

OptiFreeze

Marknadsledande produkter med marginal på över 55%

OptiFreeze har en hög marginal på sina produkter och har utvecklat en väldigt avancerad teknik som ger otroligt bra slutresultat för frysta grönsaker och frukt.

En stor marknad med tusentals ton

Enbart i Sverige säljs ca 9 000 ton frysta grönsaker, frukt och bär och på den totala världsmarknaden över 22 miljoner ton och ingen aktör på marknaden ger lika goda resultat som OptiFreezes teknik.

Långsiktigt samarbetsavtal med Orkla tecknades under hösten. Detta medför att Optifreeze kommer industrialisera och kommersialisera sin teknologi.

Starkt samarbete med Arc Aroma Pure AB

som innebär att OptiFreeze handlar teknik samt konsulttjänster av sin delägare Arc Aroma.

Analytiker

Carl Hemmingson

Nyckeldata

Aktiekurs	12,70
52 v högsta / lägsta	19,70 / 4,00
Antal aktier	7 800 000
Börsvärde (MSEK)	99,1
Nettoskuld (MSEK)	Ingen upplysning
EV (MSEK)	-
Sektor	Industri
Lista / Kortnamn	AktieTorget / OPTI
Nästa rapport, Års-	
Rapport 2014	2015-02-26

Utveckling

1 mån	-15,89 %
3 mån	-3,79 %
1 år	-
YTD	0,40 %

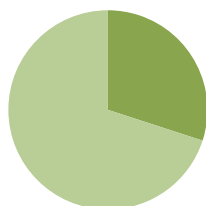
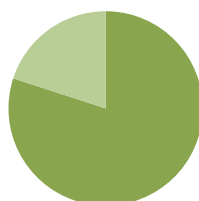
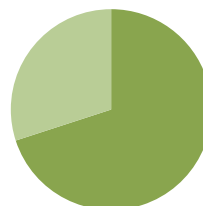
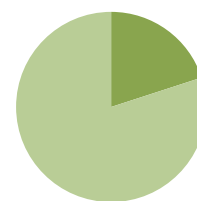
Huvudägare

	Innehav (%)
Arc Aroma Pure AB	27,41
Lunds Universitetets	
Innovations AB	9,43
Avanza pension	6,42
Petr Dejmak	5,45
CBLDN-Saxo Bank A/S	5,21

Ledning

VD/CEO	Fredrik Westman
Styrelseordförande	Pär Henriksson

Optifreeze
for fresh so that day is not wasted.

**Lönsamhet 3****Ledning 8****Avk. Pot. 7****Trygg
Placering 2**

Investment Thesis

Med företagets teknik kan smak, form och struktur bibehållas vilket innebär att när man tinar upp frukten eller grönsaken är den lika fräsch som innan man frös ned den. Detta möjliggörs då man injicerar naturligt antifrysprotein i cellerna på grönsaken eller dylikt. Slutresultatet av den nedfrusna produkten är att när man tinar upp den är den lika fräsch som om den vore nyskördad.

OptiFreezes produktutbud består i dagsläget av två patenterade produkter, en produktionslinje som heter OptiCept vilket är själva maskinen som fryser ner frukten eller grönsakerna samt OptiCap som är kassetter som används vid nedfrysningen. Dessa kassetter innehåller själva frysmaterialet som används vid nedfrysning. Självkostnaden för den förstnämnda produkten är beräknat till ca 1,6 miljoner kr. Priset till slutkund är enligt OptiFreeze tänkt att vara 3,6 miljoner kr. Detta medför ett täckningsbidrag på 2 miljoner kronor per såld OptiCept, vilket innebär en hög marginal på 55 %. För försäljning utanför norden beräknas täckningsbidraget uppgå till 900 tkr. För OptiCap beräknas självkostnaden uppgå till 5 000 kr och priset på 12 000 kr vilket innebär att täckningsbidraget uppgår till 7 000 kr och marginalen uppgår till 58 %. En kassett uppges räcka till behandling av ca 1,5 till 4 ton beroende på vad det är för produkt.

Stor potentiell marknad för företaget

På den svenska marknaden säljs ca 9 000 ton frysta grönsaker och fryst frukt varje år. Den internationella marknaden som OptiFreeze ämnar ta sig in på beräknas för i år uppgå till 22,6 miljoner ton. Marknaden för frysta frukter har även ökat på senare år. Lyckas man ta sig in på den marknaden och få endast en liten marknadsandel skulle det generera stor omsättning för företaget. Företagets mål är att i år marknadstesta sin teknologi och sälja två produktionslinjer, OptiCept, med tillhörande OptiCaps. Under år 2016 ska en större lansering av teknologin ske och målet är att även då sälja två OptiCepts. För 2017 är OptiFreezes mål att ytterligare sälja två OptiCepts samt nå en omsättning på 100 miljoner och ett resultat efter skatt på mellan 15 till 20 miljoner kr med sex stycken produktionslinjer i full drift år 2017.

Långsiktigt samarbetsavtal med Orkla tecknades under hösten. De två företagen hade nyligen ett pilotprojekt som gick väldigt bra och avslutades i förtid då resultaten var så pass goda.

Orkla ska medverka vid industrialisering och kommersialisering av OptiFreezes produkter OptiCept respektive OptiCap. Målet är att genomföra ett marknadstest i år, 2015, och under 2016 uppnå storskalig produktion. Enligt OptiFreeze VD, Fredrik Westman, är Orkla en strategiskt viktig samarbetspartner med mycket know-how inom en rad väsentliga områden. Detta anser vi var två starka triggers för företaget.

Få aktörer på marknaden

I dagsläget finns bara ett konkurrerande företag, Nice Fruit. Det är ett etablerat privatägt företag med ursprung i Spanien som har ett samarbete med Findus i Sverige. Deras teknik som frystorkar produkten är inte lika bra i den mån att slutresultatet, ex. den nedfrysta frukten, inte riktigt återfår den fräschhet som OptiFreezes teknik medför. Dock har de en fördel eftersom de är mer etablerade än OptiFreeze. Det gäller för OptiFreeze att lyckas få konsumenter samt framtida samarbetspartners att inse att deras teknik faktiskt är bättre. Det som även kan konkurrera med deras produkt är den traditionella frysmaten. Ifall slutprodukten av deras frysta grönsaker och frukt är för dyr finns risken att konsumenterna kommer rata den. Därför är det viktigt att de fortsätter att utveckla sin forskning och teknik i den takt som de gör så att produkten kommer vara avsevärt bättre. Om de gör detta kommer de kunna få en stark position på marknaden och i sinom tid en lönsam verksamhet.

Företaget innehar en stark patentportfölj

Under 2013 beviljades flertalet sökta patent i flera europeiska länder och USA. Bolaget har apparat- och metodpatent samt patent på resultat, dvs. den behandlade frukten eller liknande. Bolaget har starkt skydd både för den juridiska delen samt den tekniska. Detta är en stor fördel mot eventuella konkurrenter i framtiden.

Givande samarbete med Arc Aroma Pure AB

Arc Aroma Pure AB är en av grundarna till OptiFreeze och innehar den största aktieposten i företaget. OptiFreezes teknik baseras på Arc Aromas förbehandlingsanläggningar. OptiFreeze samarbete med företaget innebär att de köper teknik och konsulttjänster av Arc Aroma. Nyligen inhandlades två CEPT-generatorer av Arc Aroma. OptiFreeze uppger att samarbetet mellan de båda fungerar utmärkt, men att de inte är beroende av den andra parten.

Relativvärdering

Att värdera ett företag i det här stadiet som varken har en produktion i industriell skala eller omsättning är väldigt svårt, om nästan inte en omöjlighet. Det är inte särskilt relevant att titta på historiska resultat då det ej säger mycket om värderingen.

På grund av avsaknad av nyckeltal och aktiepris för konkurrenten Nice Fruit har vi valt att göra en multipelvärdering där vi jämför OptiFreeze med nyckeltalen P/E- och P/S-average för sektorn "Machinery". P/E-average för den sektorn uppgår till 29,06 och P/S-average till 1,70. Sektorn "Machinery" innehåller företag som är jämförbara med OptiFreeze. Dock är företagen i denna sektor avsevärt större och mer etablerade, men det ger en indikation på vad aktiekursen skulle kunna ligga på i framtiden.

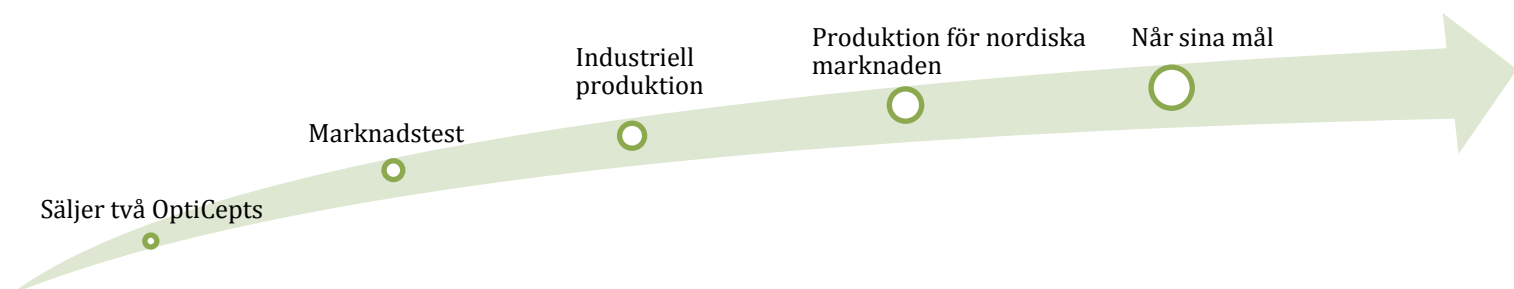
År 2017 hoppas OptiFreeze som nämnt tidigare på ett resultat efter skatt på 15 till 20 miljoner och en omsättning på ca 100 miljoner. Detta med sex produktionslinjer igång och inga fler genomförda nyemissioner. Jämför man dessa siffror med P/E-average för sektorn skulle ett resultat på 15 miljoner medföra ett aktiepris på ca 55 kr vilket betingar ett börsvärde på ca 435 miljoner kr. Med en vinst på 20 miljoner kronor och samma P/E-tal uppgår aktiepriset till 74 kronor och ett börsvärde på 580 miljoner kronor. Gör man motsvarande värdering fast med P/S-average skulle börsvärdet år 2017 uppgå till 170 miljoner kronor, alltså avsevärt lägre och närmare dagens värdering på ca 99 miljoner kr.

I vår mening tror vi dock inte att man kommer nå

upp till den omsättningen år 2017. Om man säljer två OptiCepts, som tanken är 2017, genererar dessa en omsättning på 7,2 miljoner. Det innebär (så som deras produktutbud ser ut just nu) att de resterade 90 miljonerna komma från försäljning av OptiCaps. 90 miljoner kronor motsvarar en försäljning av 7500 OptiCaps. Dessa 7500 OptiCaps kan frysa ned mellan 11 250 till 60 000 ton frysta grönsaker eller dylikt. Att de skulle kunna få en sådan genomslagskraft på marknaden på så kort tid tror vi ej är möjligt och en omsättning på 50 miljoner kronor 2017 känns mer rimligt. Med motsvarande vinst per aktie skulle börsvärdet då uppgå till mellan 220 och 290 miljoner kronor vid en omsättning på 50 miljoner.

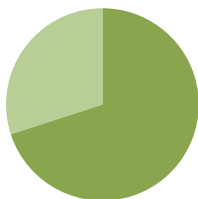
Vi tror att Optifreeze P/E-tal och P/S-tal dock kommer vara högre än snittet för Machinery. Detta grundar vi på hur värderingen ser ut idag då börsvärdet ligger på ca 99 miljoner kronor utan någon som helst omsättning. Baserat på det vi nämnt och resonerat kring ovan tror vi att värdering av bolaget år 2017 kommer ligga runt 300-400 miljoner kronor vilket medför en aktiekurs på mellan 38 – 51 kronor.

Risken är enligt oss hög, men det finns en stor potential i företaget och vi skulle säga att aktien är köpvärd, fram för allt om man kollar på längre sikt.

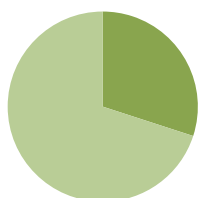


Disclosure:

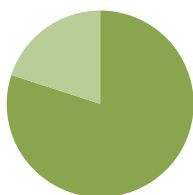
Carl Hemmingson – äger aktier i OptiFreeze

Avk. Pot. 7**Avkastningspotential – 7 poäng**

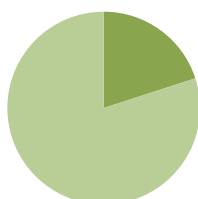
Avkastningspotentialen i OptiFreeze är hög, men så även risken att investera i bolaget. Om deras produkt är så bra som de påstår och om de kan bli en allvarlig konkurrent på marknaden kan aktiens avkastning bli väldigt hög. Ifall de lyckas infria de mål som de har kommer aktiens pris att stiga markant.

Lönsamhet 3**Lönsamhet – 3 poäng**

I dagsläget har företaget ingen lönsamhet alls och gjorde förlust för senaste halvåret. För att få lönsamhet måste de till att börja med börja producera i industriell skala och få en omsättning i bolaget. Bolaget befinner sig även i ett tidigt stadie där det finns många kostnader. Potentialen i vår mening är dock att företaget kan nå en god lönsamhet i framtiden. För att nå dit kommer det förmodligen dröja ett par år och det gäller att de kan få igång en produktion i industriell skala och får bra samarbetspartners så att deras produkt kan nå ut på marknaden.

Ledning 8**Ledning – 8 poäng**

Företagets ledning besitter en stor kunskap, både om forskningen och produkten som Optifreeze har samt om företagsledning och produktutveckling. Tillsammans har styrelsen lång erfarenhet inom forskning och utveckling av likande projekt. Företagets styrelseordförande, Pär Henriksson, har dessutom varit med och startat likande företag med goda resultat. Sammanfattningsvis kan man säga att ledningen är rätt för att få bolaget att gå i rätt riktning.

**Trygg
Placering 2****Trygg placering – 2 poäng**

Det finns en stor potential i bolaget med tanke på deras goda teknik och att det finns få konkurrenter på marknaden. Trots potentialen finns det fortfarande risker med att investera i bolaget. I och med att de inte bedriver verksamhet ännu och således inte har någon omsättning finns en risk att de aldrig lyckas slå sig in på marknaden. Om detta skulle vara fallet skulle företag kunna hamna i konkurs. Nästkommande år kommer vara väldigt avgörande för bolaget med tanke på att det är då de ska dra igång med produktion i industriell skala. Om detta sker kommer förmodligen risken i företaget att minska.

Analyst Group



Disclaimer

Dessa analyser, dokument och all annan information som härrör från Analyst Group är framställt i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analysen är baserad på källor, uppgifter och kunniga personer som Analyst Group bedömer som tillförlitliga. Analyst Group kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Den framåtblickande informationen i analysen baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka alltid innehåller en osäkerhet och bör användas försiktigt. Analyst Group kan därför aldrig garantera att prognoser och framåtblickande estimat kommer att bli uppfyllda. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från Analyst Group, någon medarbetare eller person med koppling till Analyst Group alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och all annan information som härrör från Analyst Group är avsedd att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut rörande alla former av investering oberoende av vilken typ av investering det rör sig om. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. Analyst Group fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av analyser, dokument och all annan information som härrör från Analyst Group.

Analyst Group har ej mottagit betalning eller annan ersättning för att göra analysen.