

Opus Group

Stökigt fjolår, men grunden nu lagd

Risk och avkastningspotential

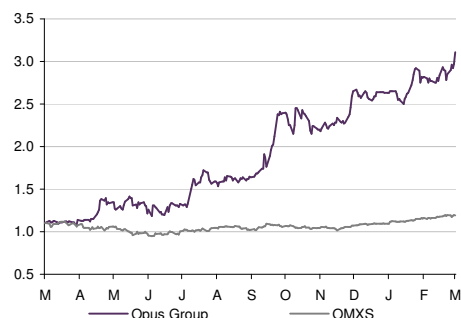
Kurspotential	Hög
Riskenivå	Hög
Kurs	3.11
Högsta/Lägsta (12M)	3.11/1.08
Antal aktier (m)	231.7
Börsvärde (SEKm)	738
Nettoskuld (SEKm)	317
Enterprise Value (SEKm)	1,055
Reuters/Bloomberg	OPUS.ST/OPUS SS
Listning	First North Premiere

Estimat och värdering (SEK)

	2012	2013E	2014E	2015E
Försäljning	469	1,064	1,138	1,195
EBITDA	30	138	150	165
EBIT	-6	131	143	157
Vinst f. skatt	-11	117	133	151
EPS, just.	-0.01	0.36	0.41	0.47
EK/A	1.14	1.47	1.86	2.31
Utdelning	0.02	0.02	0.02	0.23
V/A Tillv.	NM	NM	13.9	13.3
EBIT Marg.	-1.2	12.3	12.5	13.1
ROE	-0.9	28.3	24.9	22.5
ROCE	-1.4	22.6	24.3	26.0
Nettoskuld/EK	1.21	0.66	0.35	0.12
EV/Fsg.	1.94	0.99	0.93	0.88
EV/EVBITDA	30.3	7.6	7.0	6.4
EV/EBIT	NM	8.1	7.4	6.7
P/E, just.	NM	8.6	7.5	6.6
P/EK	2.31	2.12	1.67	1.35
Direktavk.	0.8	0.6	0.6	7.4

Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Kursutveckling, 12 månader



Källa: FactSet

Datum	Händelse	Plats
23/05/2013	Årsstämma	
23/05/2013	Q1-rapport	

Se sista sidan för disclaimer.

Grunden lagt för ett intressant år

Opus Group var synnerligen aktiva under 2012 då man genomförde två stora förvärv samt tog två nya bilprovningsskontrakt i USA. Förvärv, transaktions- och integrationskostnader samt kostnader för nya bilprovningsskontrakt gjorde 2012 till ett stökigt år siffermässigt. Sammantaget dubblade koncernen omsättningen medan EBITDA-resultatet var ungefär i nivå med fjolåret. Grunden är nu lagd för att börja realisera resultateffekterna från dessa åtgärder under 2013.

Bilprovningen Sverige får full effekt först 2013

Förvärvet av bilprovningen konsoliderades från och med början av november 2012 och hade inte full kvartalseffekt i Q4+12. EBITDA-marginalen i kvartalet på 9.4% (exkl. EO-poster) var något sämre än vår prognos, främst drivet av det stora antalet helgdagar i december. Vi betraktar bilprovningen som en relativt stabil verksamhet som väntas leverera bättre marginaler än så under 2013. Dessutom arbetar Opus med att förbättra och bredda erbjudandet inom bilprovningen vilket väntas bidra till att man minst lyckas försvara sina markandsandelar på den svenska marknaden där nya konkurrenter expanderar organiskt. Vi har inte räknat med några större synergieffekter inom prognoshorisonten.

Förbättring väntas för Bilprovningen Internationellt 2013

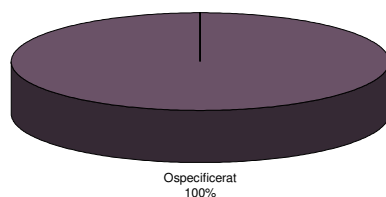
De två nya bilprovningsskontrakt som togs av Opus under 2012, bedöms ha spätt ut EBITDA-marginalen under fjolåret. Detta på grund av att bolaget har tagit initiala kostnader vid uppstart och intäkterna kommit först senare. Det bådär gott för fortsatta marginalförbättringar under 2013. Dessutom finns möjlighet att upprätthålla den höga organiska tillväxten under 2013, då ett 10-tal kontrakt väntas komma till upphandling i USA.

Höjda prognoser, fortsatt försiktig värdering

Vi höjer våra EBIT-prognoser cirka 8-9% som en följd av en mer positiv vy på Opus utrustningsdel under 2013. Dessutom väntas de nya USA-kontrakten leverera väsentligt bättre marginaler i år. Värderingen på våra uppdaterade prognoser är cirka 8x (13E) och 7x (14E) vilket vi betraktar som en försiktig värdering.

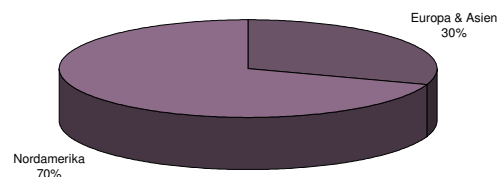
Nyttäckning	<input type="checkbox"/>
Rapport	<input checked="" type="checkbox"/>
Viktig händelse	<input type="checkbox"/>

Opus Group – Försäljning per segment



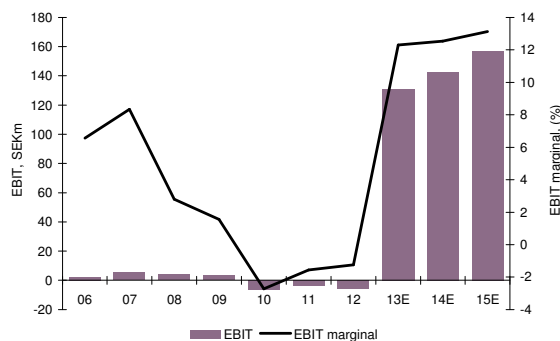
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Försäljning per marknad



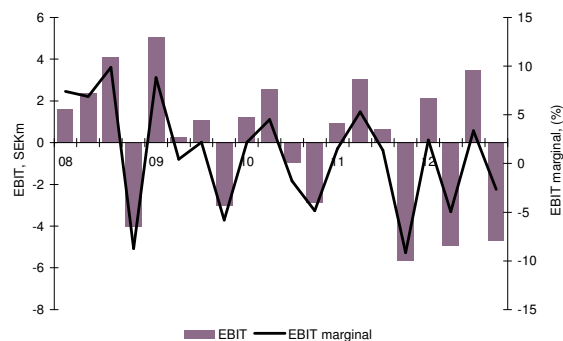
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Resultatutveckling, helår



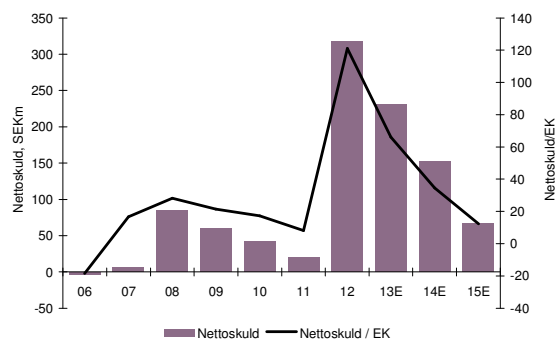
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Resultatutveckling, kvartal



Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Finansiell ställning



Notera att negativa siffror indikerar nettokassa
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Aktiestruktur, ledning

Börsvärde (SEKm)	738	
Antal utestående aktier (m)	231.7	
Genomsnittligt antal aktier handlade per dag (000s)	301	
Fritt handlade aktier	84.8%	
Största aktieägare	Röster	Aktier
Kommadoran	15.2%	15.2%
Geilien Lothar	8.9%	8.9%
Andra AP-fonden	4.7%	4.7%
Nordea fonder	4.3%	4.3%
Övriga	66.9%	66.9%
Ordförande	Göran Nordlund	
Verkställande direktör	Magnus Greko	
Finansdirektör	Annica Lindström	
Investerarkontakt	Peter Stenström	
Telefon / Internet	+46 31 748 34 00 / www.opus.se	
Nästa rapport	23 May 2013	

Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Investment case

Ett tillväxtbolag inom bilprovning

Opus utvecklar, producerar och säljer produkter och tjänster inom emissions- och säkerhetskontroll. Produktområdena inkluderar avgasmätare, diagnosutrustning och automatiska testlinjer och tjänsterna består av drift av obligatoriska bilprovningsprogram. Verksamheten spänner över 50 länder. Genom förvärv och organisk tillväxt har företaget expanderat kraftigt sedan 2006 och förväntas 2013 omsätta ungefär SEK 1bn med god vinstmarginal.

Opus förvärvar 70 stationer från Bilprovningen

Opus verksamhet och omsättning växer kraftigt 2012 och 2013 främst genom två förvärv under 2012. I juli 2012 meddelade bolaget att de förvärvar Besiktningskluster 1 AB, 70 st besiktningsstationer, från Bilprovningen. Klustret inkluderar bla Stockholm, Mälardalen och Norrland och omsätter ca 1/3 av Bilprovningens totala omsättning. Affären, med en köpeskilling på ca SEK 320m (ex kassa), framstår som attraktiv på ca 4x EBITDA och finansieras med bankkrediter (SEK ~175m), en företrädesemission (SEK ~50m) samt säljrevers (SEK ~170m). Sedan avregleringen 2009 har det dykt upp privata aktörer på marknaden för bilprovning men Opus blir med förvärvet den största operatören. I januari 2012 förvärvades ESP (USA) i syfte att förstärka dotterbolaget Systech på den nordamerikanska marknaden. ESP är stora på försäljning av utrustning för emissionskontroll och kompletterar Systech utrustnings- och databasteknik som används vid bilprovningsskontrakt.

Flera kontrakt tecknade på den amerikanska marknaden

Utöver förvärvet av verksamhet från Bilprovningen har Opus under första halvåret 2012 tecknat två stora bilprovningsskontrakt på den amerikanska marknaden, Wisconsin och North Carolina. Uppstarten av dessa samt förvärvet av bilprovningen i Sverige har belastat resultatet 2012 men förväntas stödja intjäningen redan under andra halvåret 2013.

Kraftig vinstutveckling i prognoserna, låg värdering 2013E

ESP, som förvärvades i januari 2012, bidrog till tillväxten under 2012. Med de två tecknande avtalen i USA samt med Kluster 1 konsoliderad under Q4 räknar vi med väsentligt högre vinst per aktie under 2013. Värderingen, P/E 8x 2013E, framstår som låg relativt börsen i allmänhet.

Opus Group – Våra estimatförändringar (SEK)								
	2013E			2014E			2015E	
	Förr	Nu	Förändr.	Förr	Nu	Förändr.	Förr	Nu
Försäljning	1,059	1,064	0.4%	1,133	1,138	0.4%	-	1,195
EBIT	121	131	8.2%	131	143	9.0%	-	157
EPS just.	0.32	0.36	13.5%	0.36	0.41	14.9%	-	0.46

Source: Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Resultaträkning, kassaflöde och balansräkning (SEKm)

Resultaträkning

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Nettoomsättning	36	67	144	214	227	230	469	1,064	1,138	1,195
Övriga intäkter	1	0	1	9	2	2	2	2	3	4
Personalkostnader	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Övriga rörelsekostnader	-34	-60	-127	-197	-199	-203	-441	-928	-990	-1,034
Resultat före avskrivningar	3	6	18	26	30	29	30	138	150	165
Avskrivningar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Goodwill-avskrivningar	-0	-0	-14	-23	-36	-32	-36	-8	-8	-8
Rörelseresultat	2	6	4	3	-6	-4	-6	131	143	157
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intresseföretag	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansnetto	-0	-0	-0	-5	-4	-1	-5	-14	-10	-6
Resultat före skatt	2	5	4	-2	-10	-5	-11	117	133	151
Skatter	0	-1	1	-3	0	-1	9	-31	-35	-40
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat, rapporterat	2	4	5	-5	-10	-5	-2	86	98	111

Kassaflödesanalys

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Resultat före avskrivningar	3	6	18	26	30	29	30	138	150	165
Förändring av rörelsekapital	-4	-18	-15	-4	-3	8	31	14	-1	-6
Övriga kassaflödespåverkande poster	0	1	2	3	4	5	6	7	8	8
Kassaflöde från löpande verksamheten	-1	-11	5	25	31	42	67	160	158	167
Finansiella nettokostnader	-0	-0	-0	-5	-4	-1	-5	-14	-10	-6
Betald skatt	0	-1	1	-3	0	-1	9	-31	-35	-40
Investeringar	-4	-17	-242	-1	-8	-4	-232	-21	-23	-24
Fritt kassaflöde	-6	-29	-236	16	19	37	-162	94	90	98
Utdelningar	0	0	0	0	0	0	4	4	5	5
Förvärv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Avyttringar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nyemission/återköp av egna aktier	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0
Övriga justeringar	10	18	158	7	-2	-15	27	27	-54	-54
Kassaflöde	4	-11	-78	23	17	22	-81	125	41	48
Icke kassaflödespåverkande justeringar	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Nettoskuld, rapporterad	-4	7	84	60	42	19	317	230	153	68

Balansräkning

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
TILLGÅNGAR										
Goodwill	0	12	203	189	100	102	417	425	434	444
Övriga immateriella tillgångar	5	7	90	65	94	68	67	68	69	71
Materiella anläggningstillgångar	1	2	53	45	45	43	136	140	144	149
Innehav i intresseföretag och andelar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Övriga anläggningstillgångar	0	0	2	1	7	6	39	39	39	39
Summa anläggningstillgångar	6	21	347	301	246	218	658	672	687	703
Varulager	9	22	35	42	38	45	69	57	114	119
Kundfordringar	8	20	31	27	34	41	102	141	171	179
Övriga omsättningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Likvida medel	7	4	6	15	15	23	97	92	92	176
Övriga omsättningstillgångar	24	47	72	84	88	108	268	290	376	475
SUMMA TILLGÅNGAR	30	68	419	384	333	326	926	962	1,063	1,178
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital	20	42	300	277	242	239	262	348	442	549
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Summa eget kapital	20	42	300	277	242	239	262	348	442	549
Långfristiga finansiella skulder	2	10	73	53	37	13	324	232	154	154
Pensionsavsättningar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	2	3	0	27	27	27	27
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	32	32	32	32
Summa långfristiga skulder	2	10	73	55	40	13	384	292	214	215
Kortfristiga finansiella skulder	1	1	17	21	20	29	90	90	90	90
Leverantörsskulder	6	8	14	11	12	15	43	85	171	179
Skatteskulder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Övriga kortfristiga skulder	2	6	15	19	19	29	147	147	147	147
Kortfristiga skulder	8	16	46	52	51	73	280	322	408	417
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30	68	419	384	333	326	926	962	1,063	1,178

Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Värdering och nyckeltal (SEK)

Aktiedata

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Vinst per aktie, rapporterad	0.04	0.06	0.04	-0.02	-0.05	-0.03	-0.01	0.36	0.41	0.47
Vinst per aktie, justerad	0.04	0.06	0.04	-0.02	-0.05	-0.03	-0.01	0.36	0.41	0.47
Rörelsens kassaflöde/aktie	-0.02	-0.19	0.04	0.12	0.12	0.18	0.24	0.46	0.44	0.48
Fritt kassaflöde per aktie	-0.11	-0.46	-1.64	0.09	0.10	0.19	-0.70	0.40	0.38	0.41
Utdelning per aktie	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.02	0.23
Eget kapital per aktie	0.36	0.65	2.09	1.44	1.25	1.24	1.14	1.47	1.86	2.31
Eget kapital per aktie, ex goodwill	0.36	0.47	0.68	0.46	0.73	0.71	-0.67	-0.32	0.03	0.44
Substansvärde per aktie	0.36	0.47	0.68	0.46	0.73	0.71	-0.67	-0.32	0.03	0.44
Nettoskuld per aktie	-0.07	0.11	0.59	0.31	0.22	0.10	1.38	0.97	0.64	0.29
EV per aktie	1.31	2.04	1.39	1.30	0.83	0.96	4.04	4.08	3.75	3.40
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (m)	54.8	64.2	143.8	193.1	193.1	193.1	224.9	237.4	237.4	237.4
Antal aktier efter utspädning vid årets slut (m)	54.8	64.2	143.8	193.1	193.1	193.1	230.6	237.4	237.4	237.4

Värdering

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
P/E-tal, rapporterat	37.4	33.8	22.0	NM	NM	NM	NM	8.6	7.5	6.6
P/E-tal, justerat	37.4	33.8	22.0	NM	NM	NM	NM	8.6	7.5	6.6
Kurs/rörelsens kassaflöde	NM	NM	22.4	8.5	5.0	4.7	10.9	6.8	7.0	6.5
Kurs/rörelsens kassaflöde per aktie	NM	NM	NM	11.6	6.4	4.5	NM	7.9	8.2	7.6
Fritt kassaflöde/börsvärde	-8.2	-23.8	-205.2	8.6	15.7	22.2	-26.7	12.7	12.2	13.2
Direktavkastning	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	0.8	0.6	0.6	7.4
Utdelningsandel, justerad	0.0	0.0	0.0	NM	NM	NM	NM	5.5	4.8	49.1
Kurs/eget kapital	3.78	2.96	0.38	0.69	0.49	0.69	2.31	2.12	1.67	1.35
Kurs/eget kapital, ex goodwill	3.78	4.11	1.18	2.16	0.84	1.20	NM	NM	96.25	7.05
Kurs/substansvärde	3.78	4.11	1.18	2.16	0.84	1.20	NM	NM	96.26	7.05
EV/omsättning	1.97	1.97	1.39	1.17	0.70	0.80	1.94	0.99	0.93	0.88
EV/EBITDA	28.4	21.7	11.2	9.5	5.4	6.5	30.3	7.6	7.0	6.4
EV/rörelseresultat	30.0	23.6	49.6	74.9	NM	NM	NM	8.1	7.4	6.7
Aktiekurs, årsslut	1.37	1.93	0.80	0.99	0.61	0.86	2.63	3.11	3.11	3.11
Aktiekurs, årshögsta	1.84	2.26	2.26	1.28	1.10	0.87	2.67	3.11	-	-
Aktiekurs, årslägst	0.60	1.37	0.63	0.60	0.60	0.55	0.85	2.50	-	-
Aktiekurs, årssnitt	1.05	1.81	1.49	0.97	0.91	0.66	1.61	2.77	-	-
Börsvärde, årsslut och nuvarande	75	124	115	191	118	165	592	738	738	738
Enterprise Value, årsslut och nuvarande	72	131	200	250	160	185	909	1,055	1,055	1,055

Tillväxt och marginaler

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Omsättningsstillväxt, årsförändring	-	83.2	115.7	49.2	6.0	1.3	103.9	126.8	7.0	5.0
Rörelseresultat, årsförändring	-	132.9	-27.6	-16.9	NM	NM	NM	NM	9.1	9.9
Vinst per aktie, årsförändring	-	55.9	-36.4	NM	NM	NM	NM	NM	13.9	13.3
EBITDA marginal	6.9	9.1	12.4	12.3	13.1	12.4	6.4	13.0	13.2	13.8
EBITA marginal	6.9	9.1	12.4	12.3	13.1	12.4	6.4	13.0	13.2	13.8
Rörelsemarginal	6.6	8.4	2.8	1.6	-2.7	-1.6	-1.2	12.3	12.5	13.1
Vinstmarginal, justerad	5.7	7.6	2.7	-0.9	-4.4	-2.0	-2.3	11.0	11.7	12.6
Nettomarginal, justerad	5.5	5.5	3.6	-2.1	-4.4	-2.2	-0.5	8.1	8.6	9.3
Skattesats	-2.0	27.5	-33.0	NM	NM	NM	NM	26.3	26.3	26.3

Lönsamhet

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Avkastning på eget kapital	-	11.9	3.1	-1.6	-3.8	-2.1	-0.9	28.3	24.9	22.5
Avkastning på eget kapital, 5-års snitt	-	-	-	-	-	1.5	-1.1	4.0	9.2	14.5
Avkastning på sysselsatt kapital	-	17.1	1.9	0.9	-2.0	-1.3	-1.4	22.6	24.3	26.0
Avkastning på sysselsatt kapital, 5-års snitt	-	-	-	-	-	3.3	-0.4	3.8	8.4	14.0

Investeringar och kapitaleffektivitet

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Investeringar	4	17	242	1	8	4	232	21	23	24
Investeringar/omsättning	12.3	24.9	168.5	0.3	3.7	1.6	49.6	2.0	2.0	2.0
Investeringar/avskrivningar	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	-23.9
Varulager/omsättning	23.7	33.8	24.2	19.6	16.9	19.4	14.6	5.3	10.0	10.0
Kundfordringar/omsättning	23.2	30.3	21.8	12.4	15.0	17.6	21.7	13.3	15.0	15.0
Leverantörsskulder/omsättning	15.4	12.5	9.4	5.3	5.3	6.6	9.2	8.0	15.0	15.0
Rörelsekapital/omsättning	31.5	51.6	36.6	26.6	26.6	30.3	27.2	10.6	10.0	10.0
Kapitalomsättningshastighet	-	1.36	0.59	0.53	0.63	0.70	0.75	1.13	1.12	1.07

Finansiell ställning

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Nettoskuld, rapporterad	-4	7	84	60	42	19	317	230	153	68
Soliditet	66.5	61.7	71.6	72.2	72.5	73.4	28.3	36.2	41.6	46.6
Skuldsättningsgrad	-0.18	0.17	0.28	0.21	0.17	0.08	1.21	0.66	0.35	0.12
Nettoskuld/börsvärde	-0.05	0.06	0.73	0.31	0.35	0.12	0.54	0.31	0.21	0.09
Nettoskuld/EBITDA	-1.5	1.2	4.8	2.3	1.4	0.7	10.6	1.7	1.0	0.4

Notera att nyckeltalen är baserade på antalet aktier efter full utspädning. Aktiekursen vid årets slut har använts för beräkningen av historiska nyckeltal.

Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Resultatutveckling per kvartal (SEKm)

Resultaträkning

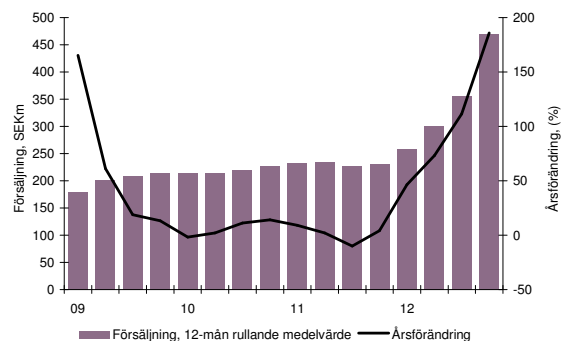
	Q110	Q210	Q310	Q410	Q111	Q211	Q311	Q411	Q112	Q212	Q312	Q412
Nettoomsättning	56	57	55	59	61	58	49	62	90	100	103	177
Övriga intäkter	0	0	1	1	0	0	0	1	1	1	1	0
Övriga rörelsekostnader	-50	-49	-47	-54	-53	-50	-41	-60	-81	-97	-92	-171
Resultat före avskrivningar	7	8	8	6	9	8	8	3	10	3	12	6
Avskrivningar och amorteringar	-6	-6	-9	-9	-8	-5	-8	-8	-8	-8	-9	-10
Rörelseresultat	1	3	-1	-3	1	3	1	-6	2	-5	3	-5
Extraordinära poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultatandelar i intresseföretag	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansnetto	0	3	-6	-0	-0	-1	-0	-0	-1	-0	-1	-3
Resultat före skatt	1	5	-7	-3	0	3	1	-6	1	-5	3	-8
Resultat före skatt, justerat	1	5	-7	-3	0	3	1	-6	1	-5	3	-8
Skatter	-1	-1	2	-2	-0	-1	-0	0	-3	12	-2	2
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultat, rapporterat	1	4	-5	-5	0	2	0	-6	-1	7	0	-6

Tillväxt och marginaler

	Q110	Q210	Q310	Q410	Q111	Q211	Q311	Q411	Q112	Q212	Q312	Q412
Nettoomsättning	-1.7	2.0	11.2	14.0	8.9	2.0	-10.2	4.0	46.3	73.1	111.3	186.0
Rörelseresultat	-75.6	928.1	NM	NM	-24.7	20.2	NM	NM	131.6	NM	422.8	NM
EBITDA marginal	12.5	14.4	15.1	9.9	14.9	14.5	17.3	4.2	10.8	3.5	11.8	3.2
Rörelsemarginal	2.2	4.5	-1.8	-4.9	1.5	5.3	1.4	-9.2	2.4	-4.9	3.4	-2.7
Vinstmarginal, justerad	2.3	9.0	-13.2	-5.3	0.8	4.4	1.3	-9.2	1.5	-5.0	2.5	-4.5
Skattesats	39.4	17.4	NM	NM	42.1	29.3	22.4	NM	213.4	NM	91.0	NM

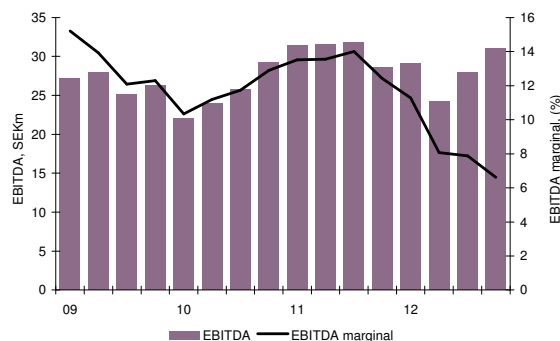
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Försäljning, 12-mån rullande medelvärde



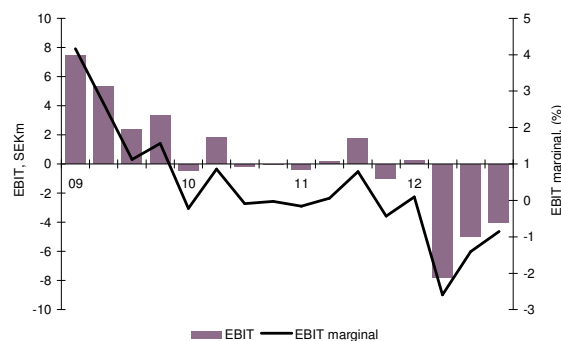
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – EBITDA, 12-mån rullande medelvärde



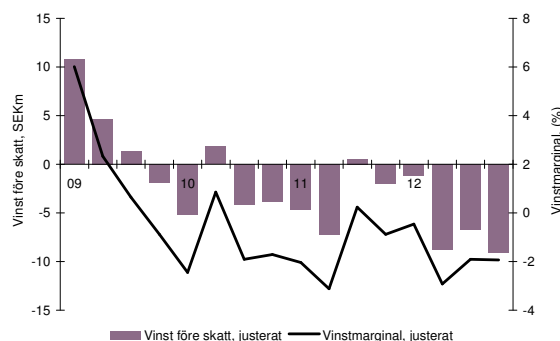
Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Rörelseresultat, 12-mån rullande medelvärde



Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Opus Group – Resultat f. skatt, 12-mån rullande medelvärde



Källa: Bolagsrapporter, Erik Penser Bankaktiebolag

Denna publikation har sammanställts av Erik Penser Bankaktiebolag för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser kan inte garanteras.

Erik Penser Bankaktiebolags medgivande krävs om hela eller delar av denna publikation mångfaldigas eller sprids.

Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon 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 materialets innehåll. Informationen i publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att ingå transaktioner. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Erik Penser Bankaktiebolag fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Erik Penser Bankaktiebolag har utarbetat "Etiska Regler" och "Riktlinjer för Intressekonflikter". Dessa syftar till att förebygga och förhindra intressekonflikter mellan analysavdelningen och andra avdelningar inom företaget och bygger på restriktioner (Chinese Walls) i kommunikationerna mellan analysavdelningen och företags andra avdelningar. Det kan dock föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan det analyserade bolaget och någon annan avdelning än Analysavdelningen. Erik Penser Bankaktiebolag har utarbetat interna restriktioner för när handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för Investeringsanalys.

I denna publikation har analytikern redovisat och återgett sin personliga uppfattning om bolaget och/eller det finansiella instrumentet. Erik Penser Bankaktiebolag kan erhålla ersättning från bolaget som belyses i analysen. Ersättningen är på förhand avtalad och inte beroende av innehållet i publikationen. Den eller de som sammanställt denna publikation har inget uppdragsförhållande med det analyserade bolaget.

Erik Penser Bankaktiebolag har tillstånd att bedriva värdepappersverksamhet och står under Finansinspektionens tillsyn.

Erik Penser Bankaktiebolag (*publ.*)
Biblioteksgatan 9 Box 7405 103 91 STOCKHOLM
tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 www.penser.se