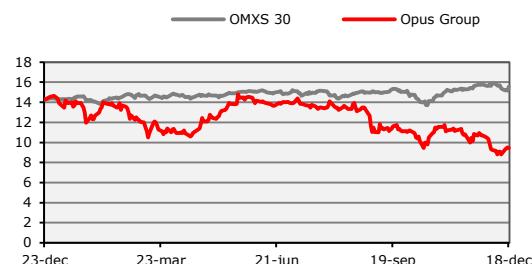


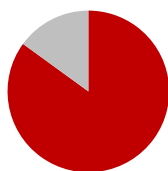
Sammanfattning
Opus Group (OPUS.ST)
Reviderade prognoser

- Efter en närmare översyn och delvis nya uppgifter kring några av Opus bilprovsningsprogram har vi tvingats revidera våra prognoser.
- Under nästkommande år kommer Opus tappa intäkter i två av sina bilprovsningsprogram i Nordamerika, Colorado och British Columbia. Denna effekt blir större än vi tidigare hade räknat med.
- Värderingen påverkas av att bolaget kommer gå in i 2015 med en lägre volym än vi tidigare hade räknat med. EBITDA prognosen för 2015 justeras ned med 15% och åren därefter med cirka 8%. Våra antaganden för långsiktig tillväxt och lönsamhet är dock oförändrade. Vår värdering indikerar nu ett motiverat värde omkring 13,5 kronor per aktie.

Lista: Mid Cap
 Börsvärde: 2 414 MSEK
 Bransch: Industrial Goods & Services
 VD: Magnus Greko
 Styrelseordf: Göran Nordlund

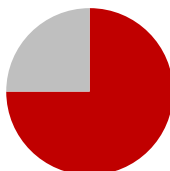

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



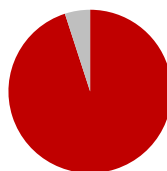
8,5 poäng

Ägarskap



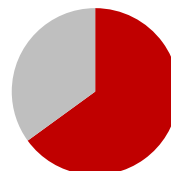
7,5 poäng

Tillväxtutsikter



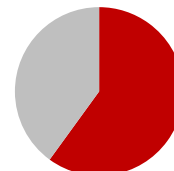
9,5 poäng

Lönsamhet



6,5 poäng

Finansiell styrka



6,0 poäng

Nyckeltal

	2012	2013	2014E	2015E	2016E	Fakta	
Omsättning, MSEK	471	1 055	1 465	1 632	1 736	Aktiekurs (SEK)	9,3
Tillväxt	104%	124%	39%	11%	6%	Antal aktier (milj)	261,0
EBITDA	30	142	233	282	328	Börsvärde (MSEK)	2 414
EBITDA-marginal	6%	13%	16%	17%	19%	Nettoskuld (MSEK)	678
EBIT	-6	112	138	187	238	Free float (%)	73 %
EBIT-marginal	Neg	11%	9%	11%	14%	Dagl oms. ('000)	650
Resultat före skatt	-11	90	143	136	194	Analytiker: Henrik Alveskog henrik.alveskog@redeye.se	
Nettoresultat	-2	61	104	100	141		
Nettomarginal	0%	6%	7%	6%	8%		
Utdelning/Aktie	0,02	0,06	0,07	0,08	0,11		
VPA	0,07	0,24	0,40	0,38	0,54		
P/E	40,9	60,7	22,8	24,4	17,2		
EV/S	2,0	3,6	2,2	1,9	1,7		
EV/EBITDA	31,4	26,8	13,9	11,3	9,2		

Viktig information: All information kring ansvarsbegränsningar och potentiella intressekonflikter finns att läsa i slutet av rapporten.

Redeye Rating: Bakgrund och definition

Avsikten med Redeye Rating är att hjälpa investerare att identifiera bolag med en hög kvalitet och attraktiv värdering.

Company Qualities

Avsikten med Company Qualities är att den ska ge en strukturerad och god bild av ett bolags kvalitet (eller verksamhetsrisk) – dess chans att överleva och förutsättningar att uppnå långsiktigt stabil vinsttillväxt.

Vi klassificerar bolagets kvalitet utifrån en tiogradig skala baserad på fem värderingsnycklar; 1 – Ledning (Management), 2 – Ägarskap (Ownership), 3 – Tillväxtutsikter (Growth Outlook), 4 – Lönsamhet (Profitability) och 5 – Finansiell styrka (Financial Strength).

Varje värderingsnyckel utvärderas utifrån ett antal kvantitativa och kvalitativa nyckelfrågor som viktas olika utifrån hur viktiga de anses vara. Varje nyckelfråga tilldelas ett antal poäng utifrån sitt betyg. Det är det sammanlagda antalet poäng från de enskilda frågorna som ligger till grund för bedömningen av varje värderingsnyckel. Betygsskalan sträcker sig från 0 till +10 poäng.

Det sammanlagda betyget för varje värderingsnyckel visualiseras genom storleken på dess stapelkropp. Den relativa storleken mellan staplarna beror därmed på betygsfördelningen mellan de olika värderingsnycklarna.

Ledning

Vår rating av Ledning representerar en bedömning av styrelsens och ledningens förmåga att förvalta bolaget med aktieägarnas bästa för sina ögon. En duktig styrelse och ledning kan göra en medioker affärsidé lönsam, och en dålig kan försätta till och med ett starkt bolag i kris. De faktorer som utgör bedömningen av Ledning är; 1 – Exekvering, 2 – Kapitalallokering, 3 – Kommunikation, 4 – Erfarenhet, 5 – Ledarskap, och 6 – Integritet.

Ägarskap

Vår rating av Ägarskap representerar en bedömning av utövat ägarskap för ett mer långsiktigt värdeskapande. Ägarengagemang och kompetens är avgörande för bolagets stabilitet och för styrelsens handlingskraft. Bolag som har spridd ägarstruktur utan tydlig huvudägare har historiskt sett gått betydligt sämre än börsens index över tiden. De faktorer som utgör bedömningen av Ägarskap är; 1 – Ägarstruktur, 2 – Ägarengagemang, 3 – Institutionellt ägande, 4 – Maktmissbruk, 5 – Renommé, och 6 – Finansiell uthållighet.

Tillväxtutsikter

Vår rating av Tillväxtutsikter representerar en bedömning av bolagets förutsättningar att uppnå långsiktigt stabil vinsttillväxt. På lång sikt följer aktiekursen ungefär bolagets resultatutveckling. Ett bolag som inte växer kan vara en god kortsiktig placering, men är det sällan på lång sikt. De faktorer som utgör bedömningen av Tillväxtutsikter är; 1 – Strategier och affärsmodell, 2 – Försäljningspotential, 3 – Marknadstillväxt, 4 – Marknadsposition, och 5 – Konkurrenskraft.

Lönsamhet

Vår rating av Lönsamhet representerar en bedömning av hur effektivt bolaget historiskt har utnyttjat sitt kapital för att skapa vinst. Bolag kan inte överleva om de inte är lönsamma. Bedömningen av hur lönsamt ett bolag varit baseras på ett antal nyckeltal och kriterier under en period på upp till fem år tillbaka i tiden; 1 – Avkastning på totalt kapital (Return on total assets; ROA), 2 – Avkastning på eget kapital (Return on equity; ROE), 3 – Nettomarginal (Net profit margin), 4 – Fritt kassaflöde, och 5 – Rörelseresultat (Operating profit margin, EBIT).

Finansiell styrka

Vår rating av Finansiell styrka representerar en bedömning av bolagets betalningsförmåga på kort och lång sikt. Basen i ett bolags finansiella styrka är balansräkningen och dess kassaflöden. Om inte balansräkningen klarar av att finansiera tillväxten är inte ens den bästa potentialen till någon nytta. Bedömningen av ett bolags finansiella styrka baseras på ett antal nyckeltal och kriterier; 1 – Räntetäckningsgrad (Times-interest-coverage ratio), 2 – Skuldsättningsgrad (Debt-to-equity ratio), 3 – Kassalikviditet (Quick ratio), 4 – Balanslikviditet (Current ratio), 5 – Omsättningsstorlek, 6 – Kapitalbehov, 7 – Konjunkturkänslighet, och 8 – Kommande binära händelser.

Prognoser & Värdering

Prognosjustering EBITDA:
15% lägre 2015P
8% lägre fr o m 2016P

Vi har sammantaget sänkt prognoserna för åren 2015-16 med 7-8% avseende intäkter. På EBITDA-nivå justeras 2015 ned med 15% medan effekten från och med 2016 är cirka 8%. Främsta orsaker är följande:

- **Colorado** ändrar reglerna från och med 2015 så att nya bilar besiktas först efter 7 år, tidigare efter 4 år. Antalet besiktningar väntas därmed minska med cirka 20%. Intäktsstappet slår också mot lönsamheten då beläggningen i anläggningarna rimligen kommer att försämrats.
- **British Columbias** program som drivs av Opus kommer avslutas vid utgången av 2014. Detta har varit känt sedan innan, men intäktsbortfallet blir större än vi tidigare hade räknat med.
- **Uthyrningsaffären i Kalifornien** går bra. Till och med riktigt bra enligt bolaget. Men vi har underskattat fördröjningseffekten mellan införsäljning och intäktsgenerering i Opus resultaträkning.
- **Bilprovning Sverige** har en svacka i beläggningen och extra kostnader i samband med bytet av IT-systemet, vilket har kommunicerats flera gånger. Vi har nu också förstått att bolaget under 2015 kommer få ökade kostnader för utbildning av personal samt marknadsföring, vilket väntas tynga resultatet under 2015.
- **Ytterligare förstärkning av USD.** På den positiva sidan kan vi dock konstatera att dollarn har stärkts ytterligare. En USD kostar idag drygt 7,70 SEK, jämfört med cirka 7,40 SEK i slutet av november då vi gjorde vår senaste analysuppdatering.

Redeyes prognoser						
MSEK	2011	2012	2013	2014P	2015P	2016P
Utrustning						
Omsättning	150	124	123	132	137	143
EBITDA	10	2	4	7	7	7
EBITDA-marginal	7%	2%	3%	5%	5%	5%
Bilprovning Sverige						
Omsättning		72	551	571	620	641
EBITDA		7	85	84	106	115
EBITDA-marginal		10%	15%	15%	17%	18%
Bilprovning Internationellt						
Omsättning	81	275	387	774	875	952
EBITDA	21	40	70	159	188	232
EBITDA-marginal	26%	14%	18%	21%	21%	24%
Koncernjusteringar mm						
EBITDA *	-2	-19	-17	-17	-19	-26
Sa: Intäkter	232	471	1048	1465	1632	1736
EBITDA	29	30	142	233	282	328
EBITDA-marginal	12%	6%	14%	16%	17%	19%
EBIT	-4	-6	112	138	187	238
EBIT-marginal	-2%	-1%	11%	9%	11%	14%

* Innehåller tidigare e.o poster. Från 2014P inkl. förväntade tilläggsköpeskillningar.

Källa: Opus Group, Redeye Research

Kommentarer till prognoserna

Beträffande **Bilprovning Sverige** utgår våra prognoser ifrån att Opus kommer återta något av de marknadsandelar som man tappar i samband med årets byte av IT-system genom förbättrad beläggning i befintliga stationer. Därutöver kommer selektiva prishöjningar som också bidrar till både tillväxt och lönsamhetsförbättring. Opus har i dagsläget lägre priser än övriga aktörer och har därmed utrymme att justera upp dessa.

Bilprovning Internationellt påverkas av flera olika faktorer 2015-16P, förutom det som angavs på föregående sida:

- Envirotec konsoliderades 1 mars 2014 och ingick därmed bara under 10 månader 2014.
- Programmet i New York väntas ge successivt ökade intäkter i form av "registration renewal" (motsvarande bilskatt) från hösten 2015. Om de får 20% av fordonsflottan, ökar intäkterna med cirka 50 MSEK jämfört med 2014. Det borde vara rimligt att kunna nå cirka 20% under år 2016.
- I Virginia införs Remote Sensing under hösten 2015. Opus bedömning är att detta kommer öka intäkterna med motsvarande cirka 35 MSEK på årsbasis.
- Programmen i Chile startar under 2015. De koncessioner som Opus har är dock små och väntas bara ge intäkter om knappt 1 MUSD. Förhoppningsvis kan de dock utöka denna affär under nästa år då fler koncessioner kommer att delas ut.
- Den kraftiga förstärkningen av USD vs SEK bidrar till att lyfta både intäkter och resultat. Opus hade en genomsnittskurs på 6,68 SEK under perioden januari-september 2014. I dagsläget står en USD 15% högre. Då i princip hela Bilprovning Internationellt är USD-relaterad påverkas siffrorna i motsvarande mån, vid oförändrade valutakurser.

Värdering

Motiverat värde:
13-14 kronor per aktie

Vår DCF-modell ger nu ett motiverat värde omkring 3 500 MSEK, **eller 13,5 kronor per aktie**. I vår senaste analysuppdatering, per 25 november 2014, var motsvarande värde 15,0 kronor per aktie.

Oförändrade långsiktiga
antaganden

Skillnaden beror på prognosjusteringarna som beskrevs ovan. Avkastningskrav och långsiktiga antaganden kring tillväxt och lönsamhet är oförändrade. Vårt långsiktiga tillväxtantagande är 6% per år och uthållig lönsamhet är 16% EBIT-marginal. Denna kan översättas till en EBITDA-marginal omkring 18% med en normaliserad avskrivningsnivå. De närmaste åren är avskrivningar på immateriella tillgångar, främst relaterade till förvärvet av Envirotec, däremot höga och skillnaden därför större. Tabellen nedan ger en indikation om hur värdet varierar utifrån olika avkastningskrav samt bolagets uthålliga lönsamhet. Rutan markerar våra antaganden.

DCF-värde, SEK per aktie					
Uthållig EBIT-marginal	12%	14%	16%	18%	20%
WACC					
8%	12,7	14,6	16,5	18,4	20,4
9%	10,4	12,0	13,5	15,1	16,7
10%	8,5	9,9	11,2	12,5	13,8

Källa: Redeye, Research

De höga avskrivningarna under nästkommande år gör att EV/EBITDA blir ett mer relevant nyckeltal än både P/E och EV/EBIT. För åren 2015-16P värderas Opus omkring 10x EV/EBITDA, vilket inte alls är utmanande med tanke på den stabila intjäningen och deras fortsatt goda tillväxtpotentialer.

EV/EBITDA på attraktiva
nivåer ~10x

Värderingsmultiplar				
Kurs: 9,2 SEK	2013	2014P	2015P	2016P
P/E	60,7	23,1	24,1	17,0
EV/EBIT	34,0	22,3	16,4	12,9
EV/EBITDA	26,8	13,2	10,9	9,4

Källa: Redeye, Research

Kursutveckling och ägarförändringar

Insiders köper

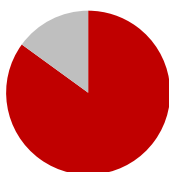
Aktien har under hösten fallit tillbaka och handlas nära sina bottenivåer omkring 9 kronor. Aktiviteten i handeln var hög under september och även under inledningen av december. Vi har dock inte noterat några nya väsentliga förändringar bland de större ägarna. Tre insynsregistrerade personer har köpt aktier under december. Koncernchefen Magnus Greko och dotterbolagschefen för Opus Bilprovning i Sverige, Per Rosén, har köpt 100 000 aktier vardera. För Per Rosén innebär det att han nära nog fördubblat sitt innehav. Styrelsemedlemmen Jan-Åke Jonsson har köpt 10 000 aktier.

Sammanfattning Redeye Rating

Redeyes Rating utgörs av fem värderingsnycklar. Varje värderingsnyckel består av en sammanvägning av ett antal faktorer som värderas på en betygskala från 0 till 2p. Maxpoängen för en värderingsnyckel är 10 poäng.

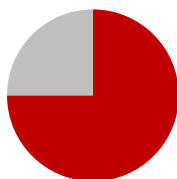
Ratingförändringar i denna rapport: Inga förändringar.

Ledning 8,5p



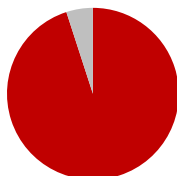
Opus ledning har lyckats synnerligen väl med att växa bolaget under senare år. Både genom att ta nya lönsamma affärer och några riktigt stora förvärv. Branschfarenheten är betydande och bolagskulturen förefaller stark.

Ägarskap 7,5p



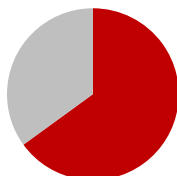
Ledning och styrelse har stora engagemang genom sitt ägande i bolaget. Både VD och styrelseordförande har betydande aktieinnehav. Däremot finns ingen ägare som själv kontrollerar mer än 20% av rösterna vilket begränsar betyget för Ägarskap.

Tillväxtutsikter 9,5p



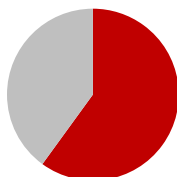
Tillväxtutsikterna är extremt goda och Opus får nästan full pott för samtliga kriterier. Bolaget har uppenbara konkurrensfördelar vilket skapar förutsättningar att fortsätta växa med hög lönsamhet. I västvärlden är den underliggande marknadstillväxten begränsad, men i andra delar av världen finns en betydande långsiktig potential.

Lönsamhet 6,5p



Verksamheten har visat god lönsamhet och stabila positiva kassaflöden under en lång tid. Höga avskrivningar på immateriella tillgångar från tidigare förvärv gör dock att de redovisade resultaten och avkastningstalen varit blygsamma. Lönsamhet och nyckeltal kommer med all säkerhet att förbättras det närmaste året i takt med bolagets planerade expansion.

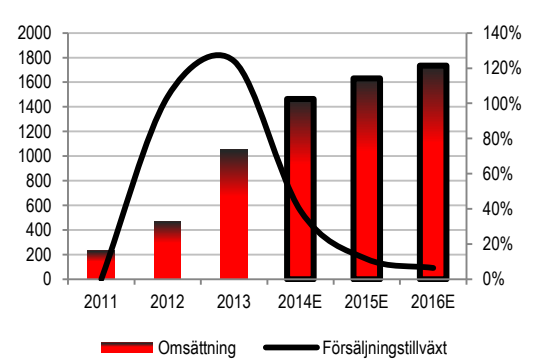
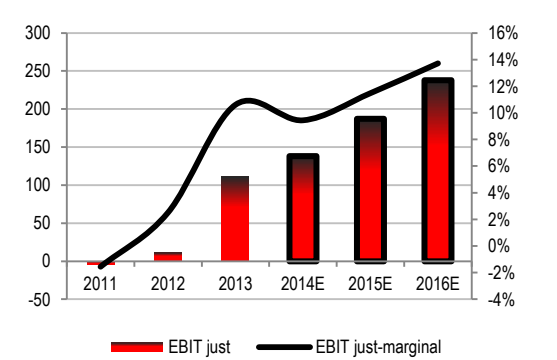
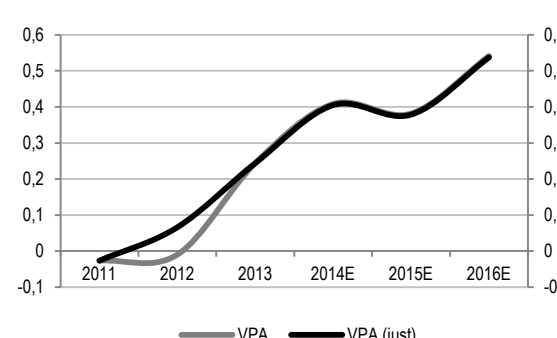
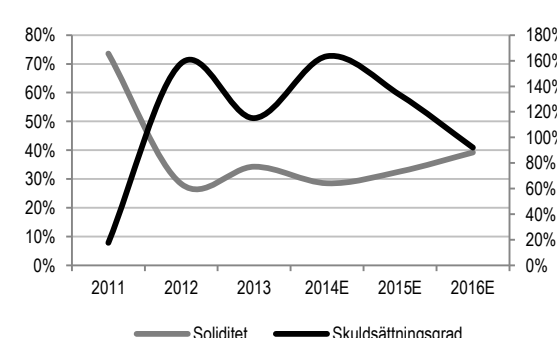
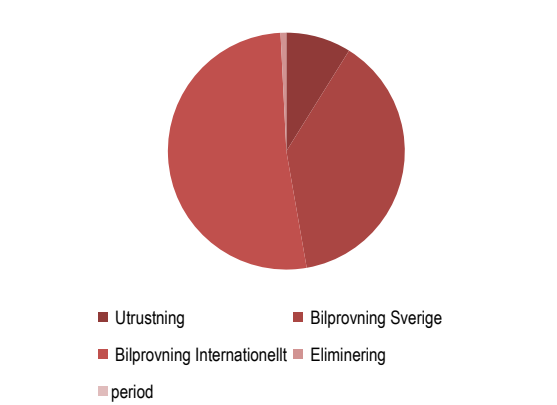
Finansiell styrka 6,0p



Opus har en stabil intjäning och god kreditvärdighet. Samtidigt är skuldsättningen relativt hög efter de senaste två stora förvärven. I takt med att lånen amorteras av kommer ratingen för Finansiell Styrka att förbättras, genom att räntetäckningsgrad stiger och skuldsättningsgraden sjunker. För att nå full pott krävs emellertid även en omsättning överstigande 10 miljarder kronor, vilket ännu ter sig avlägset.

Resultaträkning	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Omsättning	471	1 055	1 465	1 632	1 736
Summa rörelsekostnader	-441	-913	-1 232	-1 351	-1 408
EBITDA	30	142	233	282	328
Avskrivningar materiella tillg.	-11	-17	-55	-59	-50
Avskrivningar immateriella tillg.	-24	-13	-40	-36	-40
Goodwill nedskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-6	112	138	187	238
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	-5	-22	4	-51	-45
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-11	90	143	136	194
Skatt	9	-28	-38	-37	-52
Nettoreultat	-2	61	104	100	141
Balansräkning	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank	97	453	73	82	87
Kundfordringar	50	58	103	114	122
Lager	69	86	117	114	122
Andra fordringar	52	76	110	110	110
Summa omsättn.	268	673	403	420	440
Anläggningstillgångar					
Materiella anl.tillg.	136	130	532	554	554
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0
Övriga finansiella tillg.	4	6	6	6	6
Goodwill	417	470	702	702	702
Imm. tillg. vid förväv	60	48	238	202	162
Övr. immater. tillg.	6	10	13	15	16
Övr. anlägg. tillg.	35	21	50	50	50
Summa anlägg.	658	685	1541	1528	1489
Uppsk. skatteford.	0	0	0	0	0
Summa tillgångar	926	1358	1944	1949	1929
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	43	60	147	131	139
Kortfristiga skulder	90	81	137	128	105
Övriga kortfristiga skulder	149	182	182	182	182
Summa kort. skuld	282	323	465	440	426
Räntebr. skulder	324	455	770	718	592
L. icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0
Konvertibler	0	0	0	0	0
Summa skulder	606	778	1235	1159	1018
Uppskj. skatteskuld	27	40	80	80	80
Avsättningar	30	75	75	75	75
Eget kapital	262	466	555	635	757
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	262	466	555	635	757
Summa skulder och E. Kap.	926	1358	1944	1949	1929
Fritt kassaflöde	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Omsättning	471	1 055	1 465	1 632	1 736
Sum rörelsekost.	-441	-913	-1 232	-1 351	-1 408
Avskrivningar	-36	-30	-95	-94	-90
EBIT	-6	112	138	187	238
Skatt på EBIT	2	-35	-37	-51	-64
NOPLAT	-4	76	101	137	174
Avskrivningar	36	30	95	94	90
Bruttokassaflöde	32	106	196	231	264
Föränd. i rörelsekap	31	13	-23	-25	-6
Investeringar	-476	-21	-761	-82	-51
Fritt kassaflöde	-413	98	-588	125	207
Kapitalstruktur	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Soliditet	28%	34%	29%	33%	39%
Skuldsättningsgrad	158%	115%	163%	133%	92%
Nettoskuld	317	83	833	764	610
Sysselsatt kapital	579	548	1 388	1 400	1 367
Kapit. oms. hastighet	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9
Tillväxt	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Försäljningstillväxt	104%	124%	39%	11%	6%
VPA-tillväxt (just)	-348%	269%	67%	-7%	42%

DCF värdering		Kassaflöden, MSEK			
WACC	9,0 %	NPV FCF (2013-2015)			-249
		NPV FCF (2016-2022)			1327
		NPV FCF (2023-)			2539
		Rörelsefrämjade tillgångar			453
		Räntebärande skulder			-536
		Motiverat värde MSEK			3533
Antaganden 2015-2021					
Genomsn. förs. tillv.	5,5 %	Motiverat värde per aktie, SEK			13,5
FRIT-marginal	16,0 %	Börskurs, SKF			9,3
Lönsamhet	2012	2013	2014E	2015E	2016E
ROE	-1%	17%	20%	17%	20%
ROCE	-1%	13%	12%	13%	16%
ROIC	-2%	13%	18%	10%	12%
EBITDA-marginal	6%	13%	16%	17%	19%
EBIT-marginal	-1%	11%	9%	11%	14%
Netto-marginal	0%	6%	7%	6%	8%
Data per aktie	2012	2013	2014E	2015E	2016E
VPA	-0,01	0,24	0,41	0,38	0,54
VPA just	0,07	0,24	0,40	0,38	0,54
Utdelning	0,02	0,06	0,07	0,08	0,11
Nettoskuld	1,37	0,33	3,19	2,93	2,34
Antal aktier	231,67	251,43	261,00	261,00	261,00
Värdering	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Enterprise Value	942,7	3 804,1	3 247,6	3 178,7	3 024,2
P/E	40,9	60,7	22,7	24,3	17,1
P/S	1,3	3,5	1,6	1,5	1,4
EV/S	2,0	3,6	2,2	1,9	1,7
EV/EBITDA	31,4	26,8	13,9	11,3	9,2
EV/EBIT	-162,5	34,0	23,5	17,0	12,7
P/BV	2,4	8,0	4,4	3,8	3,2
Aktiens utveckling	Tillväxt/år				12/14e
1 mån	-14,8 %	Omsättning			76,4 %
3 mån	-21,3 %	Rörelseresultat, just			n.m.
12 mån	-36,0 %	V/A, just			147,6 %
Årets Början	-36,9 %	EK			45,5 %
Aktiestruktur %			Röster	Kapital	
AB Kommandoran			14,9 %	14,9 %	
Lothar Geilen			7,0 %	7,0 %	
Handelsbanken fonder			5,6 %	5,6 %	
Andra AP-fonden			4,7 %	4,7 %	
Invesco fonder			4,2 %	4,2 %	
AMF Försäkring & Fonder			4,0 %	4,0 %	
Henrik Wagner Jörgensen			3,6 %	3,6 %	
Grandeur Peak fonder			2,6 %	2,6 %	
Länsförsäkringar fonder			1,4 %	1,4 %	
Nordea fonder			1,2 %	1,2 %	
Aktien					
Reuterskod				OPUS.ST	
Lista				Mid Cap	
Kurs, SEK				9,3	
Antal aktier, milj				261,0	
Börsvärde, MSEK				2414,3	
Bolagsledning & styrelse					
VD				Magnus Greko	
CFO				Annica Lindström	
IR				Peter Stenström	
Ordf				Göran Nordlund	
Nästkommande rapportdatum					
FY 2014 Results				February 20, 2015	
Analytiker			Redeye AB		
Henrik Alveskog			Mäster Samuelsgatan 42, 10tr		
henrik.alveskog@redeye.se			114 35 Stockholm		

Omsättning & Tillväxt (%)	EBIT (justerad) & Marginal (%)
 <p>2011 2012 2013 2014E 2015E 2016E</p> <p>Omsättning Försäljningstillväxt</p>	 <p>2011 2012 2013 2014E 2015E 2016E</p> <p>EBIT just EBIT just-marginal</p>
Vinst Per Aktie	Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)
 <p>2011 2012 2013 2014E 2015E 2016E</p> <p>VPA VPA (just)</p>	 <p>2011 2012 2013 2014E 2015E 2016E</p> <p>Soliditet Skuldsättningsgrad</p>
Produktområden	Geografiska områden
 <p>Utrustning Bilprovning Sverige Bilprovning Internationellt Eliminering</p>	
Intressekonflikter	Verksamhetsbeskrivning
<p>Henrik Alveskog äger aktier i Opus Group: Ja</p> <p>Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.</p>	<p>Opus är en serviceleverantör inom miljö- och säkerhetskontroll av fordon. Bolaget driver bilprovningsprogram i Nordamerika och sedan 2012 i Sverige. De har även tillverkning av utrustning för bilprovningsanläggningar och verkstäder.</p>

DISCLAIMER**Viktig information**

Redeye AB ("Redeye" eller "Bolaget") är en specialiserad finansiell rådgivare inriktad mot små och medelstora tillväxtbolag i Norden. Vi fokuserar på sektorerna Technology och Life Science. Vi tillhandahåller tjänster inom Corporate Broking, Corporate Finance, aktieanalys och investerarrelationer.. Våra styrkor är vår prisbelönta analysavdelning, erfarna rådgivare, ett unikt investerarnätverk samt vår kraftfulla distributionskanal redeye.se. Redeye grundades år 1999 och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2007.

Redeye har följande tillstånd: mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument, investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument, utarbeta, sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument, utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag, placering av finansiella instrument utan fast åtagande, förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet, råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsuppköp, utföra tjänster i samband med garantigivning avseende finansiella instrument samt bedriva Certified Advisory-verksamhet (sidotillstånd).

Ansvarsbegränsning

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analysen är baserad på källor som Redeye bedömer som tillförlitliga. Redeye kan dock ej garantera riktigheten i informationen. Den framåtblickande informationen i analysen baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka innehåller en osäkerhet. Redeye kan inte garantera att prognoser och framåtblickande estimat kommer att bli uppfyllda. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av investeraren. Denna analys är avsedd att vara ett av flera redskap vid ett investeringsbeslut. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Redeye fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av analysen.

Potentiella intressekonflikter

Redeyes analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. Bland annat gäller följande:

- För bolag som är föremål för Redeyes analys gäller bl.a. de regler som Finansinspektionens har uppställt avseende investeringsrekommendationer och hantering av intressekonflikter. Vidare gäller för bolagets anställda handelsstopp i finansiella instrument för bolaget från 30 dagar innan det att det bevakade bolaget kommer med ekonomiska rapporter, såsom delårsrapporter, bokslutskommunikéer eller liknande, till det datum Redeye offentliggör sin analys plus två handelsdagar efter detta datum.
- En analytiker får inte utan särskilt tillstånd från ledningen medverka i corporate finance verksamhet och får inte erhålla ersättning som är direkt kopplad till sådan verksamhet.
- Redeye kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband M&A, nyemission eller en notering. Läsaren av dessa rapporter kan anta att Redeye har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella rådgivningstjänster från bolaget/bolag nämnt i rapporten. Ersättningen är ett på förhand överenskommet belopp och är inte beroende av innehållet i analysen.

Angående Redeyes analysbevakning

Redeyes analys präglas av case-baserad analys vilket innebär att frekvensen av analysrapporter kan variera över tiden. Om annat inte uttryckligen anges i analysen uppdateras analysen när Redeyes analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till analyserad emittent/analyserat finansiellt instrument.

Rating/Rekommendationsstruktur

Redeye utfärdar ej några investeringsrekommendationer för fundamental analys. Däremot så har Redeye utarbetat en proprietär analys och ratingmodell, Redeye Rating, där det enskilda bolaget analyseras, utvärderas och belyses. Analysen ska ge en oberoende bedömning av bolaget, dess möjligheter, risker mm. Syftet är att ge ett objektivt och professionellt beslutsunderlag för ägare och investerare.

Redeye Rating (2014-12-22)

Rating	Ledning	Ägarskap	Tillväxt- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	22	30	11	7	16
3,5p - 7,0p	50	38	61	30	31
0,0p - 3,0p	1	5	1	36	26
Antal bolag	73	73	73	73	73

*För investmentbolag ser parametrarna annorlunda ut.

Mångfaldigande och spridning

Detta dokument får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Copyright Redeye AB.