100%	4%	>100%	12%	2%
Kapitalomsättningshastighet	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,2x	0,3x

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Finansiell ställning

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Nettoskuld	-21	-64	-68	1	-2	-9
Soliditet	89%	93%	84%	90%	92%	89%
Nettoskuldsättningsgrad	-0,6x	-0,2x	-0,2x	0,0x	0,0x	0,0x
Nettoskuld / EBITDA	2,5x	1,7x	0,9x	0,0x	2,0x	-0,6x

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Aktiedata

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EPS	-0,82	-2,90	-5,03	-1,93	-0,73	-0,24
EPS, justerad	-0,82	-2,90	-5,03	-1,93	-0,73	-0,24
FCF per aktie	-1,00	-2,00	-4,36	-2,44	0,08	0,17
Utdelning per aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eget kapital per aktie	2,89	20,4	19,9	8,66	7,93	7,69
Antal aktier vid årets slut, m	12,1	19,9	19,9	40,2	40,2	40,2
Antal aktier efter utspädning, snitt	11,6	16,3	19,9	40,2	40,2	40,2

Källa: OptiCept Technologies, EPB

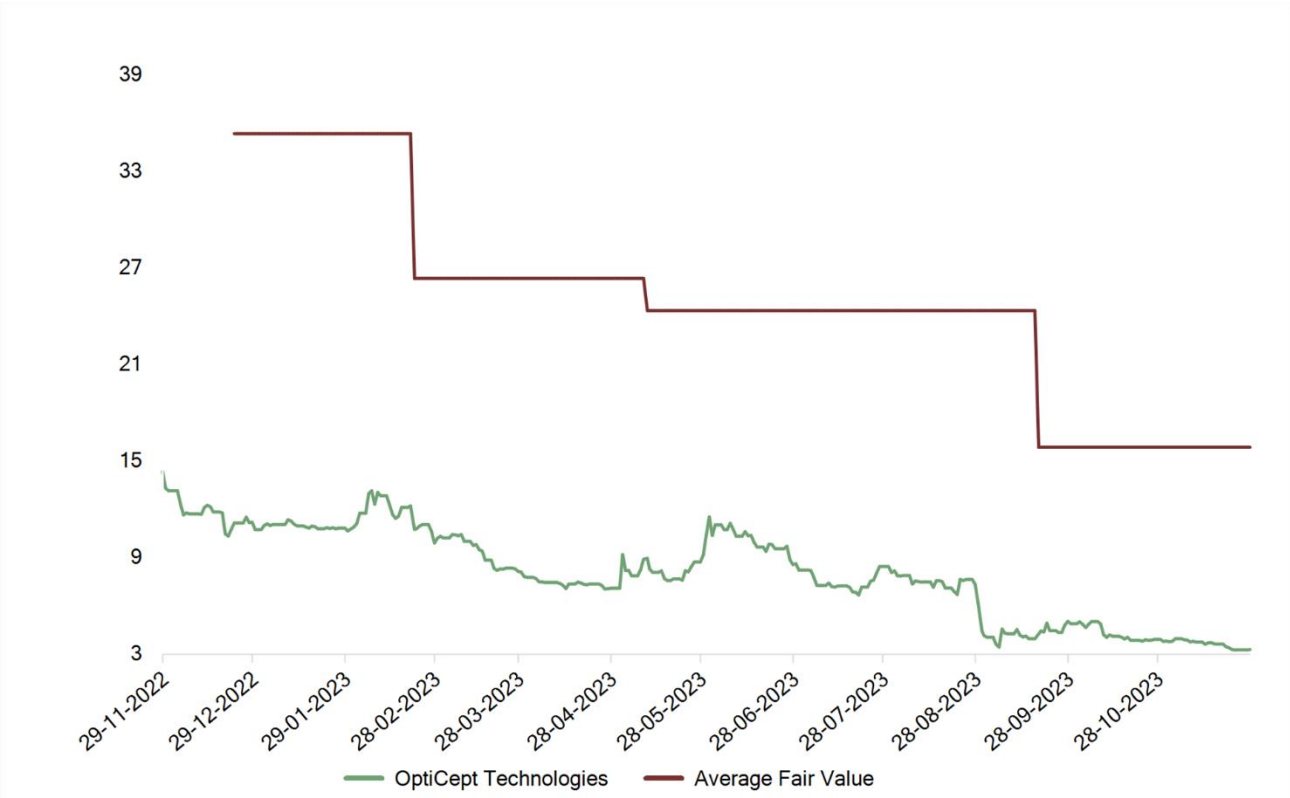
Värdering

	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
P/E, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
P/EK	19,2x	4,3x	0,5x	0,3x	0,4x	0,4x
P/FCF	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	35,9x	17,1x
FCF-yield	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3%	6%
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utdelningsandel, justerad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/Sales	1 561,4x	337,3x	11,7x	12,5x	1,8x	1,2x
EV/EBITDA, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	-2,8x	-110,3x	7,8x
EV/EBIT, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	-1,9x	-6,1x	-53,2x
EV	650	1 686	139	129	129	129
Aktiekurs	55,4	87,9	10,4	2,9	2,9	2,9

Källa: OptiCept Technologies, EPB

Aktiekurs och genomsnittligt motiverat värde

OptiCept Technologies (OPTI SS EQUITY)



Källa: EPB, IDC

Disclaimer

Denna publikation (nedan ”Publikationen”) har sammanställts av Erik Penser Bank AB (nedan ”Banken”) i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsedd att vara rådgivande. Banken har tillstånd att bedriva bank- och värdepappersverksamhet och står under svenska Finansinspektionens tillsyn. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan dock aldrig garanteras av Banken.

Som ett steg i utformandet av Publikationen har det analyserade bolaget (nedan ”Bolaget”) verifierat faktainnehållet i Publikationen. Bolaget kan dock aldrig påverka de delar av Publikationen som innefattar slutsatser eller värderingar.

Åsikter som lämnats i Publikationen är analytikerns egna åsikter vid tillfället för upprättandet av Publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer att vara i enlighet med åsikter framförda i Publikationen. Informationen i Publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller råd att ingå transaktioner. Informationen tar inte heller sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Publikationen utgör därmed inget investeringsråd och ska inte heller uppfattas som sådan. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på Publikationen alltid fattas självständigt av investeraren och Banken frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller direkt/indirekt skada som grundar sig på användandet av denna Publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk då dessa både kan öka och minska i värde. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Motiverat värde och risk
Det motiverade värdet speglar ett värde för aktien per den dag analysen publicerats i ett intervall motsvarande ca 5-10%. Banken använder sig av en rad olika värderingsmodeller för att värdera finansiella instrument såsom till exempel kassaflödesmodeller, multipelvärdering samt styckningskalkyler.

Det angivna motiverade värdet ska inte tolkas som en riktkurs vid en viss tidpunkt, utan är ett teoretiskt framräknat värde som det analyserade bolaget skulle kunna värderas till, givet att alla våra antaganden visar sig vara korrekta, och att inga oförutsedda negativa aspekter tillkommer. Det är inte ovanligt att aktiemarknaden värderar ett bolag till kraftig rabatt eller med premium mot ett teoretiskt framräknat värde. Det finns således ingen garanti för att aktien kommer att handlas till vårt framräknade motiverade värde, även om våra antaganden visar sig vara korrekta.

Värderingsmetod och ansats för att bestämma motiverat värde ska framgå av analysen och kan variera från bolag till bolag. Väsentliga antaganden för värderingen baseras på vid var tid tillgänglig marknadsdata och ett enligt oss rimligt scenario för bolagets framtida utveckling. Värderingsmetoden ska läsas tillsammans med riskklassificeringen. Vad gäller riskklassificeringen: klassificeras aktien enligt skalan Hög, Medel, Låg utifrån ett antal kända parametrar som är relevanta för Bolaget. En generell riktlinje för att klassificeras som låg risk är att Bolaget har positivt kassaflöde och att ingen enskild faktor påverkar omsättningen mer än 20%. Motsvarande generella beskrivning av hög risk är att Bolaget inte nått positivt kassaflöde alternativt att en enskild faktor påverkar omsättningen mer än 50%.

För mer detaljerad information om värderingsmodeller klicka här.

Allmänt
Bankens medgivande krävs om hela eller delar av denna Publikation mångfaldigas eller sprids. Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA (med undantag av vad som framgår av Rule 15a – 16, Securities Exchange Act of 1934), Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av innehåll i Publikationen.

Bankens analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att förebygga och förhindra intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. För att förebygga intressekonflikter har Banken bl. a. vidtagit åtgärder för att förhindra otillbörlig informationsspridning, även kallade ’Chinese Walls’. Analysavdelningen är därmed fysiskt avskild från Corporate Finance-avdelningen som inte heller får delta i framtagandet eller lämna synpunkter på en publikation. Banken har även interna regler för att hantera eventuella intressekonflikter mellan analytikern, Bolaget och Banken.

Det kan dock, från tid till annan, förekomma att Banken utför uppdrag för ett bolag som är omnämnt i en Publikation. Banken kan bl. a. vara rådgivare eller emissionsinstitut till bolaget eller likviditetsgarant i ett av bolagets värdepapper. Om så är fallet har det angivits i Publikationen. Banken, dess ägare, styrelseledamöter eller anställda kan äga aktier i det analyserade bolaget. Banken har dock utarbetat interna restriktioner för när anställdas handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för analysen samt utformat interna regler för anställdas egna affärer som gäller för analytiker. Alla anställda i Banken ska redovisa sina innehav i värdepapper samt alla transaktioner. Den analytiker som har utarbetat Publikationen, och andra medverkande som har vetskap om analysens slutsats, får inte för egen räkning handla i berörda finansiella instrument eller med därtill relaterade finansiella instrument.
Banken betalar lön till analytiker som även kan bestå av vinstdelning av Bankens resultat men aldrig knutet till en annan avdelnings ekonomiska resultat.

Den i Publikationen lämnade analysen har utförts i enlighet med villkoren för tjänsten “Penser Access” som Banken utför åt Bolaget. Klicka här för mer information om tjänsten.

Om annat inte uttryckligen anges i Publikationen uppdateras analysen kvartalsvis samt när Bankens analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till det analyserade bolaget eller finansiella instrument.

Banken erhåller ersättning från Bolaget för tjänsten Penser Access.

Erik Penser Bank (publ.)
Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM
tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 www.penser.se