

3 Novemver 2025

Strategiskt ramavtal upp till 330 MSEK
offentliggjort den 30 oktober 2025.

ORTELIUS International AB (publ) har ingått ett strategiskt samarbete med en ny svensk testanläggning för fordon, genom ett ramavtal som omfattar programledning och IT-relaterade tjänster. Det totala avtalsvärdet uppgår upp till MEUR 30 (cirka 330 MSEK) och löper till utgången av 2027, med möjlighet till förlängning. Avtalet är villkorat av att kunden framgångsrikt genomför de olika programfaserna och tillhörande finansieringsstrategier.

Strategisk betydelse

Det nya ramavtalet är av stor strategisk betydelse då det stärker ORTELIUS position i den pågående förändringen av fordonsindustrin – en utveckling där fokus gradvis flyttas från hårdvarubaserade lösningar till plattformar som formas av mjukvara och artificiell intelligens.

Avtalet bekräftar att ORTELIUS nu har tagit sig in i detta segment och konkurrerar på allvar inom ett område där digitalisering och AI utgör viktiga drivkrafter. Det markerar också en förflyttning uppåt i värdekedjan: från rollen som teknikkonsult till uppdrag som omfattar programledning och strategiskt ansvar för kunders digitala infrastruktur.

Genom samarbetet får bolaget fler naturliga ingångar i en växande marknad och breddar samtidigt sin kundbas mot företag som efterfrågar helhetslösningar för styrning av teknik, data och IT-flöden. På längre sikt kan detta bidra till både högre efterfrågan på ORTELIUS tjänster och fördjupade kundrelationer, i takt med att allt fler industriföretag övergår till AI-drivna arbetssätt.

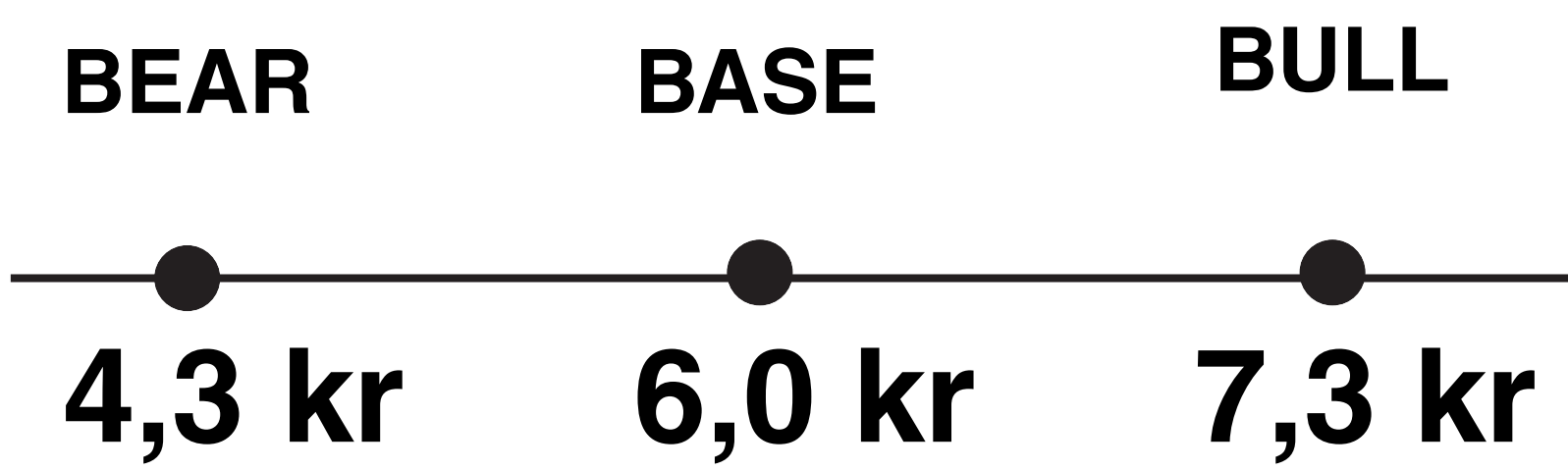
Projektet visar dessutom att bolaget har kapacitet att hantera uppdrag där teknik, process och organisation behöver samordnas på ett effektivt sätt.

Finansiell påverkan

Ramavtalet väntas, enligt bolagets egen bedömning, få materiell påverkan på intäkter och resultat under 2026 och 2027, då huvuddelen av arbetet planeras att genomföras. Vid full genomförandefas kan avtalet bidra med 150–175 MSEK i årlig omsättning under dessa två år, vilket motsvarar en fördubbling jämfört med bolagets 69 MSEK i omsättning 2024. Om lönsamheten i projektet ligger i nivå med tidigare uppdrag kan det även ge en tydligt positiv kassaflödespåverkan under genomförandeperioden.

Den starkare intäktsprofilen, i kombination med löpande betalningsströmmar från projektet, förväntas bidra till en förbättrad finansiell ställning och ge bolaget ett ökat handlingsutrymme för framtida tillväxtinitiativ.

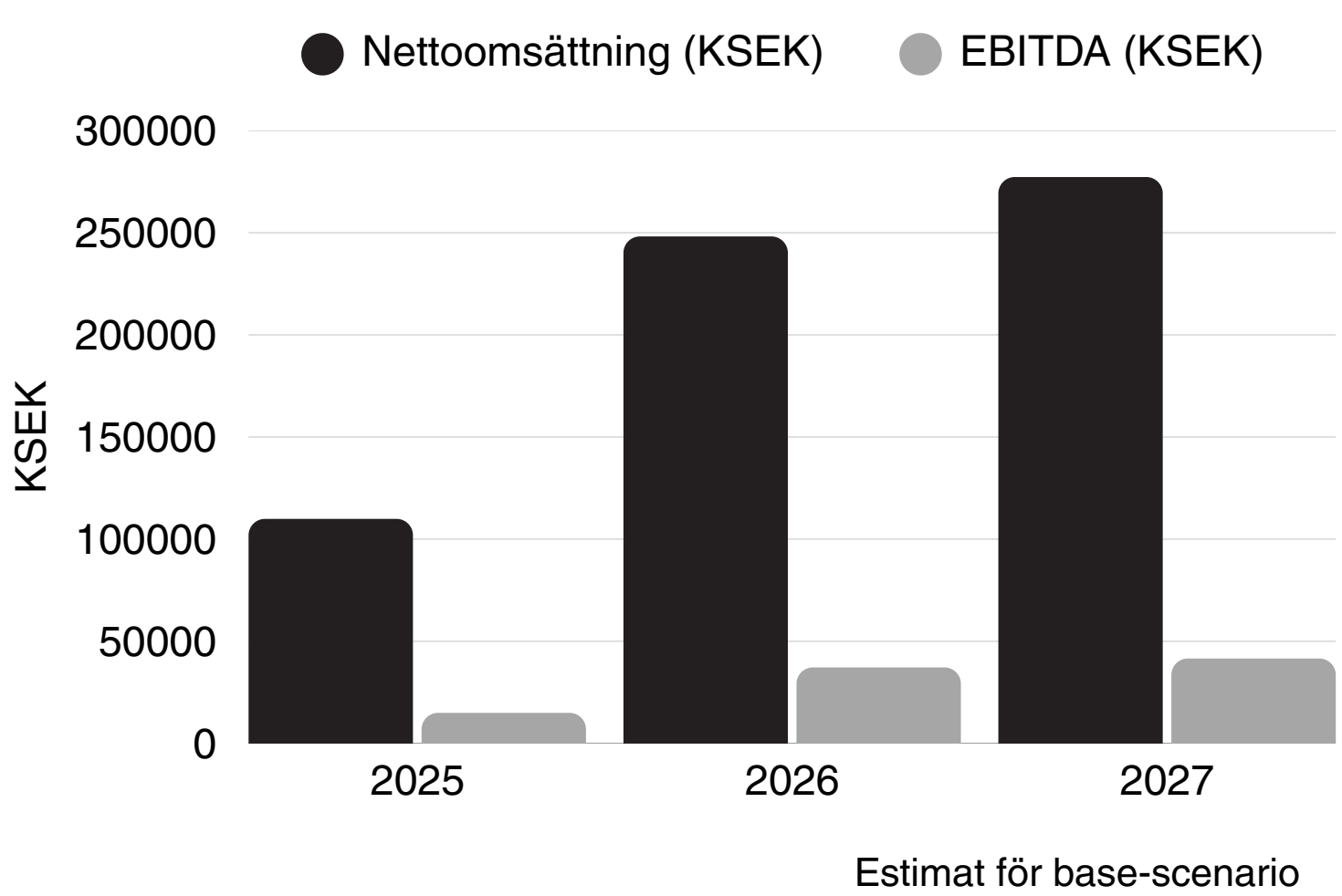
VÄRDERINGSINTERVALL



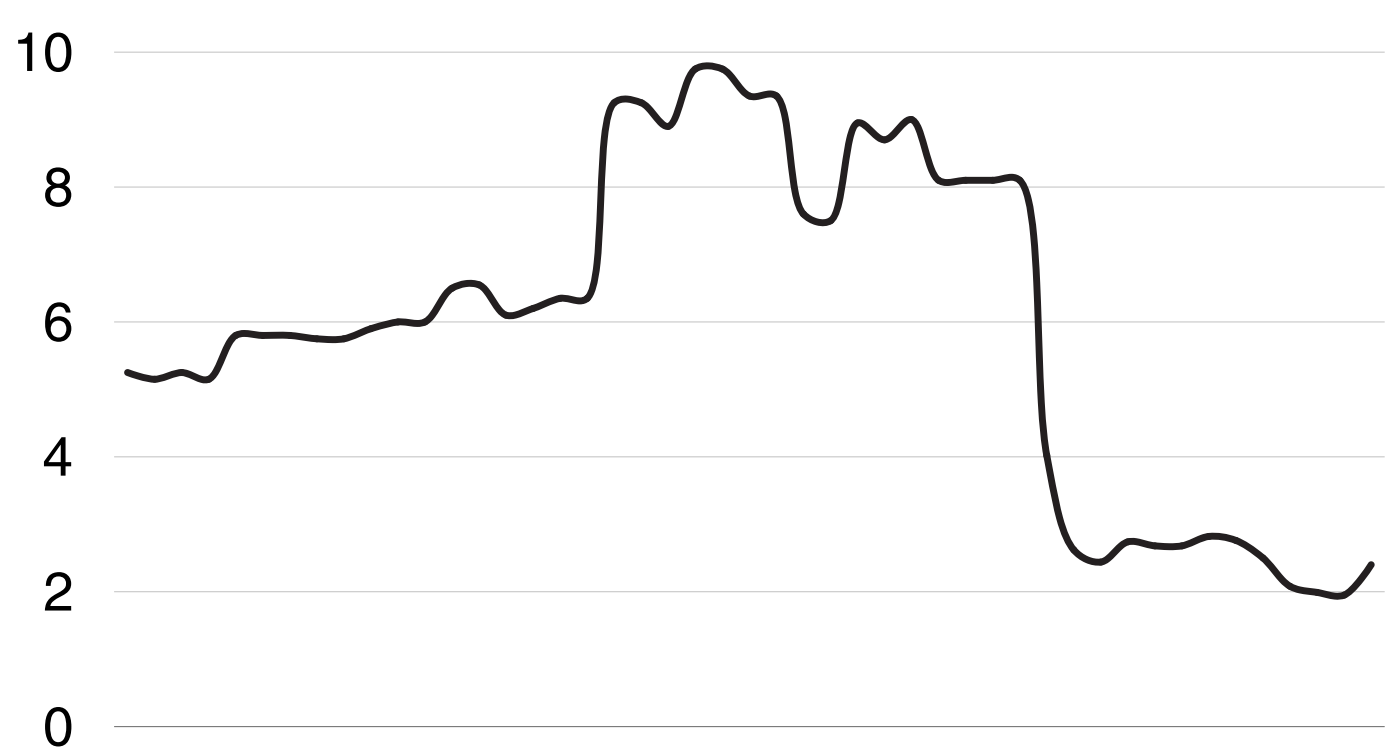
Fakta

Kurs:	2,4
Börsvärde:	152,5
Antal aktier:	63 558 221
Lista	Nasdaq First North
VD:	Ulf Jensen
Kommande rapport:	2026-02-27

Estimat



Kursutveckling - sedan omvänt förvärv



Huvudägare

S.F. Development 3 AB	26,3%
Providence Holding AB	20,0%
H. Olsson Konsult & Fastighet AB	12,5%
Bank Julius Baer & Co.	5,0%
Stefan Sallerfors	5,0%

Källa: Avanza

Analytiker

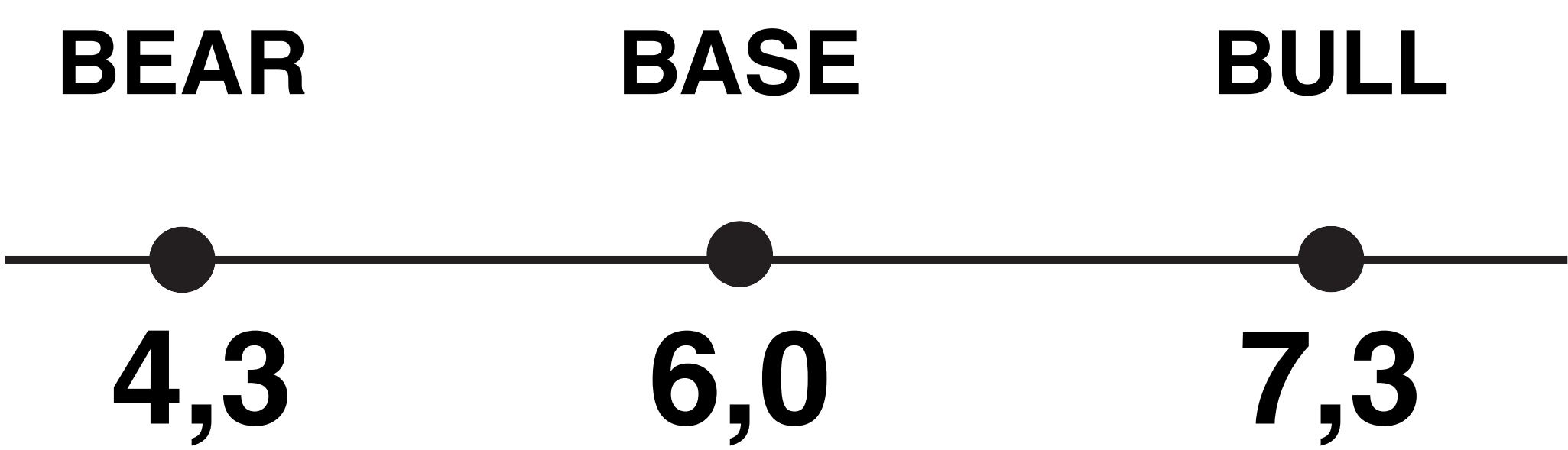
Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

Scenarioanalys

Analys – fokus på Base-scenariot
De huvudsakliga värdedrivarna framöver är utförandet av projektet, kundens finansieringsförmåga, samt bolagets möjlighet att använda sin erfarenhet i nya kunduppdrag.

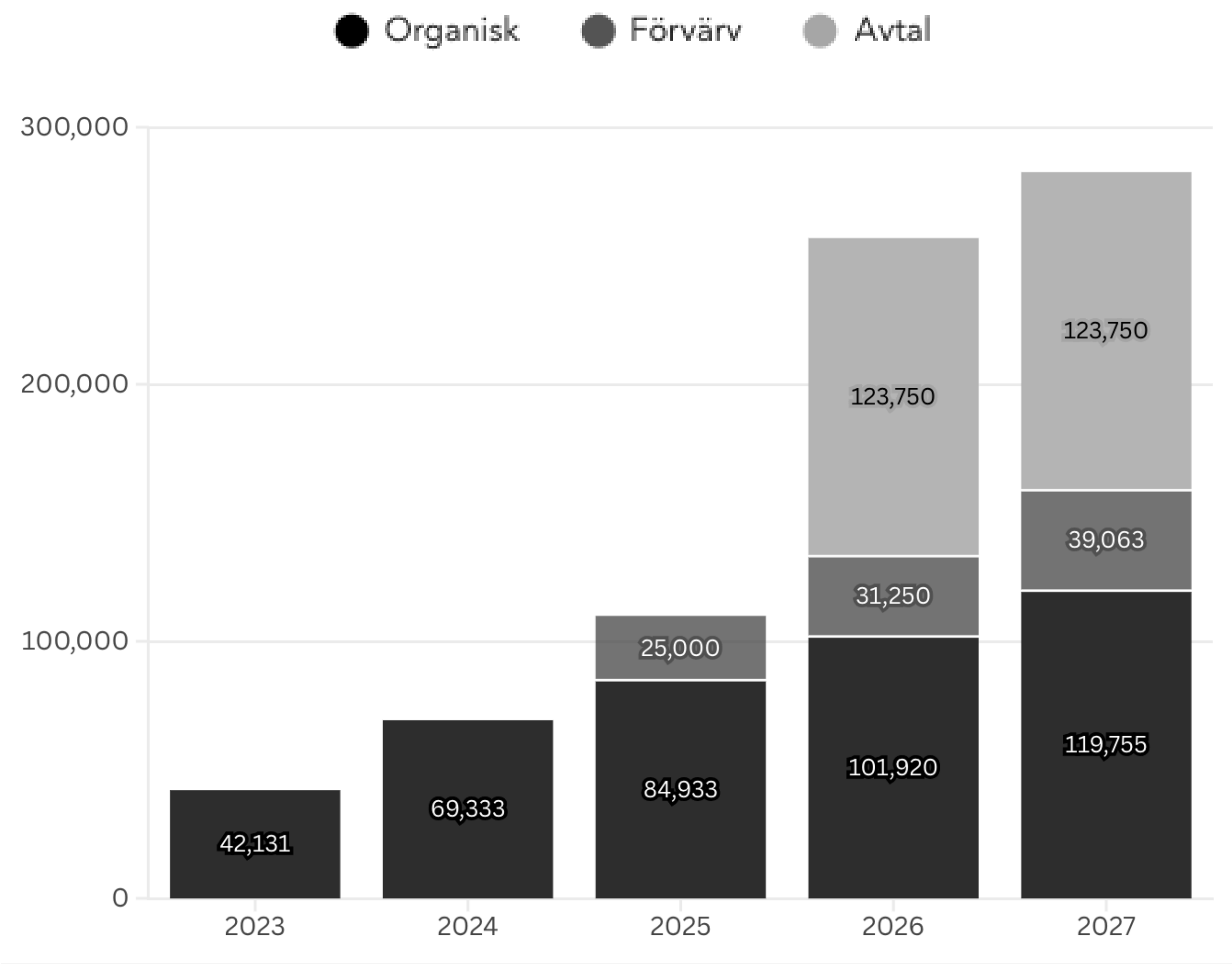
Modellantagande
Vi kommer i vår kommande analys att gå djupare i multipelresonemanget och presentera en mer detaljerad jämförelse mot peer-gruppen, samt visa hur vi landat i vald multipelnivå. I korthet bygger multipeln på medelvärdet hos relevanta peers för 2026e, med ett avdrag om cirka 30% för att reflektera bolagets mindre storlek relativt jämförelsegruppen. Nedan redovisar vi modellens centrala antaganden för bear-, base- och bull-scenario. EBITDA-marginalen har satts till 15% för samtliga utfall, baserat på helårsresultatet för 2024.

VÄRDERINGSINTERVALL



Scenario	EBITDA 2026 (MSEK)	EV/EBITDA	EV (MSEK)	Omsättning 2026 (MSEK)
Bear	27,3	11x	300,6	191,0
Base	37,2	11x	409,5	256,9
Bull	44,7	11x	491,7	306,7

Omsättningsestimater för 2025, base-scenario



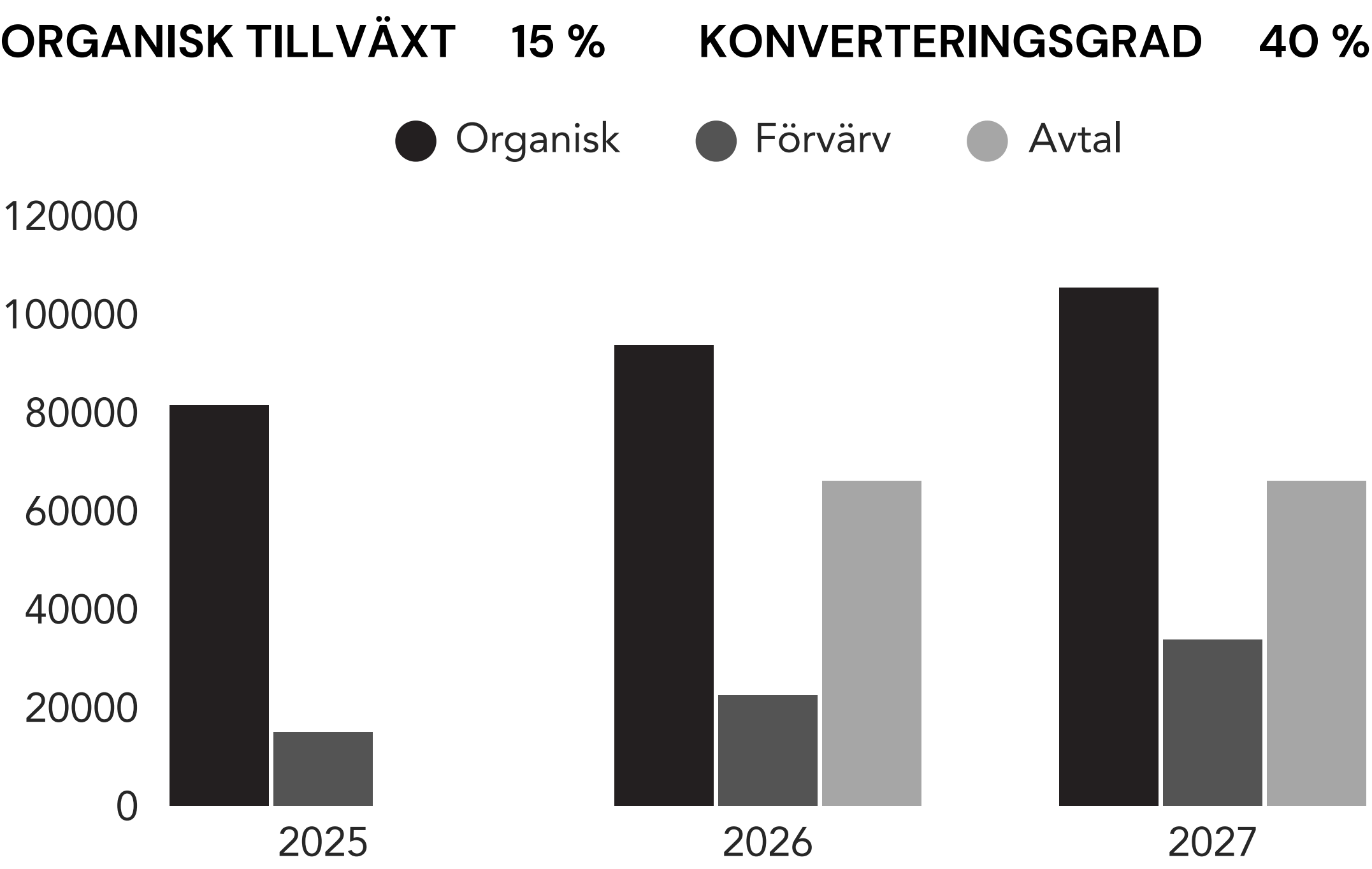
Risker

- **Projektfinansiering** hos kunden kan påverka tidsplan och fakturering.
- **Resursrisker** vid uppskalning av leveranskapacitet.
- **Makroekonomisk** osäkerhet i Europa kan påverka investeringar i testinfrastruktur.

BEAR

Bear-scenariot utgår från en mer försiktig utveckling där bolaget fortsätter växa organiskt men i en lägre takt än vår långsiktiga grundbedömning. Här antar vi en CAGR på cirka 15%. Vidare utgår vi från att avtalet endast delvis realiserar till följd av potentiella förseningar och finansieringsrisker hos kund. Mot denna bakgrund har konverteringsgraden satts till 40% av det maximala avtalsvärdet.

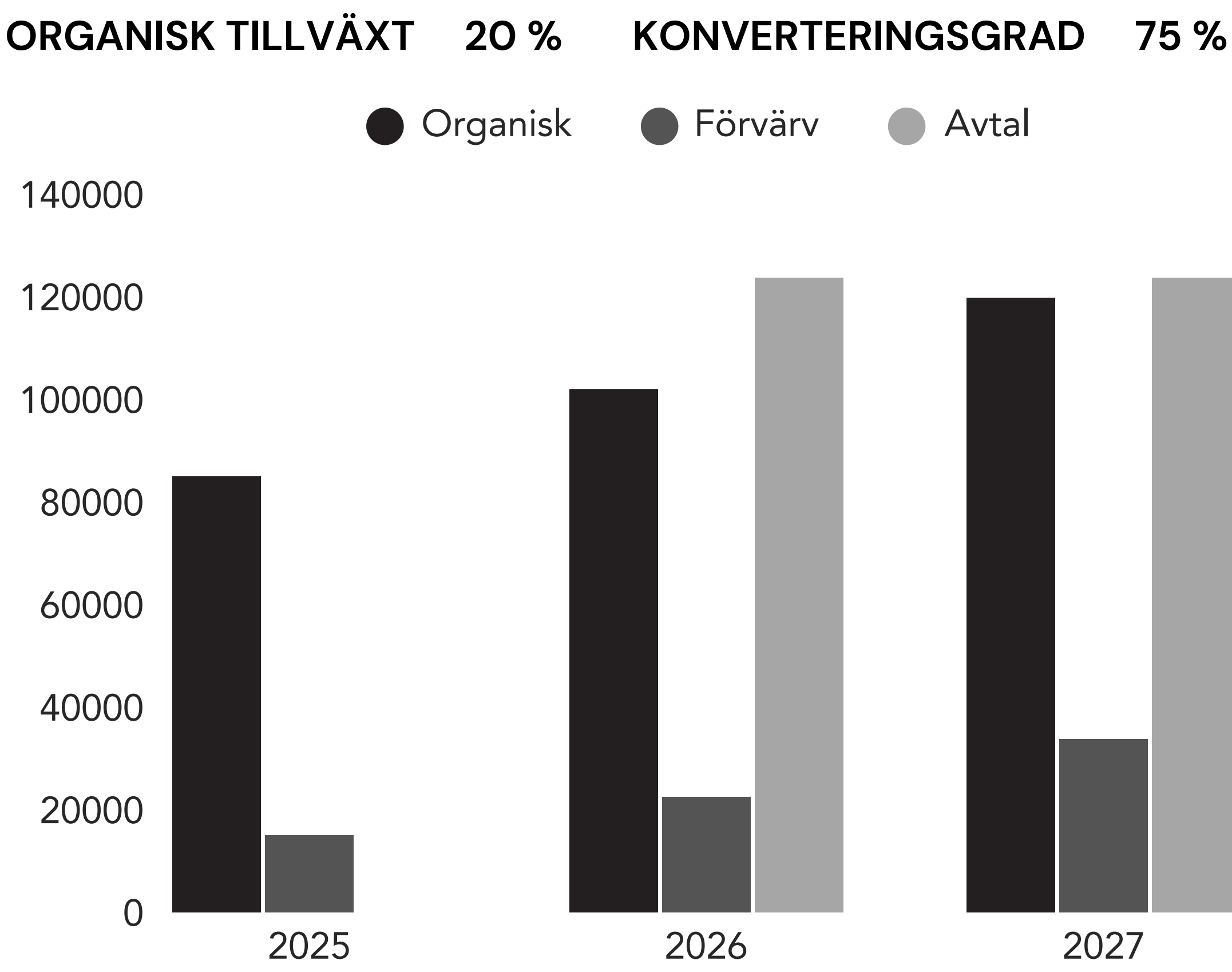
Sammanfattningsvis speglar bear-scenariot ett utfall där en betydande del av de risker vi identifierat realiserar, vilket resulterar i ett mer återhållsamt intäktsförlopp. Potentiellt värde per aktie för detta scenario anser vi vara omkring 4,3 kr/aktie.



BASE

Base-scenariot utgår från ett mer balanserat utvecklingsförlopp där bolaget fortsätter växa i en takt som vi bedömer vara rimlig givet bolagets positionering och skalbarhet. Här antar vi en organisk CAGR på cirka 20%. Vidare utgår vi från att majoriteten av avtalet realiserar enligt plan, där bolaget successivt konverterar projektets faser i takt med leverans samt löpande finansiering hos kund. Mot denna bakgrund har konverteringsgraden satts till 75% av det maximala avtalsvärdet.

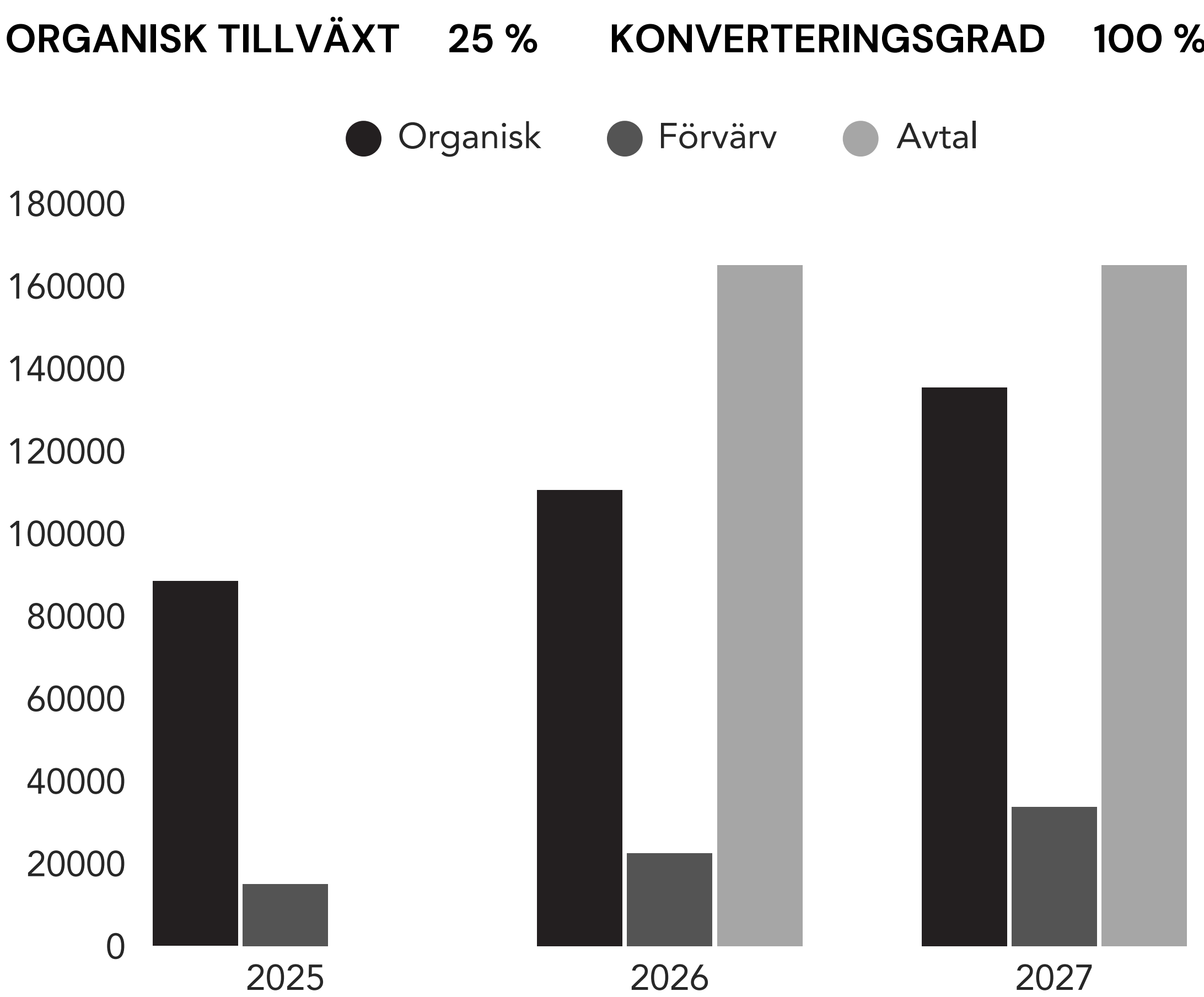
Sammanfattningsvis speglar base-scenariot ett utfall där projektet utvecklas i linje med våra centrala förväntningar och där den industriella implementationen fortlöper utan större avvikelser, vilket resulterar i en tydligt växande och mer förutsägbar intäktsprofil. Potentiellt värde per aktie för detta scenario anser vi vara omkring 6 kr/aktie.



BULL

Bull-scenariot utgår från ett accelerationscase där bolagets tekniska leveransförmåga och marknadspenetration realiserar fullt ut. Här antar vi en organisk CAGR på cirka 25%. Vi utgår i detta scenario från att avtalet konverteras i sin helhet, där samtliga projektfaser genomförs enligt plan och där inga materiella hinder uppstår kopplat till timing eller finansiering på kundsidan. Vi ser även potential för att uppdragets omfattning breddas över tid, vilket skapar förutsättning för utökade tjänsteåtaganden. Mot denna bakgrund har vi satt konverteringsgraden till 100% av det maximala avtalsvärdet.

Sammanfattningsvis speglar bull-scenariot ett utfall där bolaget fullt ut kapitaliserar på sin teknologiska och kommersiella position, vilket resulterar i högre volym och en betydande värdehämtning. Potentiellt värde per aktie för detta scenario anser vi vara omkring 7,3 kr/aktie.



CAPALISE bedömning

ORTELIUS har genom avtalet tagit ett steg mot att etablera sig som en konkurrenskraftig aktör inom AI- och digitaliseringsdrivna industriprojekt. Projektet bekräftar bolagets förmåga att vinna uppdrag i en sektor i förändring och skapar förutsättningar för fler liknande möjligheter framöver.

Sedan utbokningen av aktier den 3 oktober 2025 har kursen utvecklats svagt, vilket enligt vår analys främst förklaras av tekniskt betingade säljflöden snarare än förändrade fundamentala förutsättningar. Det omvända förvärvet som tidigare genomförts har bidragit till en mer komplex ägarstruktur och påverkat handelsmönstret i aktien under en övergångsperiod, vilket också kan förklara delar av kursrörelsen.

När dessa flöden gradvis minskar och projektet börjar bidra till resultatet under 2026, bedömer vi att förutsättningarna för en mer balanserad värdering kan stärkas.

CAPALISE bedömning:

Base-scenariot utgör vår huvudbedömning.

Enligt vår analys har ORTELIUS stabila fundamenta, en balanserad risk–avkastningsprofil och förbättrade finansiella utsikter inför 2026–2027. Vår bedömning av kursrörelsen är att den i huvudsak speglar tekniska marknadsfaktorer, inte förändringar i bolagets verksamhet.

Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i **informationssyfte** för allmän spridning och är **inte avsett att utgöra finansiell rådgivning** eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Informationen bygger på källor, data och uppgifter som CAPALISE bedömer som tillförlitliga, men ingen garanti lämnas för riktighet, fullständighet eller framtida utfall. Prognoser, scenarier (Bear/Base/Bull) och estimat är subjektiva bedömningar och innehåller alltid osäkerhet. Investeringsbeslut som fattas med stöd av detta material sker självständigt och på egen risk.

Finansiella instrument kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det finns risk att hela eller delar av det investerade kapitalet förloras. CAPALISE åtar sig inte att uppdatera, revidera eller korrigera materialet efter publicering. CAPALISE och dess företrädare fransäger sig allt ansvar för förlust eller skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på nyttjande av detta material.

Opartiskhet och intressekonflikter

CAPALISE, eller personer med koppling till CAPALISE, **äger aktier i det analyserade bolaget**. Analysen är framtagen med ambitionen att vara saklig, relevant och baserad på tillgänglig information.

Detta är en **uppdragsanalys**, vilket innebär att CAPALISE har erhållit ersättning från det analyserade bolaget för att ta fram materialet. Bolaget har faktagranskat sakuppgifter men inte haft någon möjlighet att påverka CAPALISE:s bedömningar, slutsatser eller värderingar.

Scenarier och rekommendationsram

CAPALISE använder scenariobeskrivningar **Bear / Base / Bull** för att åskådliggöra osäkerhetsintervall och centrala värdedrivare.

- **Bear:** Pessimistiskt scenario – antaganden som talar för negativ utveckling.
- **Base:** Huvudscenario – CAPALISE:s bedömda basantaganden.
- **Bull:** Optimistiskt scenario – antaganden som talar för positiv utveckling.

Scenarierna är **inte investeringsrekommendationer**, utan analytiska verktyg för att belysa möjliga utfall.

Rådgivningsfriskrivning

Detta material ersätter inte en personlig behovsanalys. Läsaren uppmanas att inhämta ytterligare information, göra egen analys och vid behov konsultera en licensierad finansiell rådgivare innan investeringsbeslut.

Upphovsrätt

© CAPALISE 2025. Alla rättigheter förbehålls.

CAPALISE är ett varumärke som används av **C Marketing Consulting AB**, organisationsnummer 559049-8308.

Materialet är upphovsrättsligt skyddat. Delning och spridning är tillåten i oförändrad form med angivande av källa. Bearbetning, publicering eller kommersiell användning utöver detta kräver skriftligt medgivande från CAPALISE.