



Penser Access by Carnegie

Industrivaror & Tjänster | Sverige | 21 oktober 2024

OptiCept Technologies

Balansräkningen stärkt inför högentressant S7-lansering

Fasta livsmedel i fokus framöver

OptiCept har meddelat beslutet om en företrädesemission och tidigarelagt Q3-publiceringen. Emissionen uppgår till totalt 80 mkr och har teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande ca 70% av det totala beloppet. Emissionen medför resurser som kan användas i den viktiga fas bolaget befinner sig i just nu, med det pågående avancemanget inom potatisindustrin men även andra fasta livsmedelsapplikationer. Till höjdpunkterna i kvartalsrapporten hör fortsatt reducerade rörelsekostnader (15% y/y och 3% exklusive avskrivningar). Orderboken uppgick till 51 mkr (30 mkr).

Positiva framåtblickande uttalanden men något lägre orderbok

I samband med emissionen kommunicerar OptiCept att bolaget förväntar sig stark tillväxt i orderflödet framöver, vilket vi tolkar som en positiv indikation kring bland annat tilläggsordrar från storägaren FPS men även förstärkt förtroende för potentialen inom olivoljeapplikationen. Olivolja återtar också sin position som ett prioriterat område, vilket vi anser ytterligare underbygger förväntningar om god aktivitet under årets olivsäsong. Samtidigt uppgick orderboken till 51 mkr vilket motsvarar en sekventiell nedgång (q/q) från 61 mkr, vilket givet kvartalets intäkter om 4 mkr medför att vi justerar ned våra förväntningar något kring intäkter från nuvarande kundstock.

Välpositionerat för 2025 – vi avvaktar utfallet av emissionen

Emissionen medför förstärkt finansiell position och rörelseutrymme för bolaget att arbeta med kommersialiseringen av sina system. Lanseringen av S7 (bolagets PEF-system för fasta livsmedel) pågår för tillfället med flera intressanta marknadsinsatser under hösten, såsom industrimässor. Vi bibehåller våra prognoser för 2025e-2026e men justerar ned våra intäktsprognoiser för 2024 något, drivet av utfallet i Q3 men även den lägre orderboken. Vi avvaktar utfallet av företrädesemissionen innan vi justerar våra prognoser för balansräkning och vårt motiverade värde. Vi upprepar tills vidare vårt motiverade värde om 8-10 kr per aktie.

Estimatändring				Prognos (mkr)				Värde och risk			
	24e	25e	26e	2023	2024e	2025e	2026e	Motiverat värde	8,0 - 10,0 kr		
Totala intäkter	-19,5%	0,0%	0,0%	10	30	110	119	Aktiekurs	5,7 kr		
EBITDA, just.	-21,0%	0,2%	0,2%	Tillväxt	-19%	213%	263%	9%	Riskenivå	Hög	
EPS, just.	-7,2%	43,3%	29,6%	EBITDA, just.	-54	-31	14	24	Kursutveckling 12 mån		
Kommande händelser				EBIT, just.	-74	-47	-2	10			
Q4 - rapport	13 februari 2025			EPS, just.	-2,3	-1,0	-0,1	0,2			
Bolagsfakta (mkr)				EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.			
Antal aktier	51m			EK/aktie	8,7	6,1	6,0	6,2			
Börsvärde	296			EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	8,4%			
Nettoskuld	16			ROE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	3,0%			
EV	312			ROCE, just.	Neg.	Neg.	Neg.	3,0%			
Free float	88%			EV/Sales	17,4x	12,4x	2,9x	2,6x			
Daglig handelsvolym, snitt	144k			EV/EBITDA	Neg.	Neg.	22,9x	12,9x			
Bloomberg Ticker	OPTI SS EQUITY			EV/EBIT	Neg.	Neg.	Neg.	31,4x			
Analytiker				P/E, just.	Neg.	Neg.	Neg.	31,2x	Intressekonflikter		
Hjalmar Jernström				P/EK	0,4x	0,9x	1,0x	0,9x	Yes	No	
hjalmar.jernstrom@carnegie.se				FCF yield	Neg.	Neg.	12%	3%	Likviditetsgarant	✓	
				Nettoskuld/EBITDA	N.m.	N.m.	-0,3x	-0,6x	Certified adviser	✓	
								Transaktioner 12m		✓	

Investment case

Transformativt 2024 har visat vägen mot fullskalig kommersialisering

Vi anser att OptiCept med start 2024 tydligt har etablerat tillräckligt lukrativa samarbeten för att markera en väg mot den fulla kommersialiseringen av bolagets PEF- och VI-applikationer och påföljande positivt EBITDA. Den rekordstora orderboken, möjligheterna inom fasta livsmedel via storägaren FPS, kombinerat med de senaste avancemangen inom bolagets övriga applikationsområden – huvudsakligen inom oliver, frukt och grönsaker – medför att vi anser att bolaget börjar hitta en tydligare identitet och operera med reducerad risk.

OptiCepts historik under 2019-2023 kan enligt vår vy delas in i ett antal faser. Varje fas har varit förknippad med strategiskt fokus och fokus i kommunikation kring ett eller några olika applikationsområden, men där omsättningen inte varit tillräcklig inom någon fas för att uppfylla något av bolagets explicita omsättnings- eller lönsamhetsmål. Med det nya kostnadseffektiva kommersialiseringssamarbetet och det nära samarbetet med FPS befinner sig OptiCept med start 2024 i en ny fas där en stor del av identiteten baseras på FoodTech och specifikt fasta livsmedel.

FPS OptiCepts mest betydelsefulla samarbetspartner

Partnerskapet med kanadensiska FPS är enligt vår bedömning OptiCepts mest betydelsefulla samarbete för tillfället. Ordern från Q2'24 avseende OptiCepts PEF-enheter har ett minsta värde om 44 mkr som OptiCept värderar till 60 mkr. Vi har värderat samarbetet och bedömer att framtida återkommande intäkter kan motsvara värdet på ordern från Q2, med en väsentligt större uppsida ifall samarbetet fortlöper väl. En väsentlig aspekt är att PEF-tekniken redan i dagsläget har kommersiell status inom applikationen för potatis, med många leverantörer av PEF-system för producenter av produktionslinor. Detta gör att OptiCept inte är beroende av ett tekniskifte eller förändrade preferenser bland producenter inom industrin – vilket har varit fallet i flera andra applikationsområden. OptiCept kan därmed ses som en underleverantör av komponenter till en stabil industri som även växer, vilket vi anser reducerar risken. Avslutningsvis är FPS OptiCepts största ägare, vilket skapar gemensamma incitament i flera avseenden.

Avancemang inom LO7 (OliveCept) har åter placerat fokus på applikationsområdet

Efter att OptiCept i samband med Q4'23-rapporten meddelade att LO7 (tidigare OliveCept) exkluderats från bolagets kommersiella fokusområden, har aktiviteten tagit fart under 2024 med flera ordrar och nyuppstartade utvärderingssamarbeten. Totalt är värdet på de kommunicerade försäljningsavtalen under 2024 ca 8 mkr. Vi ser indikationer på fortsatt god aktivitet inom applikationsområdet, drivet av viktiga referenser inom den ledande producenten Acesur, samt offentliga bidrag för miljöfrämjande investeringar som bistår kunderna med finansiering.

Trots fortsatt kostnadsfokus har bolaget lyckats driva kommersialiseringen

Under Q4'22 meddelade OptiCept att man strategiskt lagt om mot ett mer avsmalnat fokus, som innebär att man prioriterar de applikationer som bedöms ligga närmast kassaflödespositivitet samt de kunder som man storleksmässigt bedömer skapar bäst förutsättningar för framtida samarbeten.

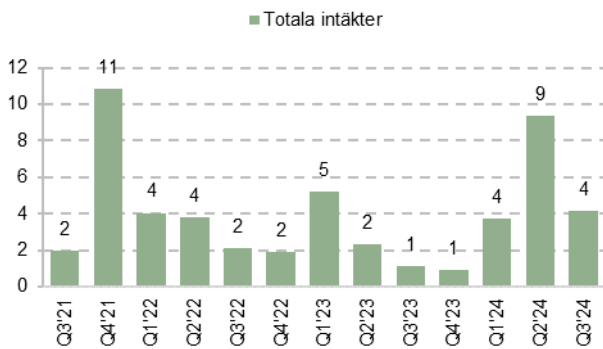
Via den nya kommersialiseringstrategin arbetar OptiCept kostnadseffektivt med kunder och samarbetspartner, vilket i praktiken medför att man minskat bolagets egna kostnader förknippat med utvärderingar utan explicita åtaganden. På detta vis kan man reducera kostnaderna för säljarbetet, samtidigt som partnerstrategin och fokuset på större motparter ger tillgång till breda nätverk, som t.ex. inom FPS, BCC, Northmerge, Acesur och Chrysal. Detta kan medföra ytterligare kostnadseffektiva sätt att nå breda världsmarknader. Vi har sammanställt vår bedömning av de mest centrala samarbetena som OptiCept har idag samt våra uppskattningar av potentialen i kommersiella avtal och samarbetsavtal. Sammantaget ser vi möjligheter för OptiCept att uppnå intäkter om över 110 mkr för 2025, och därigenom uppnå EBITDA-positivitet.

Kvartalet i detalj

Intäkterna i kvartalet uppgick till 4 mkr och inkluderar FoodTech-affärer som offentliggjorts under 2024, primärt inom olivoljeapplikationen men även delar av FPS-ordern. Totala rörelsekostnader minskade 15% y/y och 3% exklusive avskrivningar. Kassaflöde från löpande verksamhet uppgick till 9,8 (-20 mkr). Orderboken uppgick till 51 mkr (30 mkr) vid utgången av kvartalet. Kvartalet har i övrigt präglats av avancemang inom fasta livsmedel, bland annat tidigare annonserade utvärderingar och kommersiella avtal inom applikationsområdena olivolja, vin och juice. Sammantaget anser vi att FoodTech-segmentet fortsatt är bolagets mest intressanta, med en bred bas av kunder och samarbetspartner inför 2025. Särskilt intressant är lanseringen av S7 för fasta livsmedel.

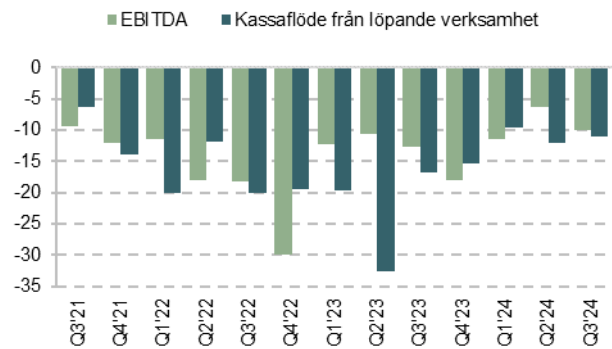
OptiCept har även beslutat att genomföra en företrädesemission. Det totala beloppet uppgår till 80 mkr, motsvarande 5 kr per aktie, och emissionen har teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande ca 70% av det totala beloppet. Utspädningen uppgår till ca 24%. OptiCept kommunicerar att likviden ska användas för fortsatt kommersialisering av bolagets fokusområden, vilket omfattar säljinsatser, utökad produktionskapacitet, produktutveckling och löpande utgifter. Det mest framåtblickande uttalandet i samband med emissionen är att OptiCept förväntar sig stark tillväxt i orderflödet framöver, vilket vi tolkar som en positiv indikation kring bland annat tilläggsordrar från FPS. FPS-samarbetet utgör 40-45% av våra intäktsprognoser för 2025e-2026e. Vi avvaktar dock utfallet av emissionen innan vi gör eventuella prognosjusteringar.

Figur 1: Totala intäkter 2021-2024 (mkr)



Källa: Carnegie Research

Figur 2: EBITDA och kassaflöde 2021-2024 (mkr)

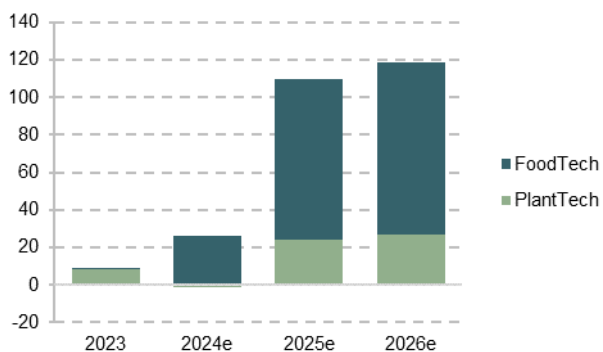


Källa: Carnegie Research

Prognoser och justeringar

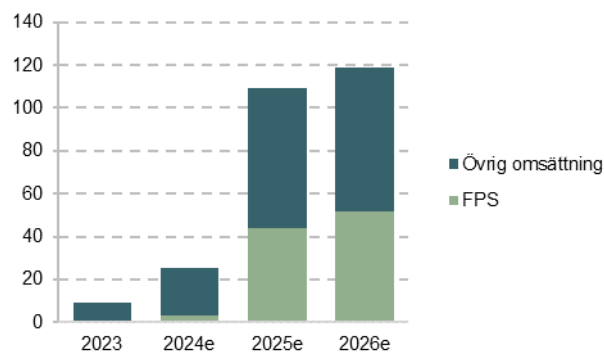
Vi justerar våra prognoser för att primärt reflektera en något lägre värderad orderbok i Q3. Samtidigt bibehåller vi våra förväntningar på 2025-2026, och prognostiserar positivt EBITDA för helåret 2025. FoodTech och specifikt intäkter från FPS är fortsatt dominerade i våra prognoser för 2025-2026. Vi avvaktar det fulla utfallet av emissionen innan vi inkluderar den i våra estimat, vilket påverkar bland annat estimat kring balansräkning och EPS. Vi räknar med totala intäkter för 2024 om 30 mkr (37 mkr).

Figur 3: Omsättning 2023-2026e



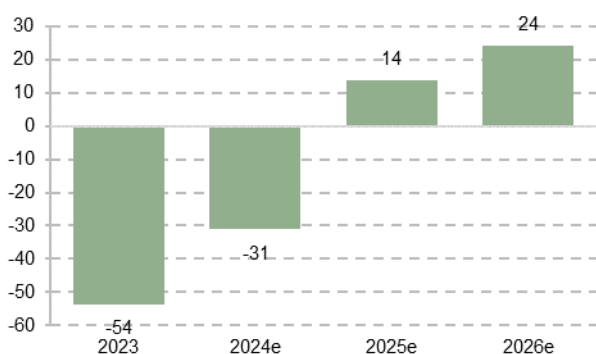
Källa: OptiCept, Carnegie Research

Figur 4: Omsättning 2023-2026e



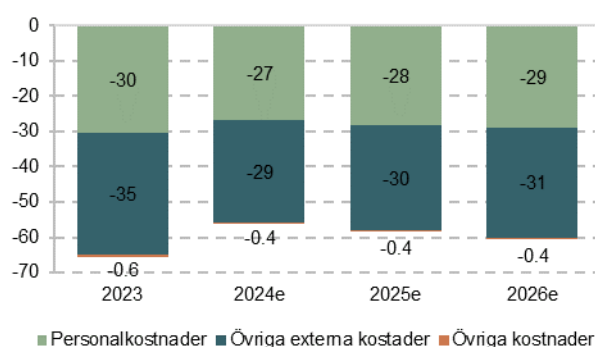
Källa: OptiCept, Carnegie Research

Figur 5: EBITDA 2023-2026e (mkr)



Källa: OptiCept, Carnegie Research

Figur 6: Rörelsekostnader 2023-2026e (mkr)



Källa: OptiCept, Carnegie Research

Värdering

Multipelvärdering

Nedan presenteras våra antaganden för multipelvärderingen för 2025e. Sammantaget applicerar vi en multipel om 4x omsättningen, vilket motiverar en värdering om 8 kr per aktie. Då vi avvaktar det fulla utfallet av den meddelade företrädesemissionen reflekterar värderingen inte nytt antal aktier eller tillskott i balansräkningen.

Figur 7: Multipelvärdering

Värdering		Nettoskuldskomponenter		Känslighetsanalys				
Multipel (Sales 2025e x)	4	Räntebärande skuld	20	Multipel (Sales 2025e x)				
Sales 2025e	109	Leasingskulder	1	3	4	5	6	
Företagsvärde (EV)	437	Kassa och Bank	5	Motiverat värde (SEK)	6	8	10	12
Nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	16	Nettoskuld	16					
Tilläggsköpeskillingar och övriga justeringar	0							
Eget kapital	421							
Antal utstående aktier, full utspädning	51							
Eget kapital per aktie	8							

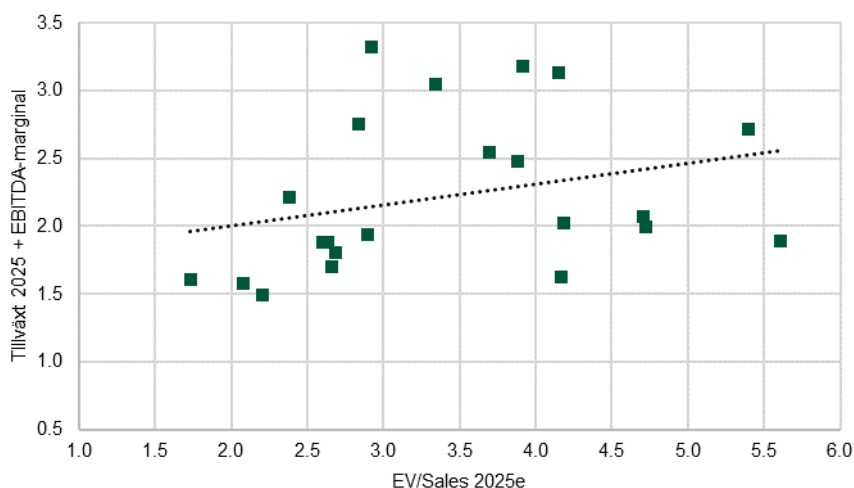
Källa: Carnegie Research

Med hänsyn till de specifika tillväxt- och lönsamhetsutsikterna för OptiCept är det svårt att hitta relevanta bolag i samma sektor för direkta jämförelser. Vi har istället filtrerat fram ett urval av jämförelsebolag baserat på följande kriterier.

- Markadsvärde mellan USD 30 och 2 000m.
- Negativ EBITDA för senaste tolv månadersperioden men positiv EBITDA under 2026 (konsensus).
- Försäljningstillväxt mellan 2023 och 2025 om mellan 150% och 500%.

Bolagen i urvalet anges nedan. X-axeln återger EV/sales-multipel för 2025 och Y-axeln återger total tillväxt från 2023-2025e adderat med EBITDA-marginal för 2025. Enligt regressionslinjen värderas bolag med total tillväxt samt EBITDA om 250% till ca 5x förväntad omsättning 2025e. Vi räknar med omsättningstillväxt om ca 235% 2025, med marginellt positiv EBITDA. Detta resulterar utifrån vårt urval i en bedömd skälig EV/sales-multipel om 4x för 2025.

Figur 8: Värdering och tillväxt: jämförelsebolag



Källa: Factset, Carnegie Research

DCF-modell

Nedan presenteras våra antaganden som ligger till grund för DCF-modellen. Den baseras på ett prognosfönster fram till 2034 och tillämpar en diskonteringsränta om 13% och en långsiktig rörelsemarginal om 16%.

Figur 9: DCF-modell

Värdering		WACC-antaganden		Antaganden terminalvärde	
Nuvärdet av fria kassaflöden	118	Riskfri ränta	2.5%	Långsiktig tillväxt	2.0%
Nuvärdet av terminalvärde	310	Riskpremium	5.5%	Långsiktig EBIT-marginal	16.0%
Företagsvärde (EV)	429	Small cap-premie	3.0%	Avskrivningar, % av omsättning	3.0%
Nettoskuld, senast rapporterad	16	Extra riskpremie	2.0%	Capex, % av omsättning	3.0%
Minoritetsintressen och övrigt	0	WACC	13.0%	Rörelsekapital, % av omsättning	4.0%
Eget kapital	413			Skattesats	21%
Antal utstående aktier, full utspädning	51				
Eget kapital per aktie	8				

Källa: Carnegie Research

Nedan presenteras känslighetsanalysen för antaganden kring diskonteringsränta, långsiktig tillväxt och EBIT-marginal.

Figur 10: Känslighetstabell

		Långsiktig tillväxt					Långsiktig EBIT-marginal						
		1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%			11.0%	13.5%	16.0%	18.5%	21.0%
WACC	12.0%	11	11	12	12	13	12.0%	9	10	12	14	15	
	12.5%	10	11	11	12	12	12.5%	8	9	11	13	14	
	13.0%	9	10	10	11	11	13.0%	7	9	10	12	13	
	13.5%	9	9	9	10	10	13.5%	7	8	9	11	12	
	14.0%	8	8	9	9	9	14.0%	6	8	9	10	11	

Källa: Carnegie Research

Resultaträkning							
	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nettoomsättning	0	4	10	9	25	109	119
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	0	5	0	0
Totala intäkter	0	5	12	10	30	110	119
Kostnad sålda varor	-1	-15	-23	-10	-14	-43	-40
Bruttoresultat	-1	-10	-11	0	16	66	79
Försäljningskostnader	-3	-16	-31	-30	-27	-28	-29
Övriga rörelsekostnader	-5	-11	-35	-23	-20	-24	-26
EBITDA	-8	-37	-77	-54	-31	14	24
EBITDA, justerad	-8	-37	-77	-54	-31	14	24
Avskrivningar	0	-2	0	-2	-2	-2	-1
EBITA, justerad	-9	-38	-77	-56	-33	12	23
Avskrivningar immateriella tillgångar	-1	-9	-19	-18	-14	-14	-13
EBIT	-9	-47	-97	-74	-47	-2	10
EBIT, justerad	-9	-47	-97	-74	-47	-2	10
Finansnetto	0	0	-6	-5	0	0	0
Resultat före skatt	-9	-47	-102	-79	-47	-3	10
Resultat före skatt, justerad	-9	-47	-102	-79	-47	-3	10
Total skatt	0	0	2	-2	0	0	0
Nettoresultat	-9	-48	-100	-81	-47	-3	9
Nettoresultat, justerad	-9	-48	-100	-81	-47	-3	9
Omsättningstillväxt	Neg.	N.m.	137%	-19%	213%	263%	9%
Bruttomarginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	62,4%	60,4%	66,3%
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	8,4%
EPS, justerad	-0,82	-2,91	-5,01	-2,32	-1,03	-0,06	0,18
EPS-tillväxt, justerad	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Kassaflödesanalys							
	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBIT	-9	-47	-97	-74	-47	-2	10
Övriga kassaflödesposter	0	4	-5	2	-5	0	0
Förändringar i rörelsekapital	1	0	7	-31	7	31	-7
Kassaflöde från den operationella verksamheten	-7	-32	-73	-84	-29	44	18
Investeringar i anläggningstillgångar	-1	0	-2	0	-1	-4	-4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3	-18	-11	-14	-10	-5	-4
Övrigt Kassaflöde från investeringar	0	18	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-4	0	-14	-14	-11	-9	-8
Fritt kassaflöde	-12	-33	-87	-98	-40	35	10
Nyemission / återköp	25	83	106	36	10	0	0
Förändring av skulder	0	0	25	-16	30	-30	0
Övriga poster	-1	-6	-18	-3	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	24	77	114	17	40	-30	0
Kassaflöde	12	44	27	-81	0	5	10
Nettoskuld	-21	-64	-68	2	31	-4	-13

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Balansräkning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
TILLGÅNGAR							
Goodwill	0	257	257	257	257	257	257
Övriga immateriella tillgångar	12	74	69	64	62	53	44
Övriga anläggningstillgångar	3	7	6	3	3	5	8
Summa anläggningstillgångar	15	338	332	325	322	315	309
Varulager	1	16	31	43	37	26	31
Kundfordringar	0	7	7	1	1	4	6
Övriga omsättningstillgångar	1	6	9	4	1	4	10
Likvida medel och kortfristiga placeringar	22	68	95	14	14	19	29
Summa omsättningstillgångar	24	98	141	62	53	54	75
SUMMA TILLGÅNGAR	39	436	473	387	375	369	384
EGET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital	35	406	396	350	315	313	323
Summa eget kapital	35	406	396	350	313	311	321
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	24	0	0	0	0
Långfristiga leasingsskulder	1	3	2	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	7	5	6	6	6	6
Summa långfristiga skulder	1	10	30	7	6	6	6
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	15	44	14	14
Leverantörsskulder	1	7	22	2	3	20	24
Kortfristiga leasingsskulder	1	1	1	1	1	1	1
Övriga kortfristiga skulder	2	12	24	13	7	17	18
Summa kortfristiga skulder	4	20	47	30	56	52	57
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	39	436	473	387	375	369	384

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Tillväxt och marginaler

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Intäkstillväxt	Neg.	N.m.	137%	-19%	213%	263%	9%
EBITDA-tillväxt, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	78%
EBIT-tillväxt, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
EPS-tillväxt, justerad	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.
Bruttomarginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	62,4%	60,4%	66,3%
EBITDA-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	12,4%	20,4%
EBITDA-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	12,4%	20,4%
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	8,4%
EBIT-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	8,4%
Vinst-marginal, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	8,0%

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Avkastning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
ROE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3%
ROCE, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3%
ROIC, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	3%

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Kapitaleffektivitet

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Varulager / totala intäkter	>100%	>100%	>100%	>100%	>100%	24%	26%
Kundfordringar / totala intäkter	-	>100%	57%	10%	3%	4%	5%
Leverantörsskulder / KSV	>100%	44%	95%	15%	17%	46%	59%
Totala kortfristiga skulder / totala kostnader	40%	47%	52%	48%	91%	55%	60%
Rörelsekapital / totala intäkter	-258%	>100%	4%	>100%	96%	-2%	4%
Kapitalomsättningshastighet	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,1x	0,3x	0,4x

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Finansiell ställning

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nettoskuld	-21	-64	-68	2	31	-4	-13
Soliditet	89%	93%	84%	90%	84%	84%	84%
Nettoskudsättningsgrad	-0,6x	-0,2x	-0,2x	0,0x	0,1x	0,0x	0,0x
Nettoskuld / EBITDA	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	N.m.	-0,3x	-0,6x

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Aktiedata

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EPS	-0,82	-2,91	-5,01	-2,32	-1,03	-0,06	0,18
EPS, justerad	-0,82	-2,91	-5,01	-2,32	-1,03	-0,06	0,18
FCF per aktie	-1,00	-2,00	-4,36	-2,81	-0,87	0,67	0,19
Eget kapital per aktie	2,89	22,1	19,9	8,72	6,09	6,03	6,23
Antal aktier vid årets slut, m	12,1	18,4	19,9	40,2	51,5	51,5	51,5
Antal aktier efter utspädning, snitt	11,6	16,3	19,9	34,9	45,8	51,5	51,5

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

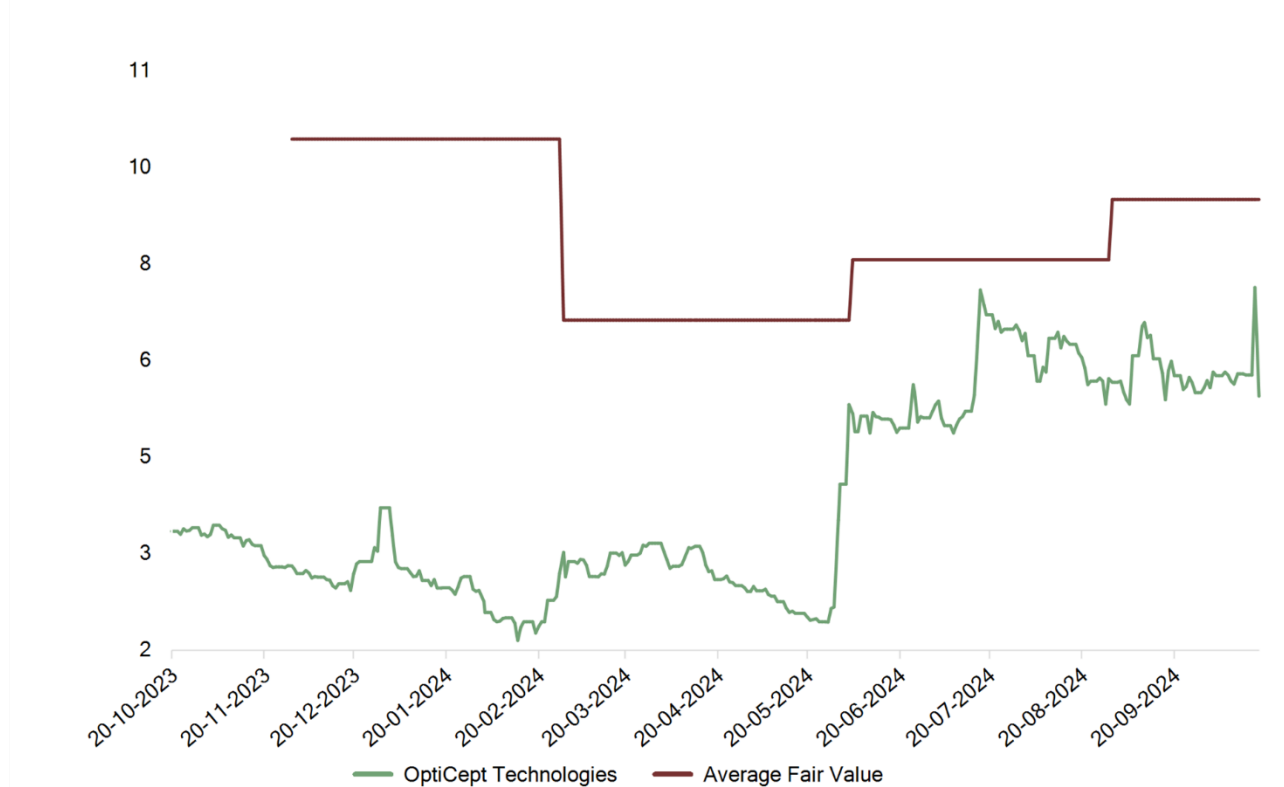
Värdering

	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	31,2x
P/EK	19,2x	4,0x	0,5x	0,4x	0,9x	1,0x	0,9x
P/FCF	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	8,5x	30,6x
FCF-yield	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	12%	3%
Direktavkastning	0,0%	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%	0,0%
EV/Sales	100x	100x	13,2x	17,4x	12,4x	2,9x	2,6x
EV/EBITDA, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	22,9x	12,9x
EV/EBIT, justerad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	31,4x
EV	650	1 554	139	159	312	312	312
Aktiekurs	55,4	87,9	10,4	3,9	5,7	5,7	5,7

Källa: OptiCept Technologies, Penser by Carnegie

Aktiekurs och genomsnittligt motiverat värde

OptiCept Technologies (OPTI SS EQUITY)



Källa: Penser by Carnegie, IDC

Disclaimer

Carnegie Investment Bank AB

Carnegie Investment Bank AB (publ.) är en ledande investmentbank med nordiskt fokus. Företagen i Carnegiegruppen, tillsammans "Carnegie", adderar värde för institutioner, bolag och privatkunder inom områdena aktiehandel, investment banking och private banking. Carnegie har cirka 600 anställda, med kontor i sex länder.

Penser by Carnegie

I november 2023 förvärvade Carnegie affärsområdet för uppdragsanalys från Erik Penser Bank AB. Detta innefattade den verksamhet under vilken Erik Penser Bank AB t ex har publicerat analytjänsterna Penser Access och Penser Future. Denna verksamhet fortsätter att drivas hos Carnegie under varumärket Penser by Carnegie.

Värdering, metodologi och antaganden

Penser Access by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Access by Carnegie inkluderar analytikerns bedömning av ett motiverat värdeintervall på publiceringsdagen, baserat på olika värderingsmetoder. En ofta förekommande metod är diskonterat kassaflöde, där framtida kassaflöden diskonteras till ett nuvärde. Analytikerna kan även använda sig av andra värderingsmetoder, t ex P/E-tal eller EV/EBIT-multiplar, relativt jämförbara bolag för att få fram ett motiverat värde. För bolag där så är lämpligt, kan ett motiverat värdeintervall också baseras på analytikerns bedömning av en rimlig del av företagens substansvärde. Värdeintervallet representerar analytikerns bedömning vid skrivandet av analysen. För mer information om värderingsmodeller, klicka [här](#).

Penser Future by Carnegie

Uppdragsanalys under Penser Future by Carnegie innehåller inget motiverat värdeintervall, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1–5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på Potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för Risk innebär att vi bedömer risken som hög.

Uppdateringsfrekvens

Penser by Carnegies aktieanalys består av case-baserad analys, vilket medför att frekvensen av analysrapporter kan variera över tid. Om inte annat uttryckligen sägs i rapporten, uppdateras analysen kvartalsvis eller då det anses nödvändigt av analysavdelningen, t ex i händelse av signifikanta förändringar i marknadsbetingelser, eller vid händelser relaterade till emittenten/det finansiella instrumentet.

Analytiker intyganden

Analytikern, eller analytikerna, ansvarig(a) för innehållet i denna uppdragsanalys intyggar, oavsett förekomsten av några potentiella intressekonflikter som hänvisas till här, att åsikterna som uttrycks i denna uppdragsanalys korrekt återspeglar analytikerns personliga åsikter om bolaget och instrumenten som omfattas. Vidare intygas att analytikern inte har fått, får eller kommer att få direkt eller indirekt ersättning relaterat till specifika rekommendationer eller åsikter i denna uppdragsanalys.

Potentiella intressekonflikter

Carnegie, eller dess dotterbolag, kan från tid till annan utföra investment banking-tjänster för, eller söka investment banking-tjänster eller annan verksamhet från, något bolag nämnt i denna rapport. Varje sådan offentligt tillkännagiven affär, under de senaste 12 månaderna, kommer att hänvisas till i denna uppdragsanalys. Ett regelverk för hantering av intressekonflikter är implementerat i Carnegie. Investment Banking och andra affärsavdelningar i bolaget är omgivna av informationsbarriärer för att begränsa flödet av känslig information. Personer utanför sådana barriärer kan få tillgång till känslig information endast efter att ha iakttagit tillämpliga förfaranden. Ersättningen till personer som är involverade i att förbereda denna uppdragsanalys är inte knuten till investment banking-transaktioner som utförs av bolaget eller en juridisk person inom samma grupp.

Konfidentiell och icke-publik information rörande Carnegie och dess kunder, affärsaktiviteter och andra omständigheter som kan påverka en tillgångs marknadsvärde ("känslig information") hålls strikt konfidentiell och får aldrig användas på ett otillbörligt sätt.

Interna riktlinjer är implementerade för att säkerställa analytikernas integritet och oberoende. I enlighet med riktlinjerna är analysavdelningen separerad från Investment Banking-avdelningen och det finns inga rapporteringslinjer mellan analysavdelningen och Investment Banking-avdelningen. Riktlinjerna innehåller också regler, som gäller, men inte är begränsade till, följande frågor; kontakter med bolag under täckning, förbud mot att erbjuda gynnsamma rekommendationer, personligt engagemang i bolag under täckning, deltagande i investment banking-aktiviteter, övervakning och granskning av analysrapporter, analytikers rapporteringslinjer och analytikers ersättning.

Andra väsentliga intressekonflikter

Denna rapport har beställts och betalats av emittenten ("issuer-paid research")

Distributionsbegränsningar

Denna uppdragsanalys tar inte hänsyn till de specifika investeringsmålen, den finansiella situationen eller de särskilda behoven hos någon specifik person som kan komma att ta emot den. Investerare bör söka finansiell rådgivning om lämpligheten att investera i värdepapper som diskuteras i denna uppdragsanalys och bör förstå att uttalanden om framtida utsikter kanske inte förverkligas. Tidigare resultat är inte nödvändigtvis en vägledning för framtida resultat. Carnegie och dess dotterbolag tar inget ansvar för någon direkt skada eller följdskada, inklusive, utan begränsning, någon förlust som uppstår på grund av användningen av denna uppdragsanalys eller dess innehåll. Denna uppdragsanalys får inte reproduceras, distribueras eller publiceras av någon mottagare för något syfte. Dokumentet får inte distribueras till personer som är medborgare i eller bosatta i något land där sådan distribution är förbjuden enligt tillämpliga lagar eller andra föreskrifter.

Denna uppdragsanalys distribueras i Sverige av Carnegie Investment Bank AB. Carnegie Investment Bank AB är en bank med säte i Sverige, med begränsat ansvar, auktoriserad och reglerad av Finansinspektionen. I Finland utges denna uppdragsanalys av Carnegie Investment Bank AB, finska filialen. Den finska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av finska finansinspektionen (Finanssivalvonta). I Norge ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie AS, ett helägt dotterbolag till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie AS regleras av den norska finansinspektionen (Finanstilsynet). I Danmark ges den här uppdragsanalysen ut av Carnegie Investment Branch, danska filialen. Den danska filialen är auktoriserad av den svenska finansinspektionen (Finansinspektionen) och omfattas av begränsad reglering av den danska finansinspektionen (Finanstilsynet).

Denna uppdragsanalys distribueras i USA av Carnegie Inc., en USA-registrerad broker-dealer och medlem av FINRA och SIPC. Carnegies analytiker utanför USA är anställda av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie Inc ("non-US affiliates") som inte omfattas av FINRA-föreskrifter. Generellt sett är Carnegies analytiker inte registrerade eller kvalificerade som analytiker hos FINRA och är därför inte föremål för de begränsningar som FINRAs regel 2241 är avsedda att förhindra vad gäller intressekonflikter, genom att bland annat förbjuda viss typ av ersättning, begränsa analytikers handel och begränsa kommunikation med företagen som är föremål för analysrapporten.

Analysrapporter som distribueras i USA är avsedda endast för större amerikanska institutionella investerare och amerikanska institutionella investerare som definieras enligt regel 15a-6 i Securities Exchange Act of 1934. Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja eller en uppmaning att köpa några värdepapper.

Rapporter relaterade till aktieinstrument är utarbetade av icke-amerikanska associerade bolag till Carnegie och distribueras i USA av Carnegie Inc. enligt regel 15a-6(a)(3). När rapporten distribueras av Carnegie Inc, tar Carnegie Inc ansvaret för uppdragsanalysen.

Personer i USA som vill genomföra transaktioner baserade på denna uppdragsanalys bör kontakta Carnegie Inc. Investerare i USA bör vara medvetna om att investeringar i icke-amerikanska värdepapper innebär vissa risker. Värdepappren från icke-amerikanska emittenter är inte alltid registrerade hos, eller omfattas av, de nuvarande informationsrapporterings- och revisionsstandarderna hos US Securities and Exchange Commission

Denna uppdragsanalys har utfärdats i Storbritannien av Carnegie UK, som är den engelska filialen till Carnegie Investment Bank AB. Carnegie UK är auktoriserad och reglerad av Financial Conduct Authority (FCA)

Analysdisclaimer

Denna uppdragsanalys tillhandahålls endast för informationsändamål och får under inga omständigheter användas eller betraktas som ett erbjudande att sälja, eller en uppmaning att köpa eller sälja, något relevant finansiellt instrument. Denna uppdragsanalys har beställts och betalats av emittenten och bör därför betraktas som en marknadsföringskommunikation (dvs inte investeringsrekommendation). Betalning för rapporten har avtalats i förväg på en icke-återbetalningsbar basis. Som uppdragsanalys kan detta material betraktas som en acceptabel mindre icke-monetär förmån enligt MiFID II. Det har inte utarbetats i enlighet med de rättsliga krav som är utformade för att främja oberoende investeringsanalys. Det är dock fortfarande föremål för ett förbud mot handel före spridningen av rapporten.

Carnegie Investment Bank AB är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Sverige, Finland, Danmark och Storbritannien. Carnegie AS är ansvarigt för framställandet av denna uppdragsanalys i Norge. Carnegie Inc. är ansvarigt för denna uppdragsanalys i USA.

Informationen i denna uppdragsanalys hämtades från olika källor. Medan all rimlig omsorg har tagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande, ger Carnegie ingen representation eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, om dess korrekthet eller fullständighet. Carnegie, dess dotterbolag eller någon av deras ledande befattningshavare, anställda eller styrelsemedlemmar kan ha ett innehav i, eller på annat sätt vara intresserade av transaktioner i, värdepapper som direkt eller indirekt är föremål för uppdragsanalys. Alla betydande finansiella intressen som innehas av analytikern, Carnegie eller en juridisk person i samma grupp i förhållande till emittenten kommer att hänvisas till i Företagsspecifika upplysningar härunder samt Intressekonflikter på rapportens förstasida.

Företagsspecifika upplysningar

Delar av denna uppdragsanalys kan ha lämnats till emittenten före dess publicering

Copyright © 2024 Carnegie

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Tel +46 8 676 88 00 Fax +46 8 676 88 95