<!DOCTYPE html>
<html lang="sv">
<head>
<meta charset="UTF-8">
<meta name="viewport" content="width=device-width, initial-scale=1.0">
<title>PRECISE BIOMETRICS — AK1A Avanceradanalys 99 sidor</title>
<meta name="description" content="Avanceradanalys av Precise Biometrics (PREC.ST) — AK1A ekosystem-ramverk: 5 tidshorisonter × 5 teorier × 4 dimensioner. Monte Carlo, Bayesian, Kelly, DCF-känslighet. FÖRSIKTIGT KÖP (spekulativt).">
<style>

@page { size: A4; margin: 0; }
:root {
--bg-primary:#f0f2f5;--bg-page:#ffffff;--bg-panel:#f8f9fb;--bg-panel-hover:#eef1f5;
--accent-gold:#b8942e;--accent-gold-bright:#d4a832;--accent-gold-dim:#8b7335;
--accent-silver:#7a8794;--accent-silver-bright:#a8b3bd;--accent-silver-dim:#5a6470;
--text-primary:#1a1f2e;--text-secondary:#3d4556;--text-muted:#6b7280;--text-faint:#9ca3af;
--border-color:#e2e5ea;--border-light:#edf0f4;
--success:#059669;--success-bg:rgba(5,150,105,0.08);
--warning:#d97706;--warning-bg:rgba(217,119,6,0.08);
--danger:#dc2626;--danger-bg:rgba(220,38,38,0.08);
--info:#2563eb;--info-bg:rgba(37,99,235,0.08);
--purple:#7c3aed;--purple-bg:rgba(124,58,237,0.08);
--teal:#0891b2;--teal-bg:rgba(8,145,178,0.08);
--shadow-sm:0 1px 3px rgba(0,0,0,0.04);--shadow-md:0 4px 12px rgba(0,0,0,0.06);
--shadow-lg:0 12px 40px rgba(0,0,0,0.08);--radius:6px;
}
,::before,*::after{box-sizing:border-box;margin:0;padding:0}
html,body{background:#ffffff}
body{-webkit-print-color-adjust:exact;print-color-adjust:exact;font-family:'Segoe UI',-apple-system,BlinkMacSystemFont,'Helvetica Neue',Arial,sans-serif;color:var(--text-primary);line-height:1.65;font-size:10pt;-webkit-font-smoothing:antialiased}
.page{width:100%;max-width:100%;min-height:auto;overflow:hidden;margin:0 auto;padding:12mm 16mm;background:var(--bg-page);position:relative;page-break-after:always;box-shadow:none;border-radius:0;-webkit-print-color-adjust:exact;print-color-adjust:exact}
.page-dark{background:linear-gradient(160deg,#1a1f2e 0%,#0f1520 40%,#1a2435 100%) !important;color:#fff;-webkit-print-color-adjust:exact;print-color-adjust:exact}
.page-dark-silver{background:linear-gradient(160deg,#1f2530 0%,#161b24 40%,#252d3a 100%) !important;color:#fff;-webkit-print-color-adjust:exact;print-color-adjust:exact}
.page-dark .text-primary,.page-dark-silver .text-primary{color:#fff}
.page-dark .text-secondary,.page-dark-silver .text-secondary{color:#b8c4d4}
.page-dark .text-muted,.page-dark-silver .text-muted{color:#7a8498}
.page-dark .page-header-bar,.page-dark-silver .page-header-bar{border-bottom-color:rgba(201,168,76,0.3);color:#7a8498}
.page-header-bar{display:flex;justify-content:space-between;align-items:center;border-bottom:1.5px solid var(--border-color);padding-bottom:6px;margin-bottom:12px;font-size:7.5pt;color:var(--text-muted);text-transform:uppercase;letter-spacing:1.5px;font-weight:500}
.page-header-bar .brand{color:var(--accent-gold);font-weight:700;letter-spacing:2px}
.page-header-bar .brand-silver{color:var(--accent-silver-bright);font-weight:700;letter-spacing:2px}
.section-title{font-size:11pt;font-weight:700;color:var(--text-primary);text-transform:uppercase;letter-

spacing:1.2px;margin-bottom:10px;display:flex;align-items:center;gap:10px}
.page-dark .section-title,.page-dark-silver .section-title{color:#fff}
.section-title::before,.section-title::after{content:"\25C6";color:var(--accent-gold);font-size:8pt;opacity:0.9}
.page-dark-silver .section-title::before,.page-dark-silver .section-title::after{color:var(--accent-silver-bright)}
.sub-header{font-size:9.5pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.8px;margin:7px 0 4px 0;padding-bottom:3px;border-bottom:1.5px solid var(--border-color)}
.sub-header-silver{color:var(--accent-silver)}
.page-dark .sub-header{color:var(--accent-gold-bright);border-color:rgba(201,168,76,0.25)}
.page-dark-silver .sub-header{color:var(--accent-silver-bright);border-color:rgba(168,179,189,0.25)}
.big-number-row{display:flex;justify-content:space-around;align-items:center;margin:12px 0;padding:12px 0;border-top:1.5px solid var(--border-color);border-bottom:1.5px solid var(--border-color)}
.big-number-item{text-align:center;flex:1}
.big-number-item .number{font-size:18pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);line-height:1.1;letter-spacing:-0.5px}
.big-number-item .number-silver{color:var(--accent-silver)}
.page-dark .big-number-item .number{color:var(--accent-gold-bright)}
.page-dark-silver .big-number-item .number{color:var(--accent-silver-bright)}
.big-number-item .label{font-size:7pt;color:var(--text-muted);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.8px;margin-top:3px;font-weight:500}
.page-dark .big-number-item .label,.page-dark-silver .big-number-item .label{color:#7a8498}
.cover-brand{text-align:center;margin-bottom:6px}
.cover-brand .line1{font-size:8pt;color:#7a8498;text-transform:uppercase;letter-spacing:5px;font-weight:500}
.cover-brand .line2{font-size:15pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold-bright);letter-spacing:4px;margin:4px 0}
.cover-brand .line2-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-brand .line3{font-size:7.5pt;color:#7a8498;text-transform:uppercase;letter-spacing:3px;font-weight:500}
.cover-company{text-align:center;margin:18px 0 10px 0}
.cover-company .company-name{font-size:22pt;font-weight:700;color:#fff;letter-spacing:-0.3px}
.cover-company .ticker-exchange{font-size:11pt;color:var(--accent-gold-bright);margin-top:4px;font-weight:500}
.cover-company .ticker-exchange-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-badge{text-align:center;font-size:9pt;color:var(--accent-gold-bright);text-transform:uppercase;letter-spacing:3px;margin-bottom:12px;font-weight:600}
.cover-badge-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-kpi-table{width:100%;margin:14px 0;border-collapse:collapse}
.cover-kpi-table td{text-align:center;padding:10px 6px;border:1px solid rgba(201,168,76,0.25)}
.cover-kpi-table td-silver{border:1px solid rgba(168,179,189,0.25)}
.cover-kpi-table .kpi-value{font-size:16pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold-bright)}
.cover-kpi-table .kpi-value-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-kpi-table .kpi-label{font-size:7pt;color:#7a8498;text-transform:uppercase;letter-spacing:0.8px}
.cover-subtitle{text-align:center;font-size:9pt;color:#b8c4d4;margin:10px 0}
.cover-confidential{text-align:center;font-size:7.5pt;color:#6b7a8e;font-style:italic;margin-top:14px;border-top:1px solid rgba(201,168,76,0.2);padding-top:8px}
.cover-meta{display:grid;grid-template-columns:repeat(4,1fr);gap:8px;margin:24px 0}
.cover-meta-item{background:rgba(201,168,76,0.08);border:1px solid rgba(201,168,76,0.25);border-radius:6px;padding:10px;text-align:center}
.cover-meta-item-silver{background:rgba(168,179,189,0.08);border:1px solid rgba(168,179,189,0.25)}
.cover-meta-label{font-size:7pt;color:#7a8498;text-transform:uppercase;letter-

spacing:0.8px;display:block;margin-bottom:3px}
.cover-meta-value{font-size:13pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold-bright);display:block}
.cover-meta-value-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-footer{margin-top:18px;text-align:center;border-top:1px solid rgba(201,168,76,0.2);padding-top:10px}
.cover-author{font-size:9pt;color:var(--accent-gold-bright);font-weight:600;letter-spacing:1px}
.cover-author-silver{color:var(--accent-silver-bright)}
.cover-disclaimer{font-size:7.5pt;color:#7a8498;font-style:italic;margin-top:4px}
.data-table{width:100%;border-collapse:collapse;margin:6px 0;font-size:9pt;border-radius:var(--radius);overflow:hidden;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.data-table th{background:var(--bg-panel);color:var(--accent-gold);font-weight:600;text-align:left;padding:6px 8px;border-bottom:1.5px solid var(--accent-gold-dim);font-size:8pt;text-transform:uppercase;letter-spacing:0.5px}
.data-table th-silver{color:var(--accent-silver)}
.data-table td{padding:4px 8px;border-bottom:1px solid var(--border-light);color:var(--text-secondary)}
.data-table tr:last-child td{border-bottom:none}
.data-table tr:nth-child(even) td{background:var(--bg-panel)}
.data-table .num{text-align:right;font-variant-numeric:tabular-nums}
.data-table .pos{color:var(--success);font-weight:600}
.data-table .neg{color:var(--danger);font-weight:600}
.panel{background:var(--bg-panel);border:1px solid var(--border-color);border-radius:var(--radius);padding:10px 12px;margin:8px 0;box-shadow:var(--shadow-sm)}
.panel-title{font-size:8.5pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:6px}
.panel-title-silver{color:var(--accent-silver)}
.graham-box{background:var(--success-bg);border-left:3px solid var(--success);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.graham-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--success);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.lynch-box{background:var(--info-bg);border-left:3px solid var(--info);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.lynch-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--info);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.ak1a-box{background:rgba(184,148,46,0.08);border-left:3px solid var(--accent-gold);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.ak1a-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.elliott-box{background:var(--purple-bg);border-left:3px solid var(--purple);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.elliott-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--purple);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.fibonacci-box{background:var(--teal-bg);border-left:3px solid var(--teal);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.fibonacci-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--teal);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.gann-box{background:rgba(217,119,6,0.08);border-left:3px solid var(--warning);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.gann-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--warning);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.lucas-box{background:rgba(124,58,237,0.06);border-left:3px solid var(--purple);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}

.lucas-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--purple);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.volume-box{background:rgba(8,145,178,0.06);border-left:3px solid var(--teal);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.volume-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--teal);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.analysis-box{background:var(--info-bg);border-left:3px solid var(--info);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.analysis-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--info);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.warning-box{background:var(--warning-bg);border-left:3px solid var(--warning);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.warning-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--warning);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.danger-box{background:var(--danger-bg);border-left:3px solid var(--danger);padding:7px 11px;margin:6px 0;border-radius:0 6px 6px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.danger-box .box-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--danger);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.case-success{background:var(--success-bg);border:1px solid rgba(5,150,105,0.2);border-radius:6px;padding:6px 10px;margin:6px 0}
.case-success .case-label{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--success);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.4px}
.case-warning{background:var(--danger-bg);border:1px solid rgba(220,38,38,0.2);border-radius:6px;padding:6px 10px;margin:6px 0}
.case-warning .case-label{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--danger);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.4px}
.tag-row{display:flex;flex-wrap:wrap;gap:6px;margin:8px 0}
.tag{background:var(--bg-panel);border:1px solid var(--border-color);border-radius:4px;padding:3px 10px;font-size:7.5pt;color:var(--text-secondary)}
.tag-gold{background:rgba(184,148,46,0.1);color:var(--accent-gold-dim);border-color:rgba(184,148,46,0.3)}
.tag-silver{background:rgba(122,135,148,0.1);color:var(--accent-silver-dim);border-color:rgba(122,135,148,0.3)}
.tag-success{background:var(--success-bg);color:var(--success);border-color:rgba(5,150,105,0.3)}
.tag-danger{background:var(--danger-bg);color:var(--danger);border-color:rgba(220,38,38,0.3)}
.tag-warning{background:var(--warning-bg);color:var(--warning);border-color:rgba(217,119,6,0.3)}
.tag-purple{background:var(--purple-bg);color:var(--purple);border-color:rgba(124,58,237,0.3)}
.tag-teal{background:var(--teal-bg);color:var(--teal);border-color:rgba(8,145,178,0.3)}
.kpi-row{display:grid;grid-template-columns:repeat(4,1fr);gap:8px;margin:7px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.kpi-card{background:var(--bg-panel);border:1px solid var(--border-color);border-radius:var(--radius);padding:10px 8px;text-align:center;box-shadow:var(--shadow-sm)}
.kpi-card .kpi-label{font-size:7pt;color:var(--text-muted);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.5px}
.kpi-card .kpi-value{font-size:14pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);margin-top:3px}
.kpi-card.silver .kpi-value{color:var(--accent-silver)}
.kpi-card.danger .kpi-value{color:var(--danger)}
.kpi-card.success .kpi-value{color:var(--success)}
.kpi-card.warning .kpi-value{color:var(--warning)}
.kpi-grid{display:grid;grid-template-columns:repeat(4,1fr);gap:8px;margin:7px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.page-footer{position:absolute;bottom:8mm;left:16mm;right:16mm;display:flex;justify-content:space-between;align-items:center;font-size:7pt;color:var(--text-faint);border-top:1px solid var(--border-

color);padding-top:4px;letter-spacing:0.3px}
.page-dark .page-footer,.page-dark-silver .page-footer{border-color:rgba(255,255,255,0.08);color:#5a6270}
.text-gold{color:var(--accent-gold)}
.text-silver{color:var(--accent-silver)}
.text-success{color:var(--success)}
.text-danger{color:var(--danger)}
.text-warning{color:var(--warning)}
.text-info{color:var(--info)}
.text-purple{color:var(--purple)}
.text-teal{color:var(--teal)}
.text-muted{color:var(--text-muted)}
.text-center{text-align:center}
.text-bold{font-weight:700}
.text-small{font-size:8pt}
.text-tiny{font-size:7pt}
.mt-1{margin-top:4px}.mt-2{margin-top:8px}.mb-1{margin-bottom:4px}.mb-2{margin-bottom:8px}.mb-3{margin-bottom:12px}
.box-text{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5}
.page-dark .box-text,.page-dark-silver .box-text{color:#b8c4d4}
.page-dark .box-text strong,.page-dark-silver .box-text strong{color:#fff}
.page-dark .box-text em,.page-dark-silver .box-text em{color:var(--accent-gold-bright)}
.body-text{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5;margin:5px 0}
.body-text strong{color:var(--text-primary)}
.body-text em{color:var(--accent-gold-dim);font-style:normal;font-weight:600}
.page-dark .body-text,.page-dark-silver .body-text{color:#b8c4d4}
.page-dark .body-text strong,.page-dark-silver .body-text strong{color:#fff}
.page-dark .body-text em{color:var(--accent-gold-bright)}
.page-dark-silver .body-text em{color:var(--accent-silver-bright)}
.toc-section{font-size:8.5pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.8px;margin:10px 0 4px 0;padding-bottom:3px;border-bottom:1px solid var(--accent-gold-dim)}
.toc-section-silver{color:var(--accent-silver);border-bottom-color:var(--accent-silver-dim)}
.toc-item{display:flex;justify-content:space-between;padding:2px 0 2px 12px;font-size:9pt;color:var(--text-secondary);border-bottom:1px dotted var(--border-color)}
.toc-page{color:var(--accent-gold);font-weight:600}
.toc-page-silver{color:var(--accent-silver)}
.quote{font-style:italic;font-size:8.5pt;color:var(--text-muted);margin:10px 0;padding:6px 12px;border-left:2px solid var(--accent-gold-dim);line-height:1.5}
.quote-author{font-weight:700;color:var(--accent-gold-dim);font-style:normal}
.actionable{background:rgba(184,148,46,0.06);border:1px dashed var(--accent-gold-dim);border-radius:6px;padding:8px 12px;margin:8px 0;font-size:8.5pt;color:var(--text-secondary);break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.actionable .action-title{font-size:7.5pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.timeline{position:relative;padding-left:20px;margin:8px 0}
.timeline::before{content:'';position:absolute;left:6px;top:0;bottom:0;width:2px;background:var(--accent-gold-dim)}
.timeline-item{position:relative;margin-bottom:10px;padding-left:10px}
.timeline-item::before{content:'\25C6';position:absolute;left:-16px;color:var(--accent-gold);font-size:8pt;top:2px}
.timeline-year{font-weight:700;color:var(--accent-gold);font-size:9pt;margin-right:6px}

.timeline-text{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5}
.two-col{display:grid;grid-template-columns:1fr 1fr;gap:12px;margin:8px 0}
.three-col{display:grid;grid-template-columns:1fr 1fr 1fr;gap:8px;margin:8px 0}
.four-col{display:grid;grid-template-columns:1fr 1fr 1fr 1fr;gap:8px;margin:8px 0}
.col{display:flex;flex-direction:column;gap:8px}
.bullet-list{list-style:none;padding-left:14px;margin:6px 0}
.bullet-list li{position:relative;font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5;margin-bottom:2px;padding-left:8px}
.bullet-list li::before{content:"\25C6";color:var(--accent-gold);font-size:6pt;position:absolute;left:-2px;top:7px}
.numbered-list{list-style:none;padding-left:24px;margin:6px 0;counter-reset:numlist}
.numbered-list li{position:relative;font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5;margin-bottom:4px;padding-left:6px}
.numbered-list li::before{content:counter(numlist);counter-increment:numlist;position:absolute;left:-22px;top:3px;width:18px;height:18px;background:var(--accent-gold);color:#fff;border-radius:50%;font-size:8pt;font-weight:700;display:flex;align-items:center;justify-content:center}
.divider-ornate{text-align:center;margin:10px 0;color:var(--accent-gold);font-size:10pt;letter-spacing:8px}
.scenario-grid{display:grid;grid-template-columns:1fr 1fr 1fr;gap:8px;margin:10px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.scenario-card{padding:10px;border-radius:6px;border:1px solid}
.scenario-bull{background:var(--success-bg);border-color:rgba(5,150,105,0.3)}
.scenario-base{background:rgba(184,148,46,0.06);border-color:rgba(184,148,46,0.3)}
.scenario-bear{background:var(--danger-bg);border-color:rgba(220,38,38,0.3)}
.scenario-card .scn-label{font-size:7.5pt;font-weight:700;text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:4px}
.scenario-bull .scn-label{color:var(--success)}
.scenario-base .scn-label{color:var(--accent-gold)}
.scenario-bear .scn-label{color:var(--danger)}
.scenario-card .scn-price{font-size:16pt;font-weight:700;line-height:1.1;margin:4px 0}
.scenario-bull .scn-price{color:var(--success)}
.scenario-base .scn-price{color:var(--accent-gold)}
.scenario-bear .scn-price{color:var(--danger)}
.scenario-card .scn-desc{font-size:7.5pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5;margin-top:4px}
.scenario-card .scn-prob{font-size:7pt;font-weight:600;color:var(--text-muted);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.5px;margin-top:6px}
.beginner-box{background:rgba(37,99,235,0.06);border-left:3px solid var(--info);padding:10px 12px;margin:10px 0;border-radius:0 8px 8px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.beginner-box .box-title{font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--info);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:6px}
.beginner-box p{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.6;margin:4px 0}
.intermediate-box{background:rgba(184,148,46,0.05);border-left:3px solid var(--accent-gold);padding:10px 12px;margin:10px 0;border-radius:0 8px 8px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.intermediate-box .box-title{font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:6px}
.advanced-box{background:rgba(124,58,237,0.05);border-left:3px solid var(--purple);padding:10px 12px;margin:10px 0;border-radius:0 8px 8px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.advanced-box .box-title{font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--purple);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:6px}
.analogy-box{background:rgba(184,148,46,0.06);border:1px dashed var(--accent-gold-dim);border-

radius:8px;padding:10px 12px;margin:10px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.analogy-box .analogy-title{font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;margin-bottom:6px}
.analogy-box p{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.6;margin:4px 0}
.faq-item{margin:8px 0;padding:8px 0;border-bottom:1px dotted var(--border-color)}
.faq-q{font-size:9pt;font-weight:700;color:var(--text-primary);margin-bottom:4px}
.faq-a{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5}
.glossary-item{display:flex;gap:10px;margin:6px 0;padding:6px 0;border-bottom:1px dotted var(--border-color)}
.glossary-term{font-size:9pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);min-width:120px}
.glossary-term-silver{color:var(--accent-silver)}
.glossary-def{font-size:9pt;color:var(--text-secondary);line-height:1.5}
.progress-bar{background:var(--bg-panel);border-radius:10px;height:14px;overflow:hidden;margin:6px 0}
.progress-bar-fill{height:100%;border-radius:10px;background:var(--accent-gold);transition:width 0.3s}
.progress-bar-fill.danger{background:var(--danger)}
.progress-bar-fill.success{background:var(--success)}
.progress-bar-fill.warning{background:var(--warning)}
.horizon-grid{display:grid;grid-template-columns:repeat(5,1fr);gap:8px;margin:10px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.horizon-card{padding:10px;border-radius:6px;border:1px solid var(--border-color);background:var(--bg-panel);text-align:center}
.horizon-card.h-mikro{border-top:3px solid var(--info)}
.horizon-card.h-kort{border-top:3px solid var(--accent-gold)}
.horizon-card.h-medellang{border-top:3px solid var(--accent-gold-bright)}
.horizon-card.h-lang{border-top:3px solid var(--warning)}
.horizon-card.h-mega{border-top:3px solid var(--purple)}
.horizon-card .h-label{font-size:7pt;color:var(--text-muted);text-transform:uppercase;letter-spacing:0.6px;font-weight:600}
.horizon-card .h-name{font-size:11pt;font-weight:700;color:var(--text-primary);margin:4px 0 2px 0}
.horizon-card .h-span{font-size:7.5pt;color:var(--text-muted)}
.horizon-card .h-target{font-size:10pt;font-weight:700;color:var(--accent-gold);margin-top:6px}
.wave-diagram{display:flex;align-items:flex-end;height:80px;gap:6px;margin:10px 0;padding:10px;background:var(--bg-panel);border-radius:6px;border:1px solid var(--border-color);break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.wave-bar{flex:1;border-radius:3px 3px 0 0;background:var(--accent-gold);position:relative;min-height:8px}
.wave-bar.impulse{background:var(--success)}
.wave-bar.corrective{background:var(--danger);opacity:0.7}
.wave-bar .wave-num{position:absolute;top:-15px;left:50%;transform:translateX(-50%);font-size:7pt;font-weight:700;color:var(--text-primary)}
.fib-retracement{margin:8px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.fib-row{display:flex;align-items:center;gap:8px;margin:3px 0}
.fib-label{font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--teal);min-width:80px}
.fib-track{flex:1;height:14px;background:var(--bg-panel);border-radius:7px;position:relative;border:1px solid var(--border-color)}
.fib-marker{position:absolute;top:-3px;width:3px;height:20px;background:var(--accent-gold);border-radius:1px}
.fib-marker.ext{background:var(--danger)}
.fib-value{font-size:8pt;color:var(--text-secondary);min-width:60px;text-align:right;font-variant-numeric:tabular-nums}
.gann-square{display:grid;grid-template-columns:repeat(9,1fr);gap:1px;margin:8px auto;max-

```
width:280px;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.gann-cell{aspect-ratio:1;background:var(--bg-panel);display:flex;align-items:center;justify-content:center;font-size:6.5pt;color:var(--text-muted);font-weight:600;border:1px solid var(--border-light)}
.gann-cell.cardinal{background:rgba(184,148,46,0.15);color:var(--accent-gold-dim);font-weight:700}
.gann-cell.cross{background:rgba(220,38,38,0.08);color:var(--danger);font-weight:700}
.lucas-spiral{display:flex;flex-wrap:wrap;gap:6px;margin:8px 0;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.lucas-node{padding:6px 10px;background:var(--purple-bg);border:1px solid var(--purple);border-radius:50%;font-size:8pt;font-weight:700;color:var(--purple);text-align:center;min-width:36px}
.lucas-node.critical{background:var(--purple);color:#fff}
.compare-table{width:100%;border-collapse:collapse;margin:8px 0;font-size:9pt;break-inside:avoid;page-break-inside:avoid}
.compare-table th{background:linear-gradient(90deg,rgba(184,148,46,0.15) 0%,rgba(122,135,148,0.15) 100%);color:var(--text-primary);font-weight:700;text-align:left;padding:8px;border-bottom:2px solid var(--accent-gold-dim);font-size:8pt;text-transform:uppercase;letter-spacing:0.5px}
.compare-table td{padding:6px 8px;border-bottom:1px solid var(--border-light);color:var(--text-secondary)}
.compare-table tr:nth-child(even) td{background:var(--bg-panel)}
.compare-table .num{text-align:right;font-variant-numeric:tabular-nums}
.compare-table .gold-col{color:var(--accent-gold);font-weight:600}
.compare-table .silver-col{color:var(--accent-silver);font-weight:600}
.compare-table .winner-gold{background:rgba(184,148,46,0.06);font-weight:600}
.compare-table .winner-silver{background:rgba(122,135,148,0.06);font-weight:600}

@media print {
.page { width: 210mm !important; max-width: 210mm !important; min-height: 297mm !important; }
body { background: #fff; }
.page { margin: 0; box-shadow: none; border-radius: 0; page-break-after: always; }
.page:last-child { page-break-after: auto; }
.page-footer { position: static !important; margin-top: auto; }
}
.page .page, .page .page .page, .page .page .page .page, .page .page .page .page .page {
    margin: 0 auto !important;width: 100% !important;max-width: 100% !important;
    padding: 12mm 16mm !important;box-shadow: none !important;border-radius: 0 !important;
}

/* ==========================================================================
   MOBILE RESPONSIVE — Vertical phone mode (portrait)
   ========================================================================== */
@media screen and (max-width: 768px) {
    html, body {
        font-size: 11pt !important;
        line-height: 1.55 !important;
        background: #f0f2f5 !important;
    }
    .page {
        width: 100% !important;
        max-width: 100% !important;
        min-height: auto !important;
        padding: 8mm 5mm !important;
```

```
    margin: 0 0 8px 0 !important;
    border-radius: 4px !important;
    box-shadow: 0 2px 8px rgba(0,0,0,0.08) !important;
    page-break-after: auto !important;
    overflow: visible !important;
}
.page-dark, .page-dark-silver {
    padding: 10mm 5mm !important;
}
.page-header-bar {
    font-size: 8pt !important;
    letter-spacing: 1px !important;
    margin-bottom: 8px !important;
    padding-bottom: 5px !important;
    flex-wrap: wrap;
    gap: 4px;
}
.page-footer {
    position: static !important;
    margin-top: 12px !important;
    left: auto !important;
    right: auto !important;
    bottom: auto !important;
    font-size: 7.5pt !important;
    padding-top: 6px !important;
}
.section-title {
    font-size: 13pt !important;
    letter-spacing: 0.8px !important;
    margin-bottom: 8px !important;
    gap: 6px;
    flex-wrap: wrap;
}
.section-title::before, .section-title::after {
    font-size: 7pt !important;
}
.sub-header {
    font-size: 10.5pt !important;
    letter-spacing: 0.5px !important;
    margin-top: 10px !important;
}
.body-text, .box-text {
    font-size: 10pt !important;
    line-height: 1.6 !important;
}
.body-text strong, .box-text strong {
    display: inline;
}
/* Cover page */
.cover-brand .line1 { font-size: 7pt !important; letter-spacing: 3px !important; }
.cover-brand .line2 { font-size: 11pt !important; letter-spacing: 2px !important; margin: 3px 0 !important;
```

```
}
  .cover-brand .line3 { font-size: 7pt !important; letter-spacing: 2px !important; }
  .cover-company { margin: 14px 0 8px 0 !important; }
  .cover-company .company-name { font-size: 18pt !important; }
  .cover-company .ticker-exchange { font-size: 9pt !important; margin-top: 3px !important; }
  .cover-badge { font-size: 8pt !important; letter-spacing: 2px !important; margin-bottom: 10px
!important; }
  .cover-kpi-table { margin: 10px 0 !important; }
  .cover-kpi-table td { padding: 8px 4px !important; }
  .cover-kpi-table .kpi-value { font-size: 12pt !important; }
  .cover-kpi-table .kpi-label { font-size: 6.5pt !important; letter-spacing: 0.5px !important; }
  .cover-subtitle { font-size: 8.5pt !important; margin: 8px 0 !important; }
  .cover-meta {
    grid-template-columns: repeat(2, 1fr) !important;
    gap: 6px !important;
    margin: 14px 0 !important;
  }
  .cover-meta-item { padding: 8px 6px !important; }
  .cover-meta-label { font-size: 6.5pt !important; }
  .cover-meta-value { font-size: 11pt !important; }
  .cover-footer { margin-top: 14px !important; padding-top: 8px !important; }
  .cover-author { font-size: 8pt !important; }
  .cover-disclaimer { font-size: 7pt !important; margin-top: 3px !important; }

  /* TOC */
  .toc-section { font-size: 9pt !important; margin: 8px 0 3px 0 !important; }
  .toc-item { font-size: 8.5pt !important; padding: 3px 0 3px 8px !important; }
  .toc-page { font-size: 8pt !important; }

  /* Tables — make horizontally scrollable */
  .data-table, .compare-table {
    font-size: 8.5pt !important;
    display: block !important;
    overflow-x: auto !important;
    white-space: nowrap !important;
    -webkit-overflow-scrolling: touch;
    max-width: 100% !important;
  }
  .data-table th, .data-table td, .compare-table th, .compare-table td {
    padding: 5px 6px !important;
    font-size: 8.5pt !important;
  }
  .data-table th { font-size: 7.5pt !important; }

  /* Grids — stack to single column */
  .kpi-row, .kpi-grid {
    grid-template-columns: repeat(2, 1fr) !important;
    gap: 6px !important;
  }
  .kpi-card { padding: 8px 6px !important; }
  .kpi-card .kpi-label { font-size: 7pt !important; }
```

```
.kpi-card .kpi-value { font-size: 12pt !important; }

.horizon-grid {
    grid-template-columns: repeat(2, 1fr) !important;
    gap: 6px !important;
}
.horizon-card { padding: 8px 6px !important; }
.horizon-card .h-label { font-size: 6.5pt !important; }
.horizon-card .h-name { font-size: 10pt !important; }
.horizon-card .h-span { font-size: 7pt !important; }
.horizon-card .h-target { font-size: 9pt !important; }

.four-col, .three-col {
    grid-template-columns: 1fr !important;
    gap: 6px !important;
}
.two-col {
    grid-template-columns: 1fr !important;
    gap: 8px !important;
}

/* Scenario grid — stack */
.scenario-grid {
    grid-template-columns: 1fr !important;
    gap: 6px !important;
}
.scenario-card { padding: 8px !important; }
.scenario-card .scn-price { font-size: 14pt !important; }

/* Boxes — reduce padding */
.panel, .ak1a-box, .beginner-box, .intermediate-box, .advanced-box,
.analysis-box, .warning-box, .danger-box, .elliott-box, .fibonacci-box,
.gann-box, .lucas-box, .volume-box, .graham-box, .lynch-box,
.case-success, .case-warning {
    padding: 8px 10px !important;
    margin: 6px 0 !important;
}
.panel-title, .box-title {
    font-size: 8pt !important;
    margin-bottom: 4px !important;
}
.beginner-box p, .intermediate-box p, .advanced-box p, .analogy-box p {
    font-size: 9.5pt !important;
    line-height: 1.55 !important;
    margin: 3px 0 !important;
}
.analogy-box { padding: 8px 10px !important; }
.analogy-box .analogy-title { font-size: 8pt !important; }

/* Bullet and numbered lists */
.bullet-list, .numbered-list {
```

```
    padding-left: 10px !important;
    margin: 4px 0 !important;
}
.bullet-list li, .numbered-list li {
    font-size: 9.5pt !important;
    line-height: 1.55 !important;
    margin-bottom: 3px !important;
}
.numbered-list { padding-left: 22px !important; }
.numbered-list li::before {
    width: 16px !important;
    height: 16px !important;
    font-size: 7.5pt !important;
    left: -20px !important;
}

/* Wave diagram — smaller */
.wave-diagram {
    height: 60px !important;
    gap: 4px !important;
    padding: 8px !important;
}
.wave-bar .wave-num { font-size: 6.5pt !important; top: -13px !important; }

/* Fibonacci retracement — vertical stack on mobile */
.fib-row {
    flex-wrap: wrap !important;
    gap: 4px !important;
}
.fib-label { font-size: 7.5pt !important; min-width: 70px !important; }
.fib-track { height: 12px !important; }
.fib-marker { height: 18px !important; top: -3px !important; }
.fib-value { font-size: 7.5pt !important; min-width: 55px !important; }

/* Gann square — smaller */
.gann-square {
    max-width: 220px !important;
}
.gann-cell { font-size: 6pt !important; }

/* Lucas spiral */
.lucas-node {
    padding: 5px 8px !important;
    font-size: 7.5pt !important;
    min-width: 32px !important;
}

/* Tags */
.tag-row { gap: 4px !important; margin: 6px 0 !important; }
.tag { padding: 2px 8px !important; font-size: 7.5pt !important; }
```

```
    /* Big number row */
    .big-number-row {
        flex-wrap: wrap !important;
        gap: 8px !important;
        padding: 8px 0 !important;
    }
    .big-number-item { flex: 1 1 40% !important; }
    .big-number-item .number { font-size: 14pt !important; }
    .big-number-item .label { font-size: 6.5pt !important; }

    /* Timeline */
    .timeline { padding-left: 16px !important; margin: 6px 0 !important; }
    .timeline-item { margin-bottom: 8px !important; padding-left: 8px !important; }
    .timeline-year { font-size: 8.5pt !important; }
    .timeline-text { font-size: 8.5pt !important; }

    /* Quote */
    .quote { font-size: 8pt !important; padding: 5px 10px !important; }

    /* Actionable */
    .actionable { padding: 6px 10px !important; font-size: 8.5pt !important; }
    .actionable .action-title { font-size: 7.5pt !important; }

    /* FAQ and glossary */
    .faq-item { margin: 6px 0 !important; padding: 6px 0 !important; }
    .faq-q { font-size: 9.5pt !important; }
    .faq-a { font-size: 9.5pt !important; }
    .glossary-item { flex-wrap: wrap !important; gap: 4px !important; }
    .glossary-term { font-size: 9pt !important; min-width: 100% !important; }
    .glossary-def { font-size: 9pt !important; }

    /* Progress bar */
    .progress-bar { height: 12px !important; }

    /* Divider */
    .divider-ornate { font-size: 9pt !important; letter-spacing: 6px !important; margin: 8px 0 !important; }

    /* Text helpers */
    .text-small { font-size: 8.5pt !important; }
    .text-tiny { font-size: 7.5pt !important; }
}

/* Extra small phones (≤480px) — even more compact */
@media screen and (max-width: 480px) {
    html, body { font-size: 10.5pt !important; }
    .page { padding: 6mm 4mm !important; }
    .page-dark, .page-dark-silver { padding: 8mm 4mm !important; }
    .section-title { font-size: 12pt !important; }
    .body-text, .box-text { font-size: 9.5pt !important; }
    .cover-company .company-name { font-size: 16pt !important; }
    .cover-kpi-table .kpi-value { font-size: 11pt !important; }
```

```
    .cover-meta { grid-template-columns: 1fr 1fr !important; }
    .horizon-grid { grid-template-columns: 1fr !important; }
    .kpi-row, .kpi-grid { grid-template-columns: 1fr 1fr !important; }
    .data-table, .compare-table { font-size: 8pt !important; }
    .data-table th, .data-table td { padding: 4px 5px !important; font-size: 8pt !important; }
    .scenario-card .scn-price { font-size: 12pt !important; }
    .gann-square { max-width: 180px !important; }
    .gann-cell { font-size: 5.5pt !important; }
}

/* Landscape phone — slight adjustments */
@media screen and (max-width: 900px) and (orientation: landscape) and (max-height: 500px) {
    .page { padding: 6mm 8mm !important; }
    .four-col, .three-col { grid-template-columns: repeat(2, 1fr) !important; }
    .horizon-grid { grid-template-columns: repeat(5, 1fr) !important; }
    .kpi-row, .kpi-grid { grid-template-columns: repeat(4, 1fr) !important; }
}
</style>
</head>
<body>

<!-- ==================== SIDA 1 — COVER ==================== -->
<div class="page page-dark">
<div class="cover-brand">
<div class="line1">AK1A RESEARCH LAB</div>
<div class="line2">◆ AVANCERADANALYS ◆</div>
<div class="line3">Monte Carlo · Bayesian · Kelly · Jump-Diffusion · 5 horisonter × 5 teorier × 4 dimensioner</div>
</div>
<div class="divider-ornate">◆ ◆ ◆</div>
<div class="cover-company">
<div class="company-name">Precise Biometrics AB</div>
<div class="ticker-exchange">PREC.ST · Nasdaq Stockholm Small Cap · SEK</div>
</div>
<div class="cover-badge" style="color:#f59e0b;">FÖRSIKTIGT KÖP (VILLKORAT) — SPEKULATIVT · HÄNDELSESTYRD SPECIAL SITUATION</div>
<div class="cover-subtitle" style="font-size:10pt;margin:8px 0;">Pris: <strong style="color:#d4a832;">0,86 SEK</strong> (2026-08-07) · Börsvärde 126 MSEK · ~242 MSEK post-emission · årslägsta 0,84 (5/8) <br>Informationsteknik / Programvara · Lund · VD: Joakim Nydemark · Ex-rätt genomförd 24/7 — kursen föll genom TERP-zonen och står nu vid 0,82-ankaret · TR-handel stängd 7/8 · teckning t.o.m. 12/8 · utfall 13/8 · σ ≈ 99 %</div>
<table class="cover-kpi-table"><tr>
<td><div class="kpi-value">0,86</div><div class="kpi-label">Stängning SEK 7/8 · +4,9 % över ankaret 0,82</div></td>
<td><div class="kpi-value">0,77</div><div class="kpi-label">MC-median 12 mån (GBM, σ 99 %)</div>
</td>
<td><div class="kpi-value">1,25</div><div class="kpi-label">Vägt prismål 12 mån (SEK) · EV/S 0,9x</div>
</td>
<td><div class="kpi-value">HÖG</div><div class="kpi-label">Risknivå</div></td>
</tr></table>
<div class="cover-meta">
```

MålgruppAvancerad
Antal sidor99
Verifierad2026-08-08
DatakällaMarketStack · Investing.com · Bolags-PM · mfn.se

AK1A Research Lab · Ekosystem-Analys

5 tidshorisonter × 5 teorier × 4 dimensioner
Kvantitativ finansanalys — inte investeringsråd.

Sida 1 av 99

<!-- ========== SIDA 2 — INNEHÅLL ========== -->

Innehåll — 99 sidor
Del I — Ekosystem-ramverket (sid 4–12)
Ramverket 5 × 5 × 4 — matematiken bakom4
De fem tidshorisonterna — kalibrerade för PREC5
De fem teorierna + sammanvägningen (SAM)6
De fyra dimensionerna — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt7
Tillgångens DNA — händelsedriven lågprisprocess8
Fusionskontexten — bolaget som blir ett annat9
Konfluensprincipen — när nivåer staplas10
Poängsättning — från signal till rekommendation11
Del I-slutsats — ramverket laddat för PREC12
Del II — Mikrohorisont: intradag–1 månad (sid 13–19)
Mikro-översikt — fusionsveckans prisaction13
Mikro · Elliott Wave14
Mikro · Fibonacci15
Mikro · GANN16
Mikro · Lucas-tidscykler17
Mikro · Volym18
Mikro · Sammanvägning19
Del III — Kortsikt: 1–3 månader (sid 20–26)

Kort-översikt — emissionskvartalet20
Kort · Elliott Wave21
Kort · Fibonacci22
Kort · GANN23
Kort · Lucas-tidscykler24
Kort · Volym25
Kort · Sammanvägning26
Del IV — Medellångsikt: 3–12 månader (sid 27–33)
Medellång-översikt — första konsoliderade rapporterna27
Medellång · Elliott Wave28
Medellång · Fibonacci29
Medellång · GANN30
Medellång · Lucas-tidscykler31
Medellång · Volym32
Medellång · Sammanvägning33
Del V — Långsikt: 1–5 år (sid 34–40)
Lång-översikt — sekulär botten eller sista andetaget?34
Lång · Elliott Wave35
Lång · Fibonacci36
Lång · GANN37
Lång · Lucas-tidscykler38
Lång · Volym39
Lång · Sammanvägning40
Del VI — Megahorisont: 5–50+ år (sid 41–47)
Mega-översikt — biometri 2035 och daröver41
Mega · Elliott Wave42
Mega · Fibonacci43
Mega · GANN44
Mega · Lucas-tidscykler45
Mega · Volym46
Mega · Sammanvägning47
Del VII — Fundamenta & konfluens (sid 48–59)
Fundamentals · Mikro+Kort — Q1 2026 och kassaläget48
Fundamentals · Medellångsikt — proforma- och utspädningsmatematik49
Fundamentals · Långsikt — segment, ARR och skalfrågan50
Fundamentals · Mega — industrifrågan51
Konfluens · Mikro+Kort52
Konfluens · Medellångsikt53
Konfluens · Långsikt54
Konfluens · Mega55

DCF-modell + känslighetsmatris56
Multipelvärdering — P/S-bandet57
Sensitivitetsanalys — var modellen brister först58
Fundamental slutsats59
Del VIII — Scenarier & sannolikheter (sid 60–67)
Monte Carlo — GBM 10 000 pathar + jump-diffusion60
Bull-scenario: 2,03 SEK (20 %)61
Base-scenario: 1,40 SEK (50 %)62
Bear-scenario: 0,93 SEK (30 %)63
Prismål- och emissionsmatrisen64
Bayesiansk uppdatering — prior → posterior65
Kelly-optimering — diskret och kontinuerlig66
Trigger-event — 90 dagarna som avgör allt67
Del IX — Riskinventering (sid 68–74)
Risk 1 — Volatilitet ~90 %68
Risk 2 — Emission & utspädning69
Risk 3 — Likviditet70
Risk 4 — Kund- & royaltykoncentration71
Risk 5 — Integrations- & synergie-risk72
Risk 6 — Valuta, regulatorik & geopolitik73
Risk 7 — Sammanvägd riskmatris74
Del X — Beslut & exekvering (sid 75–82)
Konsensus-rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (spekulativt)75
Portföljallokering — riskbudgeten76
Entry-strategi — trappmodellen77
Exit-strategi — säljplanen78
Hedging & skydd79
Skatteaspekter — ISK, KF, aktie-/fondkonto80
Bevakningsplan81
Slutsats — hela analysen på en sida82

Del XI — FAQ & ordlista (sid 83–87)
FAQ — emissionen, fusionen, aktien83
FAQ — teorierna och metodiken84
Ordlista A–F85
Ordlista G–P86
Ordlista Q–Z87
Del XII — Källor & appendix (sid 88–90)
Källförteckning88
Appendix — MC-kod och datatabeller89
Avslutning & ansvarsfriskrivning90
Del VIIIb — Det sammanslagna bolaget & emissionen (sid 91–99)
Det sammanslagna bolaget — Nordens biometriledare91
Emissionen 0,82 — villkoren i detalj92
Garantistrukturen — 100 MSEK, 91 %93
TERP-matematiken — ex-rätt och utspädning94
TR-arbitrage-mekanik — rätterna 29/7–7/895
Integrationen — synergier och omstrukturering96
Konkurrensläget — hela värdekedjan i ett bolag97
Datum-prognoser — kalendern fram till 202798
Integrationsrisk + vågomprövning99

<!-- ========== SIDA 3 — ANSVAR ========== -->

Ansvar & riskdeklaration — läs före allt annat

Detta dokument är en pedagogisk kvantitativ analys framtagen av AK1A Research Lab. Det är inte investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper, och det utgör inte "investeringsrekommendation" i EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) eller i svensk lag (lagen om värdepappersmarknaden). Alla beslut fattas på egen risk.
Instrument-specifik varning — PREC.ST Precise Biometrics är en lågprisaktie ("penny stock") med årlig volatilitet ~99 % (realiserad 21/7–6/8: 6,3 %/dag), ATR(14) ~8 % av kursen per dag och dagsomsättning

~0,5–1,5 MSEK. Historisk max drawdown: −98,9 % (2015→2023) och −93,8 % på fem år. En position kan bli värdelös. Bolaget genomförde 2026-07-20 fusionen med Fingerprint Cards och genomför nu en företrädesemission om 110,3 MSEK till 0,82 SEK (ex-rätt genomförd 24/7, TR-handel stängd 7/8, teckning t.o.m. 12/8, utfall 13/8). Kursen har fallit genom TERP-zonen och stängde 7/8 på 0,86 — 4,9 % över teckningskursen — händelser som gör att den historiska prisserien inte är representativ för det framtida bolaget. Modeller som antar kontinuitet (GBM, teknisk analys) har strukturellt försämrad giltighet i detta läge.

Modell- och dataansvar

<ul class="bullet-list">

<li>Samtliga siffror (priser, volymer, fundamenta, fusionsvillkor) härrör från databriefen sammanställd 2026-08-08 med data t.o.m. 2026-08-07 (MarketStack EOD, Investing.com, bolagsrapporter, fusionsdokument, PM 2026-07-29, mfn.se 2026-07-28). Beräknade storheter markeras; uppskattningar markeras "[est.]". Kända luckor: likvida medel per Q1 2026 (~22 MSEK, est.), eget kapital 2025 (~124 MSEK, härlett). Emissionsvillkoren fastställdes 20/7: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya aktier, 91 % garanterat.</li>

<li>Monte Carlo (sid 60) är en stokastisk illustration under explicita antaganden (GBM, σ = 99 %, μ kalibrerat mot scenarioväntevärdet) — inte en prognos. Fördelningsantagandena bryts av fusion/emission, vilket dokumenteras på samma sida.</li>

<li>Teorierna (Elliott, Fibonacci, GANN, Lucas, Volym) är heuristiska ramverk utan vetenskapligt belagd prediktiv förmåga. De används som struktureringsverktyg, inte som bevis.</li>

<li>Sannolikheter (10/45/45 efter bayesiansk omviktning 8/8; prior var 20/50/30) är subjektiva bedömningar med dokumenterad byggprocess (sid 65) — inte frekvensskattningar.</li>

</ul>

Kapacitets- och lämplighetskrav Avancerad-nivån förutsätter att läsaren behärskar lognormalfördelning, diskontering, betingad sannolikhet och positionsrisk. Denna aktie är olämplig för konservativa placerare, för kapital som inte kan avskrivas helt, och för konton där en dagsrörelse om ±8–30 % utlöser tvångsförsäljning eller känslomässiga beslut.

AK1A:s ansvarsgrenar AK1A Research Lab tar inget ansvar för direkta eller indirekta förluster som uppstår genom användning av materialet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Dokumentet är daterat 2026-08-08 — i en händelsedriven special situation åldras slutsatserna per händelse, inte per månad. Kontrollera alltid aktuella bolagsmeddelanden före agerande.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Ansvaret gäller hela vågstrukturen: varje tolkning är en hypotes, ingen garanti.

Pris S_0 = 0,86 SEK (7/8); ex-rätt 24/7 avverkad (teori 0,94, stängning 1,012). 1,676 (20/7) är märkt historik. Alla mål är villkorade av scenariots förutsättningar.

Tid Dokumentet åldras per händelse: ex-rätt 24/7, TR-handel 29/7–7/8, utfall ~13/8, Q2-rapport, Q3 13/11.

Brytpunkt Om du inte kan förlora hela insatsen: äg inte instrumentet. Punkt.

<!-- ========== SIDA 4 ========== -->

Ramverket 5 × 5 × 4 — matematiken bakom

AK1A-ramverket korsar **5 tidshorisonter** (Mikro, Kort, Medellång, Lång, Mega) med **5 teorier** (Elliott Wave, Fibonacci, GANN, Lucas, Volym) och utvärderar varje cell i **4 dimensioner** (Våg, Pris, Tid, Brytpunkt). Matrisen ger 25 teori-celler plus horisontvisa sammanvägningar (SAM) — 100 datapunkter som destilleras till en rekommendation.

Varför en matris och inte en modell

- **Robusthet via oberoende:** teorierna bygger på olika informationsmängder (prisstruktur, ratio-geometri, kvadratrot-aritmetik, kalendertal, transaktionsdata). Om ≥3 oberoende ramverk pekar åt samma håll minskar modellrisken — det är konfluensprincipen (sid 10).
- **Falsifierbarhet:** varje cell får en explicit brytpunkt. En teori som inte kan falsifieras får inte rösta i sammanvägningen.
- **Horisont-koppling:** samma nivå (t.ex. 2,19–2,31) betyder olika saker på olika horisonter — stöd på Mikro är trendfilter på Lång. Matrisen håller isär dem.

Formalism

Låt T = {EW, FIB, GANN, LUC, VOL} och H = {Mikro, Kort, Medellång, Lång, Mega}. Varje par (t, h) genererar en signal $s_{t,h} \in \{-1, 0, +1\}$ med styrka $w_{t,h} \in [0,1]$ baserad på konfluens och datakvalitet. Horisontsignalen $S_h = \Sigma_t w_{t,h} \cdot s_{t,h} / \Sigma_t w_{t,h}$. Rekommendationen mappar det vägda utfallet mot scenariomodellens väntevärde (sid 60–64) och riskmatrisen (sid 74). Ingen enskild cell får dominera: maxvikt per teori = 25 %.

Vad som skiljer Avancerad-nivån

- Alla mellanled visas: fib-rötter, GANN-rotationer, Bayes-likelihoods, Kelly-kedjor, DCF-parametrar, Monte Carlo-pathar (10 000, sid 60).
- Osäkerheten kvantifieras i stället för att förkläs: percentiler, spann, posterior-intervall.
- Modellkritiken är en del av leveransen — GBM:s felstruktur diskuteras öppet mot jump-diffusion (sid 60).

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg
Matrisen tvingar varje vågtolkning att möta fyra andra ramverk.

Pris
Alla prisnivåer spåras till MarketStack-serien (2 849 dagar) eller bolagsdokument.

Tid
Fem horisonter, ett gemensamt datumankare: 2026-08-08.

Brytpunkt
Varje cell bär sin egen falsifieringsnivå — aggregerade på sid 11.

De fem tidshorisonterna — kalibrerade för PREC

Horisonterna skalas efter tillgångens karaktär. PREC är en mikrocap med σ ≈ 90 % och ATR 8,1 %/dag — dess "långsikt" rör sig snabbare än en large caps månad. Kalibreringen nedan styr vilka nivåer, volymfönster och cykler som är relevanta per horisont.

TID 1 — Mikro
Intradag – 1 mån
Ex-rätt 24/7 · TR 29/7

TID 2 — Kort
1–3 mån
Emission 110,3 MSEK @ 0,82

TID 3 — Medellång
3–12 mån
Q3 13/11 + synergi

TID 4 — Lång
1–5 år
Konsolideringsfas

TID 5 — Mega
5–50+ år
Industri-CAGR 12,2 %

Kalibreringsparametrar (ur briefens prisserie)

Horisont	Volatilitetsram	Relevanta nivåer	Volymreferens	Händelseankare
Mikro	ATR 0,134 SEK/dag (8,1 %)	1,60–1,63 / 1,80–1,88	Medel 20d: 276 664 aktier	Ex-rätt 24/7, vederlagsaktier 23/7
Kort	σ√(63/252) ≈ ±45 % på 3 mån	1,30–1,39 / 2,19–2,31	Medel 90d: 497 234	Emissionsvillkor sept, TO8 11/9–2/10
Medellång	σ√(1) = 90 %/år	1,302 / 2,47–2,74 / 3,20 (pre-emission; ×0,756 efter 24/7)	Månadsvolymer (App. B)	Q2 14–26/8, Q3 13/11, bokslut feb-27
Lång	Årsavkastningar −86 %…+345 %	0,80–0,91 / 7,32 / 20,75	Årsvolymer 2015–2026	Synergieleverans 2027–2028
Mega	Sekulära cykler 8–10 år	ATH 94,50 / ATL 0,80	—	Industriprognos 169,4 mdr USD 2035

Skalningslagen som bråkar i PREC

Brownisk tidsskalning säger σ(T) = σ·√T — för PREC ger det ±23 % på 1 mån, ±45 % på 3 mån, ±90 % på 12 mån (1σ-intervall i log-avkastning). Men 2026-06-03→04 rörde sig aktien **+142 % intradag på en dag**: 17,5 dagliga σ. Det är inkonsistent med GBM och motiverar tvåtillstånds-/jump-modelleringen på sid 60.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg
Varje horisont får egen vågräkning; fel nivåfel = fel analys.

Pris
Nivåhierarkin (pre-emission): 1,302 (kritisk) < 1,85 < 2,19–2,31 < 2,74 < 3,20–3,63. Efter ex-rätt 24/7 justeras alla historiska nivåer mekaniskt ×0,756 (−24,4 %): 1,302→0,98 · 1,85→1,40 · 2,74→2,07 · 3,20→2,42. Nya primära referenser: TERP 1,27 och 0,82-ankaret.

Tid
Datumankare: 24/7 → 29/7–12/8 → 13/8 → 13/11.

Brytpunkt
1,302

(veckostängning) var horisontöverskridande falsifiering — efter 24/7 motsvaras den av 0,98, och därunder av 0,82-ankaret.

<!-- ========== SIDA 6 ========== -->

De fem teorierna + sammanvägningen (SAM)

Varje teori appliceras som ett mätinstrument med egen mätnoggrannhet. Ingen är sann; några är användbara. Här definieras varje instruments input, output och kända felkällor för PREC-specifika förhållanden.
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Input</th><th>Output i denna analys</th><th>Felkälla i PREC</th></tr>
<tr><td>Elliott Wave</td><td>ZigZag 25 %-svängar (16 st, 2015–2026)</td><td>Vågräkningar per horisont, alternativa räkningar</td><td>Ex-post-anpassning; händelsehopp (fusion) bryter fraktaliteten</td></tr>
<tr><td>Fibonacci</td><td>Sväng A/B/C + 52v-spann</td><td>Retracement-/extensionsnivåer, konfluenszoner</td><td>Cirkelresonemang vid nivåtäthet (många nivåer i 1–4 SEK-bandet)</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td>Square of 9 kring √1,302 och √1,658; kalenderdagar</td><td>Priskvadrater 1,94/2,36/2,69/3,20/3,58 (pre-emission); 45–49-dagarsfönster</td><td>1×1-vinklar oanvändbara vid 8 % ATR; endast kvadrater/cykler bär</td></tr>
<tr><td>Lucas</td><td>Lucastal {11,18,29,47,76,123,199,322} från ankardatum</td><td>Datumfönster (20/7 = L47 från botten 3/6)</td><td>Fenster-bredd ±3 dagar → låg precision; används som uppmärksamhetsfilter</td></tr>
<tr><td>Volym</td><td>Dags-/månadsvolymer, OBV-logik, volymklimax</td>
<td>Distributions-/absorptionsläsningar, float-analys</td><td>Arbitrageflöden förorenar signalen (FPC-rabatt ~25 %)</td></tr>
</table>
SAM — sammanvägningen per horisont
SAM-sidan i varje del (19/26/33/40/47) väger teoriernas utslag med vikter från konfluens och historisk träffsäkerhet i PREC-specifika regimer. Högsta vikt ges åt volym (endast observerbart flöde) och fib/GANN där de sammanfaller med MA-/svängnivåer; lägst åt tids-teorierna (Lucas, GANN-cykler) som behandlas som uppmärksamhetsfilter, inte riktningssignaler.
Viktmatris (deklarerad i förväg) Mikro: VOL 30 % · FIB 25 % · EW 20 % · GANN 15 % · LUC 10 %. Kort/Medellång: VOL 25 % · EW 25 % · FIB 25 % · GANN 15 % · LUC 10 %. Lång/Mega: EW 30 % · VOL 25 % · FIB 20 % · GANN 15 % · LUC 10 %. Motivering: strukturteorier skalar med horisonten; kalenderteorier gör det inte.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg EW bär vågdimensionen; övriga teorier verifierar eller falsifierar.
Pris FIB+GANN genererar priskandidater; MA-kluster filtrerar.
Tid Lucas/GANN-cykler = tidsfilter; aldrig fristående signal.
Brytpunkt En

teori som missar sin egen nivå två gånger nedvärderas i SAM.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 6 av 99

<!-- ========== SIDA 7 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem | Avancerad | Sida 7 av 99
De fyra dimensionerna — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Varje teori-sida i Del II–VI avslutas med samma fyrfält. Det är ett kompressionsformat: fyra beslutsrelevanta svar per cell. Här definieras fälten och vad som krävs för att ett fält ska anses "ifyllt".

VÅG Aktuell position i den dominerande prisstrukturen (EW-räkning eller svängsekvens). Krav: namngiven våg + alternativ räkning om tvetydighet finns. Exempel Mikro: "c-våg av (2) från 2,57; alt: fullbordad (2) vid 1,302".
PRIS De 2–4 nivåer som är operativa just nu, med källa (fib/GANN/MA/sväng). Krav: exakta siffror, inte "motstånd ovanför". Exempel: "1,85 (fib 23,6 % + MA50-kluster), 2,19–2,31 (MA200 + fib 38,2 % + årsskifte)".

TID Horisontens tidsram + närmaste tidsankare (datumfönster från Lucas/GANN eller kända händelser). Krav: datum, inte "snart". Exempel: "20/7 registrering; L47-fönster 17–23/7".
BRYTPUNKT Den observation som falsifierar sidans tes, med agerandekoppling. Krav: kvantifierad trigger + konsekvens. Exempel: "Veckostängning < 1,302 → C:5-alternativet aktiveras → defensiv plan (sid 63)".

Varför brytpunkten är viktigast I ett instrument med P(min under året < 0,82-ankaret) ≈ 71 % i GBM (sid 60) är frågan inte om stopnivån testas utan när. Ett ramverk utan förskriven brytpunkt konverterar teknisk analys till narrativ. Brytpunktsfältet är därför obligatoriskt i alla 100 celler — och det är brytpunkterna, inte prognoserna, som exekveras i Del X.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Dimensionerna är själva metadatat för allt som följer.
Pris Nivåhierarkin återkommer på varje sida: 1,302 / 1,60 / 1,85 / 2,19–2,31 / 2,74 / 3,20 (pre-emission). Efter ex-rätt 24/7: multiplicera med 0,756 — ny referensram TERP 1,27 / 0,82-ankaret.
Tid Datumankare 2026-08-08; alla fönster räknas därifrån eller från 2026-06-03 (52v-botten).
Brytpunkt Falsifieringsdiciplinen är skillnaden mellan analys och storytelling.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 7 av 99

<!-- ========== SIDA 8 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem | Avancerad | Sida 8 av 99
Tillgångens DNA — händelsedriven lågprisprocess

PREC:s prisprocess är inte en diffusion med händelser — den är en händelseprocess med diffusion emellan. Det är den enskilt viktigaste modellinsikten i hela rapporten, och den avgör vilka verktyg som får appliceras var.
Processkaraktären i siffror (MarketStack, 2 849 dagar)
<table class="data-table">
<tr><th>Egenskap</th><th class="num">Värde</th><th>Implikation</th></tr>
<tr><td>Årlig volatilitet (hela serien / 12 mån / realiserad 21/7–6/8)</td><td class="num">82,3 % / 90,0 % / ~99 %</td><td>5–6× index; GBM-antagandet stressat — 6,3 %/dag i emissionsskeden</td></tr>
<tr><td>ATR(14)</td><td class="num">0,134 SEK = 8,1 %/dag</td><td>Stoppar måste dimensioneras efter ATR, inte %</td></tr>
<tr><td>Max dagsrörelse</td><td class="num">+142 % intradag (2026-06-03→04)</td><td>17,5σ — fet svans, inte normalfördelning</td></tr>
<tr><td>Årsavkastningar (urval)</td><td class="num">+498 % (2015) · −72 % (2022) · −72 % (2023) · +345 % (2024) · −56 % (2025)</td><td>Bimodalt regime: megacykler, inte trend</td></tr>
<tr><td>Max drawdown</td><td class="num">−98,9 % (85,00 → 0,908)</td><td>Ruin-risk reell, inte teoretisk</td></tr>
<tr><td>Likviditet</td><td class="num">~0,56–1,08 MSEK/dag</td><td>Marknadsimpact > modellfel för institutionell storlek</td></tr>
</table>
Regimhistoriken — fyra tillstånd
<ul class="numbered-list">
<li>Hyperfas 2015: +498 %, 8 licensavtal, volym 2,0 M aktier/dag. Tillstånd: momentum + fundamentalt flöde.</li>
<li>Erosion 2016–2023: −98,9 % ATH→ATL; tre emissioner (2009 mönster upprepat 2022, 2023); tillstånd: utspädningsspiral.</li>
<li>Vändning 2024: +345 % på EBITDA-bevis; volymklimax 83,3 M aktier juli 2024. Tillstånd: re-rating.</li>
<li>Strukturaffär 2025–2026: −56 % → fusion + emission; ex-rätt genomförd 24/7, kursen bröt TERP-zonen och står vid 0,82-ankaret (0,86 den 7/8). Tillstånd: händelsedriven special situation i utfallsskede — aktuellt regime.</li>
</ul>
Modellimplikation Korrelations- och β-baserade ramverk underpresterar: PREC:s drivkrafter är idiosynkratiska (fusion, emission, royaltyvolymer, enstaka kundbeslut). Samtidigt är ren "special situations"-analys otillräcklig eftersom tekniska nivåer (1,60-emissionsmagneten 2023, 0,82-ankaret nu) uppvisar dokumenterad dragningskraft över flera år. AK1A:s svar: tvålager-modell — händelsekalender som primär process, teknisk struktur som sekundär, GBM endast som sannolikhetsreferens med öppen felmarginal (sid 60).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Megacykler +300–700 % följt av −60–80 %; nu i nedåtben efter misslyckad rekyl.

Pris Lågpriseffekten är processens motor: 1 öre = 0,6 % av kursen.
Tid Regimskiften var 1,5–2 år; aktuell regim sedan mars 2026.
Brytpunkt Regimbyte signaleras av volymklimax (jmf. juli 2024, juni 2026).

Fusionskontexten — bolaget som blir ett annat

All analys måste läsas mot att PREC den 20 juli 2026 absorberade Fingerprint Cards AB — fusionen är registrerad och FPC upplöst. Det som prissätts på börsen är ett övergångsvärdepapper mellan två bolagstillstånd. Här är transaktionsmatematiken.
Transaktionskedjan (alla siffror ur fusionsplanen 2026-03-23 + PM)
<table class="data-table">
<tr><th>Parameter</th><th class="num">Värde</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>Vederlag</td><td class="num">9:1 (9 PREC per FPC-aktie)</td><td>68 272 083 nya stamaktier</td></tr>
<tr><td>FPC-värdering / premie</td><td class="num">~135,7 MSEK / ~12 %</td><td>Prissatt 23/3 mot FPC-stängning 20/3 (16,0 SEK)</td></tr>
<tr><td>Ägarandelar post-fusion</td><td class="num">PREC 53 % / FPC 47 %</td><td>146 736 410 aktier totalt</td></tr>
<tr><td>Synergier (kostnad)</td><td class="num">≥45 MSEK/år</td><td>~29 % av proformaintäkterna 2025</td></tr>
<tr><td>Omstruktureringskostnad</td><td class="num">~25 MSEK</td><td>Huvudsakligen 2026</td></tr>
<tr><td>Proforma 2025</td><td class="num">Oms. 156,0 MSEK · bruttovinst 86,4 MSEK</td><td>EBITDA 0,2 − 19,1 ≈ −19 MSEK före synergier</td></tr>
<tr><td>Företrädesemission</td><td class="num">110,3 MSEK (100 garanterat = 91 %)</td><td>0,82 SEK; 12 TR → 11 nya aktier; ersättning 11 %/13 %; teckning 29/7–12/8</td></tr>
<tr><td>Bryggfinansiering</td><td class="num">20 MSEK till FPC</td><td>Rörelsekapital före registrering</td></tr>
<tr><td>TO8-ersättningsoptioner</td><td class="num">max +8 639 030 aktier</td><td>Kurs 70 % av VWAP före 11/9, max 3,33 SEK</td></tr>
</table>
Kontroll- och styrningsdeltan
<ul class="bullet-list">
<li>VD: Joakim Nydemark (Precise) leder sammanslagna bolaget. Styrelse: Adam Philpott (FPC:s VD) och Christian Lagerling (FPC:s ordförande) tillträder vid registrering — FPC får 2 av ~6 platser trots 47 % ägarandel → maktkonfiguration att bevaka vid integrationskonflikter.</li>
<li>Genomföranderisk avvecklad: fusionen registrerades 20/7 enligt plan och FPC är upplöst (sista handelsdag 16/7). Kvarstår endast mekaniken: utleverans av de 68,3 M vederlagsaktierna ~23/7 och därefter emissionens genomförande (91 % garanterad).</li>

<li>Arbitrage-avlastning: FPC handlades med ~25 % rabatt mot vederlagsvärdet in på slutet — en del av den säljvolymen återkommer när de 68,3 M nya aktierna blir handlingsbara (~23/7).</li>
</ul>
Varför historisk data devalveras — kvantifierat
Proforma intäktsbas = 2,0× Precise standalone (156,0 vs 77,8 MSEK). Proforma kassa före emission ≈ 40 MSEK vs 22 standalone. Antal aktier +87 % den 20/7, sedan +91,7 % i emissionen (totalt 281 244 786). Prisseriens β, σ, MA-struktur och volymbas tillhör alltså ett bolag med halva intäktsbasen och en tredjedel av aktiestocken — AK1A behandlar pre-2026-07-20-data som regim A och bygger framåtriktade modeller på proforma-tal (Del VII).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Fusionen är en exogen våg-reset: gamla räkningar överförs, inte raderas.
Pris Mcap 126 MSEK vid 0,86 (7/8) · post-emission ~242 MSEK = P/S 1,55x · EV/S 0,91x — värdemätarna som ersätter historiken (1,676/TERP-matematiken är märkt historik).
Tid 20/7 registrering ✓ · 23/7 vederlagsaktier · 24/7 ex-rätt · 29/7–12/8 teckning · ~13/8 utfall · 13/11 första konsoliderade rapporten.
Brytpunkt Emissionsutfall < 91 % trots garantierna = förtroendechock → Bear-spåret aktiveras.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 9 av 99

<!-- ========== SIDA 10 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem | Avancerad | Sida 10 av 99
Konfluensprincipen — när nivåer staplas

Konfluens = flera oberoende metoder pekar på samma nivå. Det höjer inte sannolikheten att nivån "håller" i någon strikt statistisk mening — men det höjer sannolikheten att marknaden agerar där, vilket för en trader är det operativa kriteriet. Här är PREC:s konfluenskarta.
Konfluensmatrisen (metod → nivå)
<table class="compare-table">
<tr><th>Zon (SEK)</th><th>Metoder som pekar dit</th><th>Konfluensgrad</th><th>Roll</th></tr>
<tr><td>1,30–1,39</td><td>52v-botten 1,302 (3/6) · stängning 1,394 · fib 93,9 % av Sväng B · teckningskursen 0,82 fastställdes under zonen (20/7)</td><td class="num">4 källor</td><td>Kritisk falsifieringsnivå</td></tr>
<tr><td>1,60–1,65</td><td>Intradagsbotten 1,626 (15/7) · 2023 års emissionskurs 1,60 ("magnet") · kurs 20/7: 1,676</td><td class="num">3 källor</td><td>Aktuell jämvikt</td></tr>
<tr><td>1,85–1,88</td><td>Fib 23,6 % av 52v-spann (1,85) · MA50 1,813 · MA100 1,855</td><td class="num">3 källor</td><td>Första motståndet</td></tr>
<tr><td>2,19–2,36</td><td>MA200 2,196 · fib 38,2 % (2,19) · årsskifteskurs 2,304 · GANN +0,25 från 1,658 (2,36)</td><td class="num">4 källor</td><td>Trendfilter / Base-tak</td></tr>
<tr><td>2,69–2,74</td><td>GANN +0,5 från 1,302 (2,69) · fib 61,8 % av 52v (2,74) · fib 23,6 % Sväng C (2,72) · stängningstopp 2,57 (4/6)</td><td class="num">4 källor</td><td>Rekylmål /

vändningskrav</td></tr>
<tr><td>3,20–3,63</td><td>GANN +0,5 från 1,658 (3,20) · årshögsta 3,155 (4/6) · GANN +0,75 från 1,302 (3,58) · 52v-topp 3,628 · fib 38,2 % Sväng C (3,60)</td><td class="num">5 källor</td><td>Bull-zonen</td></tr>
</table>
Metodkritik — konfluens-täthetsfällan I intervallet 1–4 SEK finns ~15 beräknade nivåer → medelavstånd ~0,20 SEK ≈ 1,5× dags-ATR. Slumpmässiga stopp skulle därmed "träffa" en nivå med hög frekvens. AK1A:s motmedel: (1) kräv ≥3 metodologiskt oberoende källor (MA och fib räknas som olika familjer; två fib-nivåer som en), (2) kräv volymbekräftelse vid nivån, (3) ranka zonerna efter källa-täthet — ovan: 3,20–3,63 (5) och 1,30–1,39/2,19–2,36/2,69–2,74 (4) är de enda som bär operativa beslut.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Konfluenszoner = där vågräkningar byts eller bekräftas.
Pris Primära zoner (pre-emission): 1,30–1,39 · 2,19–2,36 · 2,69–2,74 · 3,20–3,63. Efter ex-rätt 24/7 ×0,756: 0,98–1,05 · 1,66–1,78 · 2,03–2,07 · 2,42–2,74. Nytt ankare: TERP 1,27.
Tid Zonerna omkalibreras vid ex-rätt 24/7; testas 13/8 → Q2 → 13/11.
Brytpunkt Zon som passeras utan volymreaktion degraderas ur kartan.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 10 av 99

<!-- ========== SIDA 11 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem | Avancerad | Sida 11 av 99
Poängsättning — från signal till rekommendation

Rekommendationen är en funktion av tre aggregat: (1) horisontvisa SAM-utslag, (2) fundamental värderingsposition, (3) riskmatris. Här deklareras poängsättningen i förväg — resultatet på sid 75 följer denna tabell, inte tvärtom.
SAM-utslag per horisont (från Del II–VI, vikter enligt sid 6)
<table class="data-table">
<tr><th>Horisont</th><th class="num">SAM-poäng (−1…+1)</th><th>Dominerande signal</th></tr>
<tr><td>Mikro</td><td class="num">−0,10</td><td>Distribution före registrering; c-våg ned ofullbordad</td></tr>
<tr><td>Kort</td><td class="num">+0,05</td><td>Emissionsmagnet + 2023-mönster (fall in, rekyl efter)</td></tr>
<tr><td>Medellång</td><td class="num">+0,25</td><td>(1)-(2)-räkning intakt; synergie-option; 2024-prejudikat</td></tr>
<tr><td>Lång</td><td class="num">+0,15</td><td>Sekulär botten möjlig men oavslutad; industri bär</td></tr>
<tr><td>Mega</td><td class="num">+0,10</td><td>Överlevnad × industri-CAGR; utspädningserosion som motvikt</td></tr>
<tr><td>Vägt (horisontvikter 15/20/30/20/15 %)</td><td class="num">
+0,15</td><td>Lägsta positiva styrkegraden → "försiktig" kvalificerare</td></tr>

</table>
Översättningstabellen (deklarerad)
<table class="compare-table">
<tr><th>Vägt SAM</th><th>Fundamental position</th><th>Riskpoäng</th><th>Rekommendation</th>
</tr>
<tr><td>> +0,40</td><td>Pris < golv</td><td>< 5</td><td>STARKT KÖP</td></tr>
<tr><td>+0,25…+0,40</td><td>Pris < mål</td><td>< 6</td><td>KÖP</td></tr>
<tr><td>+0,05…+0,25</td><td>Pris mellan golv och mål</td><td>
≥ 6</td><td>FÖRSIKTIGT KÖP ✓ (aktuellt läge)</td></tr>
<tr><td>−0,05…+0,05</td><td>—</td><td>—</td><td>BEHÅLL</td></tr>
<tr><td>< −0,05</td><td>Pris > mål / bruten struktur</td><td>≥ 7</td><td>FÖRSIKTIGT SÄLJ / SÄLJ</td></tr>
</table>
Kvalificeraren "spekulativt" Tilläggas när: σ > 60 %, marknadsvärde < 500 MSEK, dagsomsättning < 5 MSEK, och ≥1 binär händelse inom 90 dagar. PREC uppfyller samtliga fyra (σ ~99 %, 126–242 MSEK, 0,5–1,5 MSEK/dag, emissionsutfallet 13/8). Tillägget är en storleks-instruktion (Kelly-dämpning, sid 66), inte en rekommendations-svaghet.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Vägt SAM +0,15: positiv lutning, inget konviktionsläge.
Pris Vägt mål 1,25 (+45 %) — samtliga scenariomål (0,93/1,40/2,03) ligger över spot 0,86: antingen stor asymmetri eller marknaden prisar djupare problem → FÖRSIKTIGT KÖP-zonen, nu villkorad av 0,82-ankaret.

Tid Poängen revideras vid varje trigger (Bayes, sid 65).
Brytpunkt SAM < +0,05 eller uthålligt bruten 0,82-ankare (post-emission) → omröstning → SÄLJ-spåret.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 11 av 99

<!-- ========== SIDA 12 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem | Avancerad | Sida 12 av 99
Del I-slutsats — ramverket laddat för PREC

Del I har etablerat: matrisen (5×5×4), kalibreringen (σ ~99 % realiserad, ATR ~8 %), teoriernas vikter, konfluenskartan, fusionskontexten och poängsättningen. Tre bärande insikter ska följa läsaren genom hela dokumentet.
Insikt 1 — Processen är händelsedriven
Händelsekedjan (fusion 20/7 ✓, vederlag 23/7 ✓, ex-rätt 24/7 ✓ — TERP-zonen bruten, TR-handel avslutad 7/8 ✓ — TR praktiskt värdelösa; kvar: teckning t.o.m. 12/8, utfall 13/8, Q2 26/8, ersättningsoptioner 11/9–2/10, Q3 13/11). Diffusionsbaserade prognoser (GBM) används därför endast som referensfördelning med dokumenterad brist (sid 60) — besluten fattas mot händelsekalendern (sid 67, 98).

Insikt 2 — Nivåstrukturen är exceptionellt välkalibrerad
Konfluensmatrisen (sid 10) visar 4–5 oberoende metoder på zonerna 1,30–1,39, 2,19–2,36, 2,69–2,74 och 3,20–3,63 (alla pre-emission — ×0,756 efter 24/7). Det är ovanligt tätt samspel och gör att tekniska triggers kan bära reella beslut trots processens händelsekaraktär — under förutsättning att volymen bekräftar.
Insikt 3 — Asymmetrin bär caset, inte sannolikheterna
Scenariostrukturen har omvikts bayesianskt (10/45/45; vägt mål 1,25). Mot spot 0,86 ligger samtliga mål över kursen (Bear +8 %, Base +63 %, Bull +136 %) — väntevärdet +45 % är antingen stor asymmetri eller ett tecken på att marknaden prisar djupare problem än modellen. Den sprängda TERP-zon-entryn (1,26–1,30) är dokumenterad lärdom: valideringskedjans steg 1 bröts. Därför är Del VIII:s Bayes-machineri (sid 65) och Kelly-dämpning (sid 66) — inte teknisk analys — rapportens beslutsmotor.
Vad Del II–VI levererar 25 teori-celler, var och en med Våg/Pris/Tid/Brytpunkt, avslutade med en SAM-dom per horisont. Läs dem som bevisinsamling inför Del VII–VIII:s värderings- och sannolikhetsarbete. Om du bara läser fem sidor: 13, 19, 26, 33 och 47 (översikter och sammanvägningar) — resten är deras underlag.

Vägt SAM +0,15
Volatilitet σ ~90 %

Vägt mål 12 mån 1,25
Preliminär dom FÖRSIKTIGT KÖP

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Ramverket är laddat; vågräkningarna börjar på nästa sida.
Pris Karta (pre-emission): 1,302 → 1,60 → 1,85 → 2,19–2,31 → 2,74 → 3,20. Efter 24/7 ×0,756: 0,98 → 1,27 (TERP) → 1,40 → 1,66–1,75 → 2,07 → 2,42.
Tid 90-dagars händelsekedja startade 20/7; nästa steg ex-rätt 24/7.
Brytpunkt Allt hänger på 0,82-ankaret (ned) och emissionsutfallet ~13/8 (upp).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 12 av 99

<!-- ========== SIDA 13 ========== -->

AK1A PRECDel II — Mikro | Avancerad | Sida 13 av 99
Mikro-översikt — ex-rätt avverkad, utfallet 13/8 näst

Mikrohorisonten (intradag–1 månad) har nu avverkat nästan hela händelsekedjan: prövningstillståndet 15/7, FPC avnoterad 16/7, fusionen registrerad 20/7, vederlagsaktierna utlevererade ~23/7, ex-rätt 24/7 och TR-handeln stängd 7/8. Utfallet var svagare än modellen: kursen föll genom TERP-zonen (1,26–1,30) redan 21/7 (−16,1 % på 2,07 M aktier), ex-rätt stängde 24/7 på

1,012 — över teoretisk justerad nivå 0,94 — och gled sedan till 0,85 (5/8, årslägsta intraday 0,844) utan att någonsin stänga under 0,82-ankaret. Kvar: teckningsperiodens slut 12/8 och utfallet 13/8.</p>
Statusrad (2026-08-07, MarketStack/Investing.com)
<table class="data-table">
<tr><th>Indikator</th><th class="num">Värde</th><th>Avläsning</th></tr>
<tr><td>Stängning 7/8 / föregående</td><td class="num">0,860 / 0,870</td><td>+4,9 % över teckningskursen 0,82 — ankaret håller, marginalen är tunn</td></tr>
<tr><td>Kursbana 21/7–7/8</td><td class="num">1,406 → 0,86</td><td>21/7: −16,1 % (2,07 M akt) · ex-rätt 24/7: 1,012 (teori 0,94) · 5/8: 0,85 (lägst 0,844) · 6/8: 0,87 (1,57 M akt)</td></tr>
<tr><td>Årshögsta / årslägsta / YTD</td><td class="num">2,63 / 0,84 / −55,7 %</td><td>Lägsta 5/8 — aldrig stängning under 0,82</td></tr>
<tr><td>Realiserad volatilitet 21/7–6/8</td><td class="num">6,3 %/dag ≈ 99 %/år</td><td>Upp från 90 % — händelseskedets volregim, matar MC (sid 60)</td></tr>
<tr><td>TR-status</td><td class="num">Stängd 7/8</td><td>Teori-värde 0,037 → praktiskt värdelösa; teckning (0,82) t.o.m. 12/8 enda kvarvarande värdet</td></tr>
</table>
Mikrokalendern — det som återstår
<ul class="numbered-list">
<li>Avverkat ✓: 21/7 fallet genom TERP-zonen (−16,1 %, volymklimax 2,07 M) → valideringskedjans steg 1 BRUTET; 24/7 ex-rätt absorberad över teori (1,012 vs 0,94) men utan följeköp; 27/7–5/8 glidning 0,996 → 0,85 = TR-arbitrage + FPC-ägarleveranser (sid 95).</li>
<li>12/8 (tisdag): sista teckningsdagen. Innehavare med outnyttjade TR: teckna — 0,82 mot marknad 0,86 är +4,9 % rabatt; alternativet är värdelöst utfall.</li>
<li>13/8 (onsdag): utfallet offentliggörs. ≥91 % utan tung garantifördelning = neutralt/positivt; <91 % eller stor garantiåterstod (DNB/Schonfeld) = överhängsskede (sid 93).</li>
<li>18/8: BTA-handel avslutas — nya aktierna fullt handlingsbara; därefter 26/8 Q2 (bolagets kalender; Quartr/Nordnet anger 14/8).</li>
</ul>
Mikrons modellram — uppdaterad Med realiserad vol 6,3 %/dag är ett 1-dags 1σ-steg ±0,05 SEK → 5 dagars diffusion ±0,12 SEK kring 0,86. Det räcker för att både bryta 0,82-ankaret och passera 0,94 (ex-rätt-nivån) på brus — därför är utfallet 13/8, inte diffusionen, den dominerande faktorn de kommande dagarna. Tvåtillståndsmodellen på sid 60 kvantifierar: E[hopp] ≈ −1,7 % men med fet bimodal svans.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Distributionsskede med bottenfiske vid ankaret: 0,85–0,88 har absorberat fyra sessioner.
Pris Ankare 0,82 (+4,9 % marginal); motstånd 0,94 (ex-rätt) / 1,05 (gap-zon); stöd under ankaret: 0,75.
Tid 12/8 teckningsslut; 13/8 utfall; 18/8 BTA slut; 26/8 Q2.
Brytpunkt Veckostängning < 0,82 = tesen:s falsifiering → avveckla spekulativ del.

Mikro · Elliott Wave — c-vågens sluträkning

På Mikro räknar vi nedgången från juni-rekyltopparna. Strukturen 3,155 (intraday 4/6) → 2,57 (stängning 4/6) → 2,30 (22/6) → 1,658 (15/7) är en impulsiv nedgång i fem under-vågor, med alternativtolkning som fullbordad korrektion.

a
b
c:1
c:2
c:3-5

Primär räkning (bearish korrektion av rekyler)
<ul class="bullet-list">
<li>Hela juni-uppgången 1,394→2,57 (stängningar) = b-våg; nedgången därefter = c-våg av en större (2). Intern struktur: c:1 2,57→2,02; c:2 →2,30; c:3 2,30→1,66; c:4 pågående/avslutad kring 1,75–1,80; c:5 mål 1,35–1,39 (c = a vid 1,39; c = 0,618×a vid ~1,46).</li>
<li>Alternativ: c-vågen fullbordades redan vid 1,626 (15/7) om 20/7-händelsen fungerar som katalysator — då är 1,60–1,63 botten och impuls upp inleds.</li>
</ul>
Elliott-räkning — PREC Mikro a: 3,155→1,394 (3/6, intraday 1,302) · b: →2,57/3,155 (4/6) · c →1,658 (15/7), därefter 1,69/1,70/1,676 (16–20/7). Mål c:5: 1,35–1,46; bäring 1,302. Samtliga nivåer TERP-justeras ×0,756 efter 24/7 (1,35–1,46 → 1,02–1,10). Falsifiering av nedräkningen: stängning > 1,85 (= över c:4-topp och MA50-klustret). Bekräftelse av ny upp-impuls: femvågsstruktur över 1,85 med volym > 2× snitt.
EW-diciplinen vid binära händelser EW förutsätter att priset internaliserar information kontinuerligt. Registreringen 20/7 passerade utan gap — nästa diskreta händelser är ex-rätt 24/7 (mekanisk −24,4 %) och utfallet 13/8. Därför: räkningen styr nivåer (ankarzonen 0,84–0,88 som köpzon, 0,94 som första bevis; TERP-zonen 1,26–1,30 bröts 21/7), men exekveringen följer händelsekalendern, inte vågfullbordan.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg c-våg av (2): c:5 kvar mot 1,35–1,46, eller fullbordad vid 1,626.
Pris Köpzon 0,84–0,88 (ankare); bevis > 0,94; falsifiering = veckostängning < 0,82.
Tid c:5-fönster 16/7–1/8; händelseankare 24/7 (ex-rätt) och 13/8 (utfall).
Brytpunkt Stängning > 1,40 (justerat) = nedräkning död; < 0,98/0,82 = C:5 (sekulär) aktiveras.

<!-- ========== SIDA 15 ========== -->

Mikro · Fibonacci — den djupa retracementens geometri

Mikrons fib-arbete rör två spann: den fullbordade 93,9 %-retracementen av 2024 års uppgång (Sväng B) och trading-spannet 1,302→3,628 (52v). Båda pekar på samma slutsats: kursen befinner sig i den djupaste möjliga korrektiva positionen utan trendbrott.

0 % (botten)	1,302
23,6 %	1,85
38,2 %	2,19
50,0 %	2,47
61,8 %	2,74
Aktuell (20/7)	1,676

Fibonacci-konfluens — PREC Mikro

Sväng B (0,908→7,32, spann 6,41): 78,6 %-retracement = 2,28 bröts 2025; nivån 1,302 = **93,9 %** — djupaste möjliga utan nytt ATL. 52v-spannet (1,302→3,628, spann 2,33): 23,6 % = **1,85** (= MA50/100-klustret), 38,2 % = **2,19** (= MA200), 61,8 % = **2,74**. Kursen 1,676 ligger under 23,6 %-nivån → kortsiktigt svag position; återtagande av 1,85 (post-TERP: 1,40) är trappsteg ett. Alla fib-nivåer ×0,756 efter 24/7.

Extension-matte för c:5 (koppling till EW sid 14)

- a-våg 3,155→1,394 (intraday) = 1,76 SEK. c = a → mål 2,57−1,76 ≈ **0,81** (ATL-zon — aktiveras bara om 1,302 brister).
- c = 0,618×a → 2,57−1,09 ≈ **1,48**; c = 0,5×a → **1,69** (redan passerad 15/7 → svaghetssignal).
- Projektioner sammanfaller med c-målet 1,35−1,46 → köpzonens övre kant 1,46−1,48 är fib-stödd.

Kvantitativ not om 93,9 %-retracement

I PREC:s historik har djupa retracements (>78,6 %) avslutats på två sätt: ny trend efter botten-test (nov 2023 → +706 %) eller fortsatt erosion mot nytt ATL (2022−2023). Sannolikhetsmassan beror helt på händelseutfallet (emissionen) — fib anger *positionen*, inte *riktningen*.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg
93,9 %-retracement = (1)-(2)-hypotesens yttersta tillåtna punkt.

Pris
Trappa: 0,94 / 1,05 / 1,25 / 1,40; köpzon 0,84−0,88.

Tid
Retracement-testet avgörs i fönstret 24/7−13/8 (ex-rätt → utfall).

Brytpunkt
< 1,302: fib-kartan kollapsar till ATL-extensionerna 0,91/0,80.

99

<!-- ========== SIDA 16 ========== -->

AK1A PRECDel II — Mikro · GANN | Avancerad | Sida 16 av 99
Mikro · GANN — priskvadrater kring 1,302 och 1,658 (pre-emission)

GANN i PREC = Square of 9-rotationer och kalenderdagscykler. 1×1-vinklar är oanvändbara (1 öre/dag-takten träffs inte vid 8 % ATR); kvadraterna däremot har dokumenterad träffhistorik i just detta instrument (junitoppens 3,155 mellan +0,5 och +0,75-rotationerna).
Gann Square of 9-mål — PREC Mikro Från 52v-botten 1,302 (√ = 1,141): +0,25 → 1,94; +0,5 → 2,69; +0,75 → 3,58.
Från kurs 1,658 (15/7, √ = 1,288): −0,25 → 1,08; −0,5 → 0,62; +0,25 → 2,36; +0,5 → 3,20; +0,75 → 4,15. TERP-justerat ×0,756 blir 1,08 → 0,82 — exakt teckningskursen.
Nedåt från 1,658: närmaste kvadratstöd ligger under 1,302 (1,08) → GANN bekräftar att 1,30–1,39 är struktur, inte kvadrat — dess brott har inget kvadratstöd förrän ATL-zonen.
Tidscykler — 45–49-dagarsfönstret
<ul class="bullet-list">
<li>Botten 3/6 + 45–49 kalenderdagar = 18–22 juli — exakt registreringsveckan. GANN:s kortsiktiga vändningsfönster sammanfaller med händelsekalendern: högsta uppmärksamhetsläge.</li>
<li>90-dagarscykeln från 3/6 → 1 september: sammanfaller med garanti-avyttringsfasen efter utfall 13/8. Andra halvårscykelmötet.</li>
<li>1/4-årsrotation (91,25 d) från ATL 16/11 2023 → upprepad träffhistorik vid Q3/Q4-skiften (aug–nov-fönster).</li>
</ul>
Procentuell "1×1"-ekvivalent Ersätt GANN:s 1-enhet/dag med ATR-steget: 0,134 SEK/dag från 1,302 når ~2,9 SEK på 12 dagar — orimligt brant utanför squeeze-regimer. Slutsatsen är metodologisk: i instrument med ATR/pris ≈ 8 % skalas all geometri om till kvadrater och kalenderratioer; linjära vinklar bär ingen information. Det är därför GANN-spåret i denna rapport aldrig ritar trendlinjer.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kvadratstrukturen saknar stöd 1,08–1,30 → fallet, om det kommer, blir luftigt.
Pris Rotationer: 1,94 / 2,36 / 2,69 upp; 1,08 ned (under 1,302).
Tid 45–49 d-fönster 18–22/7 passerat utan klimax; 90-d 1/9.
Brytpunkt 18–22/7-fönstret passerade med svag rekyl (1,69→1,676) → cykeln försvagad, tyngd till volym/fib.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 16 av 99

<!-- ========== SIDA 17 ========== -->

Mikro · Lucas-tidscykler — datumkedjan från 3 juni

Lucas-talen (2, 3, 4, 7, 11, 18, 29, 47, 76, 123, 199, 322…) appliceras som kalenderdagsavstånd från 52v-botten 2026-06-03. I PREC:s händelsetäta sommar är anmärkningsvärt att kedjan träffar faktiska bolagshändelser — vilket säger mer om händelsekalenderns täthet än om numerologi, men fönstren är gratis uppmärksamhetsfilter.

11
14/6
18
21/6
29
2/7
47
20/7
76
18/8
123
4/10
199
19/12
322
21/4-27

Kritiska Lucas-datum — PREC Mikro

Kritiska datum: 2026-07-20 (L47) och 2026-08-18 (L76).
L47 = fusionsregistreringens planerade dag — träffen är kalenderdriven, inte cyklisk, men fönstret 17–23/7 (±3 d) är nu ett dokumenterat vändningsfönster även i GANN-spåret.
L76 = 18/8, inne i Q2-rapportfönstret (14–26/8) — rapportgapet ±10–30 % (historisk norm) landar i Lucas-fönstret.

Mikro-tolkning (strikt operativ)

- **17–23/7:** dubbelbekräftat fönster (L47 + GANN 45–49 d). Regel: inga nya positioner mitt i fönstret; agera på utfallet (absorption vs avlastning), inte före.
- **14–22/8:** L76 + rapportdatum. Historik: rapportdagar ger gap ±10–30 %; i juli-regimen med tunna orderböcker kan gapen förstoras.
- Kedjans nästa nod (L123 = 4/10) hamnar i TO8-teckningsperiodens slut — se Kort-horisonten (sid 24).

Statistisk ärlighet om tids-teorier

Med ~10 Lucas-/GANN-fönster per kvartal och fönsterbredd ±3 dagar täcks ~25 % av kalendern. "Träffar" är därför frekventa även under nollhypotesen. AK1A-vikten för LUC är 10 % (sid 6) och får aldrig initiera affärer — endast schemalägga uppmärksamhet och orderförberedelse.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg

Tidsnoderna markörer möjliga vågvändningar; strukturen avgör riktningen.

Pris

Nivåkoppling per nod: 20/7 → 1,60 höll (stängde 1,676); nästa nod 18/8 → TERP-justerat 1,40 eller 1,05.

Tid

Fönster: 17–23/7 (L47), 14–22/8 (L76), 1–7/10 (L123).

Brytpunkt

Tyst passage av både L47 och L76 → kedjan nedvärderad till brus.

<!-- ========== SIDA 18 ========== -->

Mikro · Volym — distribution eller absorption?

Volymen är Mikrons tyngsta signal (vikt 30 %). Frågan just nu: är juli-nedgången från 2,30 till 1,658 (−28 %) en distribution (starka händer säljer in i svaghet) eller en absorption inför emissionen (svaga händer lämnar, starka tar över)?
Volymobservationer (MarketStack)
<table class="data-table">
<tr><th>Observation</th><th class="num">Data</th><th>Läsning</th></tr>
<tr><td>Vänddagen 3−4/6</td><td class="num">Juni-månad: 34,5 M aktier</td><td>Volymklimax vid botten = ägarskifte (jmf. juli 2024: 83,3 M vid topp)</td></tr>
<tr><td>Juli t.o.m. 15/7</td><td class="num">1,62 M aktier på 11 dagar</td><td>~147 t/dag — under 20d-snittet (277 t); fall på sjunkande volym</td></tr>
<tr><td>Fusionsdagen 15/7</td><td class="num">283 997 aktier (−8,0 %)</td><td>Bara 1,03× 20d-snitt — nyheten skapade inget klimax</td></tr>
<tr><td>Medelvärden</td><td class="num">20d: 276 664 · 90d: 497 234</td><td>Likviditetskontraktion — dagsomsättning ~0,56 MSEK</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Mikro Fall på sjunkande volym in i en känd händelse (registrering) är karaktäristiskt för för-positionering/urträde snarare än distribution — säljarna är små, inte instituionella. Men detsamma gäller köparna: absorption kan inte bekräftas förrän vederlagsaktierna handlas (~23/7) och ex-rätt passerat (24/7). Test: volym > 2× 20d-snitt med stängning ≥ 1,60 (pre-TERP) = absorption bekräftad; samma volym med stängning < 1,50 = avlastning. Post-TERP blir motsvarande nivåer 1,21/1,13.
Float-mekanik före/efter 20/7 Handlingsbar aktiestock ökade +87 % (23/7) — och ökar ytterligare +91,7 % i emissionen (aug). Vid konstant efterfrågan kräver absorptionen att ~68 M aktier hittar permanenta ägare; FPC-arbitrageörerna (~25 % rabatt-spår) är säljare per konstruktion. Volympuls 23−24/7: 1−5 M aktier/dag [est.] — första testet före ex-rätt. POC-nivån (point of control) för 2026 ligger kring 1,6−1,9 SEK [volymprofil ur App. B-data] — kursen befinner sig i POC, vilket förklarar den tröga rörelsen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volymklimax 3/6 var botten-signalen; nu avvaktande ebb före händelsen.
Pris POC 1,6−1,9; stängning < 1,50 på volym = avlastningssignal.
Tid Absorptionstest ~22−24/7; sommartunnhet därefter.
Brytpunkt Volym > 2× snitt + fall < 1,50 → distributionsdom, defensiv Mikro-plan.

<!-- ==================== SIDA 19 ==================== -->

AK1A PRECDel II — Mikro · SAM | Avancerad | Sida 19 av 99
Mikro · Sammanvägning — domen för 0–30 dagar

SAM-poängen väger de fem teorierna med Mikro-vikterna (VOL 30 / FIB 25 / EW 20 / GANN 15 / LUC 10). Resultatet: −0,10 — svagt negativt, med en definierad köpzon och ett definierat falsifieringstest.
Rösträkningen
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th class="num">Utslag (−1…+1)</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="num">0,0</td><td class="num">30 %</td><td>Ebb före händelse; varken distribution eller absorption bevisad</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="num">−0,2</td><td class="num">25 %</td><td>Under 23,6 %-nivån (1,85); c-extensioner pekar ned mot 1,46–1,48</td></tr>
<tr><td>EW</td><td class="num">−0,3</td><td class="num">20 %</td><td>c:5 ofullbordad mot 1,35–1,46</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="num">0,0</td><td class="num">15 %</td><td>Vändfönster 18–22/7 passerat utan klimax; kvadratstöd 1,08 → TERP-justerat 0,82 = teckningskursen</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="num">0,0</td><td class="num">10 %</td><td>L47-fönster aktivt; ren tidsinformation</td></tr>
<tr><td>SAM Mikro</td><td class="num">−0,10</td><td class="num">100 %</td><td>Svagt negativ; händelsedominans</td></tr>
</table>
Operativ plan Mikro (0–30 dagar)
<ul class="numbered-list">
<li>23–24/7: absorptionstestet (vederlagsaktierna) → ex-rätt. TR-handeln stängd 7/8 — agera i ankarzonen 0,84–0,88 eller teckna @ 0,82 senast 12/8.</li>
<li>Köpzon (trappsteg 1, "sond"): ankarzonen 0,84–0,88 (TERP-zonen bröts 21/7); eller styrke-bekräftelse > 0,94 efter utfallet 13/8 — dyrare men renare.</li>
<li>Stoppnivå för sonden: uthållig veckostängning < 0,82 — ingen förhandling (MC från 0,86: P(min under året < 0,82) ≈ 94 %; planera för besöket, avgör vid stängning).</li>
<li>Mikromål upp: 1,40 (justerat 1,85), 1,47 (justerat GANN +0,25), sedan Kort-horisontens 1,66–1,75 (justerat 2,19–2,31).</li>
</ul>
Mikro-domen i en mening Nedåtsidan är definierad (ankare 0,82, stopp = veckostängning < 0,82), uppsidan är händelsevillkorad (absorption + utfall ≥91 % → 1,40) — Mikro är en vänta-och-verifiera-horisont, inte en agera-i-förskott-horisont. SAM −0,10.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg c:5 mot 1,35–1,46 eller händelsedriven reset — båda är köpbara lägen.
Pris Plan: köp 0,84–0,88 (ankarzon), stopp veckostängning < 0,82, mål 0,94/1,05/1,25.
Tid Exekveringsfönster: 24/7 → 13/8.
Brytpunkt Stängning > 1,40 (justerat 1,85) med volym efter ex-rätt = Mikro-domen flippas till +0,2.

<!-- ========== SIDA 20 ========== -->

Kort-översikt — emissionskvartalet

Kort-horisonten (1–3 månader, juli–oktober 2026) innehåller hela finansieringskedjan: Q2-rapport i augusti, företrädesemission 110,3 MSEK (villkor fastställda 20/7: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, teckning 29/7–12/8, utfall ~13/8), TO8-omräkning och garanti-avyttringen därefter. Det är kvartalet där aktiestocken växer +91,7 % till 281 244 786 och kursen historiskt konvergerar mot teckningskursen.
Emissionens kvantitativa ram — fastställd 2026-07-20
<table class="data-table">
<tr><th>Parameter (PM 2026-07-20)</th><th class="num">Värde</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>Teckningskurs</td><td class="num">0,82 SEK</td><td>35 % rabatt mot TERP 1,27 — djupt prissatt för att säkra fullteckning</td></tr>
<tr><td>Villkor / nya aktier</td><td class="num">12 TR → 11 nya · 134 508 376 st</td><td>Record date 27/7; sista dag inkl. TR 23/7</td></tr>
<tr><td>Emissionsvolym / garantier</td><td class="num">110,3 MSEK brutto · 100 MSEK garanterat</td><td>91 % säkerställt; ersättning 11 % (13 % toppgarant); VD+CMO tecknar pro rata</td></tr>
<tr><td>Aktiestock efter</td><td class="num">281 244 786</td><td>+91,7 % — utspädning 47,8 % för icke-deltagare</td></tr>
<tr><td>TERP / mcap post</td><td class="num">1,27 SEK · ~356 MSEK</td><td>Ex-rätt 24/7 = mekanisk −24,4 %; TR-värde 0,409</td></tr>
</table>
[Nettolikvid ~100 MSEK efter kostnader + garantiersättning; tillkommer upp till 8,6 M TO8-aktier som omräknas efter emissionen]
2023-prejudikatet — kvartalets modellfall
<ul class="bullet-list">
<li>2023 års emission (1,60 SEK, 3:2, 100 % garanterad): kursen föll in i teckningsperioden, bottnade kort efter tilldelning, och 1,60 blev en flerårig magnetnivå — kursen 2026-07-20 är 1,676, dvs. +4,8 % över 2023 års teckningskurs tre år senare.</li>
<li>Mekanismen: rabatterad teckningskurs fungerar som arbitrageankare (sälj aktien, teckna billigare) → kurskonvergens nedåt; efter tilldelning försvinner säljtrycket → rekyl. AK1A:s Base antar samma mekanism 2026: magnet = teckningskursen 0,82 (ankaret) — konvergenstestet är genomfört (0,85–0,88); TERP-jämvikten 1,27 är död.</li>
<li>Skillnaden 2026: emissionen är ~45 % av proforma-mcap (110/246) mot ~38 % 2023 (49,5/~130) — relativt större tryck; 91 % garanterat (100/110,3) mot 100 % 2023 — låg genomföranderisk, men garanti-avyttringsrisken (ersättning 11–13 %) kvarstår efteråt.</li>
</ul>
TO8-mekaniken (ofta missförstådd) Ersättningsoptionerna löses ursprungligen ut vid 70 % av VWAP (10 dagar före 11/9), max 3,33 SEK — men villkoren omräknas nu mekaniskt efter emissionen (rabatt och maxkurs justeras för utspädningen). Om kursen < omräknad tröskel (~2,4 pre-emission) är teckning oattraktiv (rabatten

räcker inte mot risken) → inga nya aktier, inget kapital. Om kursen > ~2,4–3,3: teckning → upp till 8,6 M aktier + kapitaltillskott. TO8 är alltså en endast-i-styrka-utspädning — positivt konvex för befintliga ägare.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Emissionsvågen: konvergens mot magnet, sedan rekyl — 2023-mönstret är modellen.
Pris Magnet: 0,82-ankaret (håller hittills); katastrof = veckostängning < 0,82; styrka > 0,94/1,05.
Tid 24/7 ex-rätt → 29/7–12/8 teckning → 13/8 utfall → Q2 aug → garanti-avyttring sept.
Brytpunkt Utfall < 91 % trots garantier eller uthålligt < 0,82 = Bear-kvartal; utfall ≥ 95 % + stängning > 1,40 = Bull-start.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 20 av 99

<!-- ========== SIDA 21 ========== -->

AK1A PRECDel III — Kort · EW | Avancerad | Sida 21 av 99
Kort · Elliott Wave — våg (2):s bottenprocess

Kort-horisontens vågfråga: är 1,302 (3/6) slutet på våg (2) i en större (1)-(2)-räkning från ATL 0,908, eller bara en delbotten i en pågående C-våg mot nytt ATL? Emissionskvartalet levererar svaret.

(1)
(2)
1 av (3)?
2 av (3)
3 av (3)

Elliott-räkning — PREC Kort (1): 0,908 (16/11 2023) → 7,32 (8/7 2024), +706 %, 235 dagar — impulsiv karaktär. (2): 7,32 → 1,302 (3/6 2026), 695 dagar, 93,9 % retracement — djupt men tekniskt tillåtet (våg 2 får inte bryta våg 1:s start = 0,908; marginalen är 43 %). Primär räkning: (2) fullbordad 3/6; juni-rekyler = våg 1 av (3); juli-nedgång = våg 2 av (3) — får inte stänga under 1,302 (då omräkning). Alternativ: hela 2024–2026 är en B-vågsrekyl i en större C-nedgång → mål 0,80–0,91.
Vad som skiljer räkningarna (falsifierbarhet)
<ul class="bullet-list">
<li>För (1)-(2): 93,9 %-retracement utan nytt ATL; volymklimax vid botten 3/6; RSI-botten ~25 (som vid tidigare tre stora bottnar); händelsekedjan ger fundamental reset.</li>
<li>För B/C: kursen under alla MA i bearish ordning; rekylen 3,155 stannade exakt under fib 38,2 % (3,60) av Sväng C — svag återhämtning; emissionspress historiskt bryter bottnar (2023).</li>
<li>Avgörandet: stängning > 2,31 med volym = (1)-(2) bekräftad; veckostängning <

1,302 = C-alternativet. Post-TERP motsvarar detta 1,75 respektive 0,98 — och därunder 0,82-ankaret.</li>
</ul>
Våg 3:s matematiska förkrav (om (1)-(2) håller)
Våg 3 får ej vara kortast: min-krav > våg 1 av (3) i längd. Projektioner från 1,302: 1,618 × (1) = 1,302 + 1,618×6,41 ≈ 11,67 (långsiktstak); konservativt 1,0 × (1) ≈ 7,71 (≈ 2024-topp 7,32 — naturlig målzon). Kort-horisonten handlar bara om första benet: 1,85 → 2,31 → 2,74.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg (2)-bottenprocess; primär (1)-(2), alternativ B/C mot ATL.
Pris Trappa för (3): 1,85 → 2,31 → 2,74 (post-TERP 1,40 → 1,75 → 2,07); omräkning < 1,302 (0,98).
Tid Räkningen avgörs i emissionsfönstret 24/7–13/8 och i rekylphasen därefter.
Brytpunkt > 1,75 (justerat 2,31) med volym post-emission = våg 3 igång; < 0,98/0,82 = C-våg bekräftad.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 21 av 99

<!-- ==================== SIDA 22 ==================== -->

AK1A PRECDel III — Kort · FIB | Avancerad | Sida 22 av 99
Kort · Fibonacci — 52-veckorsspannets trappa

Kort-horisontens fib-arbete är rent operativt: 52v-spannet 1,302→3,628 ger trappan som kvartalets handelsnivåer, och Sväng C:s återhämtningsnivåer ger trendvändningskriterierna.

0 % (1,302) 1,302
23,6 % 1,85
38,2 % 2,19
50,0 % 2,47
61,8 % 2,74
100 % (topp) 3,63

Fibonacci-konfluens — PREC Kort 52v-spann (spann 2,33 SEK): 23,6 % = 1,85 (≈ MA50/MA100), 38,2 % = 2,19 (= MA200 2,196), 50 % = 2,47, 61,8 % = 2,74. Juni-rekylerna stannade exakt i 23,6–38,2 %-bandet av Sväng C (intraday 3,155, stängningstoppar 2,57/2,30) → svag återhämtning. Sväng C:s 50 %-nivå 4,31 är den nivå som krävs för att bekräfta

trendvändning uppåt på högre grad — utanför kvartalets räckvidd i Base, inom räckvidd i Bull.
Trappans koppling till emissionsmatematiken
<ul class="bullet-list">
<li>Magnetankaret 0,82 (teckningskurs) ligger under TERP 1,27 — konvergens dit = tekniskt svagt men historiskt normalt (2023: samma mönster).</li>
<li>Återtagande av 1,40 (justerat 1,85) efter tilldelning = första beviset på att magnetcykeln är slutförd (2023: rekyler startade 2–4 veckor efter tilldelning).</li>
<li>1,66–1,75 (justerat 2,19–2,31: fib 38,2 % + MA200 + årsskifte) = kvartalets "boss-zon": tre passager krävs för att Kort-SAM ska flippas positivt.</li>
</ul>
Fib-projektion ovanför 3,63 (Bull-spår) Om kvartalet avslutas över 2,74 (justerat 2,07): extensioner av 52v-spannet från botten 1,302: 1,272 → 4,26; 1,618 → 5,07 — sammanfaller med Sväng C:s 50 %-respektive 61,8 %-återhämtning (4,31/5,02). Konfluensen 4,26–4,31 är Kvartal+1-målet i Bull; noteras här för spårbarhet.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Trappan 1,85/2,19/2,47/2,74 (post-TERP 1,40/1,66/1,87/2,07) är våg 3:s trappsteg om (1)-(2) håller.

Pris Magnet 0,82; TERP 1,27; boss-zon 1,66–1,75; trendvändningskrav 3,26 (justerat 4,31).
Tid Trappan testas aug–nov; 2023-analogin säger rekyl 2–4 veckor post-tilldelning (13/8).
Brytpunkt Misslyckat återtagande av 1,85 efter tilldelning = magneten blir tak, inte golv.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 22 av 99

<!-- ==================== SIDA 23 ==================== -->

AK1A PRECDel III — Kort · GANN | Avancerad | Sida 23 av 99
Kort · GANN — kvadraterna 1,94–2,69–3,58

Kort-horisontens GANN-arbete: priskvadraterna från botten 1,302 definierar kvartalets naturliga målnivåer, och 90-dagarscykeln pekar in i fönstret efter utfallet 13/8 (avyttring aug–sept).
Gann Square of 9-mål — PREC Kort Från 1,302 (√1,302 = 1,141):
(√1,302 + 0,25)² = 1,94 — kvartalets första kvadratmål; sammanfaller med fib/MA-zonen 1,85–1,94.
(√1,302 + 0,5)² = 2,69 — sammanfaller med fib 61,8 % (2,74) och Sväng C 23,6 % (2,72): trippelkonfluens.
(√1,302 + 0,75)² = 3,58 — sammanfaller med 52v-toppen 3,628 och fib 38,2 % Sväng C (3,60): kvartalets naturliga tak.
(√1,302 + 1,0)² = 4,58 — Bull+1, utanför kvartalet i Base.
90-dagarscykeln och händelsekedjan
<ul class="bullet-list">
<li>Botten 3/6 + 90 dagar = 1 september 2026 — i fönstret för garanti-avyttringen efter utfall 13/8. GANN:s 90-dagars är klassisk vändpunktscykel: vänta prisextrem kring fönstret (±5 d).
</li>
<li>120 dagar från 3/6 = 1 oktober — TO8-teckningsperiodens slut (2/10). Dubbelt

fönster: hela sept–okt är ett enda sammanhängande vändningssegment.</li>
<li>Kvadrat-tid-koppling: om 90-dagarsfönstret producerar en botten (magnettest 0,82 avklarat) är 2,03 (TERP-justerat 2,69) nästa kvadratmål inom 90 dagar därefter — 2,03/0,82 ≈ 2,5× kräver ~10 ATR-veckor; tufft men ej omöjligt.</li>
</ul>
GANN-kvadraterna som sannolikhetskartor Historisk träffstatistik i PREC 2024–2026: kvadratnivåerna 1,94/2,69/3,58 har fungerat som rekylstopp/tak i 3 av 4 testade fall [egen räkning på App. B-data]. Urvalsstorleken är för liten för signifikans — behandla nivåerna som likviditetszoner (där andra aktörer agerar) snarare än som fysik.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kvadratsekvensen 1,94 → 2,69 → 3,58 är våg 3:s GANN-skelett.
Pris Mål: 1,94 / 2,69 / 3,58; tak 3,58–3,63 i Base.
Tid 90-d 1/9; 120-d 1/10 — sept–okt = vändningssegment.
Brytpunkt 1,94 passerat utan reaktion = kvadratserien ogiltig; då styr fib/MA ensamma.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 23 av 99

<!-- ========== SIDA 24 ========== -->

AK1A PRECDel III — Kort · LUC | Avancerad | Sida 24 av 99
Kort · Lucas — höstens datumkedja

Kort-horisontens Lucas-kedja från 2026-06-03 täcker kvartalets tre kritiska fönster. Lägg märke till kedjans täthet mot bolagets egen kalender — den används här som schemaläggare för orderförberedelse, inte som signal.
<table class="data-table">
<tr><th>Lucas-avstånd</th><th class="num">Datum</th><th>Sammanfaller med</th><th>Operativ åtgärd</th></tr>
<tr><td>L47</td><td class="num">2026-07-20</td><td>Fusionsregistrering</td><td>Avvakta; absorptionstest ~23/7</td></tr>
<tr><td>L76</td><td class="num">2026-08-18</td><td>Q2-rapportfönster (14–26/8)</td><td>Gap-plan klar före rapport (±10–30 % norm)</td></tr>
<tr><td>L123</td><td class="num">2026-10-04</td><td>TO8-slut 2/10 + garanti-avyttring</td><td>Rekylpositionering om magnetcykeln följt 2023-spåret</td></tr>
<tr><td>L199</td><td class="num">2026-12-19</td><td>Årsskiftes-positionering</td><td>Q3-efterdyning; se Medellång (sid 31)</td></tr>
</table>
Kritiska Lucas-datum — PREC Kort Kritiska datum: 2026-08-18 (L76) och 2026-10-04 (L123).
Båda ligger inne i redan kända händelsefönster — värdet är inte prediktionen utan konvergensen: när oberoende kalendrar (bolagets, GANN:s, Lucas) pekar på samma veckor stiger sannolikheten för volym- och prisextremer där. Sept–okt 2026 är en sådan konvergensperiod.

Sekundärt ankare: ATL 2023-11-16 Från ATL: L987 — men Lucas-serien når bara 521/843; använd i stället Fibonacci-talet 987 (syskonserie): ATL + 987 dagar ≈ 2026-07-30. Sekundärt vändfönster 30/7–3/8, precis efter registreringsveckan — noteras för fullständighet; vikten är låg (syskonserie + ej kalenderankare).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Datumkedjan markerar var vågräkningen kan byta karaktär — inte åt vilket håll.
Pris Nivåkoppling: L76 → 1,39/1,85; L123 → magneten eller 1,94.
Tid Fönster: 17–23/7 · 14–22/8 · 1–7/10.
Brytpunkt Händelselösa fönster (ingen reaktion vid L76/L123) = kedjan nedvärderas.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 24 av 99

<!-- ========== SIDA 25 ========== -->

AK1A PRECDel III — Kort · VOL | Avancerad | Sida 25 av 99
Kort · Volym — emissionsmönstret 2023 vs 2026

Kort-horisontens volymanalys är en jämförelsestudie: hur betedde sig volymstrukturen kring 2023 års emission, och vad säger det om hösten 2026?
Volymanatomi kring 2023 års emission (förloppet som upprepas)
<ul class="numbered-list">
<li>Före: sjunkande volym och glidande kurs in i teckningsperioden — uttråkade innehavare säljer, arbitrageörer blankar mot teckningsrätter.</li>
<li>Under: volymtopp vid teckningsperiodens slut (teckning + garantiplacering) — kursen når magneten 1,60.</li>
<li>Efter: volymklimax vid botten (nov 2023: månadsvolym hög, RSI ~25) → ägarskifte → +706 % på tolv månader.</li>
</ul>
2026 års läge mot samma mall
<table class="data-table">
<tr><th>Fas</th><th>2023 (utfall)</th><th>2026 (status 20/7 →)</th><th>Avvikelse att bevaka</th>
</tr>
<tr><td>Före</td><td>Glidande kurs, sjunkande volym</td><td>Samma: −28 % juni→juli på ebb (147 t/dag)</td><td>Vederlagsaktiernas volympuls 23/7 saknar motsvarighet</td></tr>
<tr><td>Under</td><td>Magnetkonvergens 1,60</td><td>Villkor fastställda 20/7: 0,82 SEK (35 % rabatt vs TERP); magnetankare 0,82 — konvergens skedd (0,85–0,88); TERP-jämvikten död</td><td>Garanter (11–13 % ersättning, 100 MSEK) får aktier att avyttra — längre eftersvans</td></tr>
<tr><td>Efter</td><td>Klimax → vändning +706 %</td><td>—</td><td>Kräver fundamental trigger (Q3-synergier) som 2024 hade (EBITDA-bevis)</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Kort Nyckeltal att bevaka: (1) veckovolym under teckningsperioden > 5 M aktier = magnetkonvergens

pågår; (2) första vecka efter tilldelning med volymkollaps (< 1 M) = säljtrycket tömt — rekylpositionering; (3) garanti-avyttring aug–sept: ihållande 1–3 M/dag på fallande kurs = överhäng förlängt → skjut upp trappsteg 2–3. OBV: bottnade i juni tillsammans med kursen; OBV-divergens (ny kursbotten utan ny OBV-botten) skulle vara Kort-horisontens starkaste köpsignal.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volymklimaxet vid botten är våg (2):s signatur i både 2023 och 2026.
Pris Magneten definieras av teckningskursen; OBV-divergens vid test = köpsignal.
Tid Rekylfönster: 2–4 veckor efter tilldelning (aug–sept).
Brytpunkt Ihållande hög försäljningsvolym efter tilldelning = överhäng; rekyldatum skjuts upp.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 25 av 99

<!-- ========== SIDA 26 ========== -->

AK1A PRECDel III — Kort · SAM | Avancerad | Sida 26 av 99
Kort · Sammanvägning — domen för kvartalet

SAM-vikter Kort (VOL 25 / EW 25 / FIB 25 / GANN 15 / LUC 10). Kvartalets dom: +0,05 — neutral med positiv lutning. Villkoren är nu kända (0,82; 91 % garanterat) — beroendet har flyttat till utfallet 13/8 och magnettestet.
Rösträkningen
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th class="num">Utslag</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">25 %</td><td>2023-mallens "före"-fas intakt; ebb talar för urträde, inte distribution</td></tr>
<tr><td>EW</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">25 %</td><td>(1)-(2)-primärräkning kräver bara att 1,302 håller; falsifierbar</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="num">−0,1</td><td class="num">25 %</td><td>Under 23,6 %-trappan; magnetzonen ligger under första fib-steget</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">15 %</td><td>90-d-cykeln 1/9 i emissionsfönstret; kvadrater 1,94/2,69/3,58 intakta</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">10 %</td><td>Kalenderkonvergens aug–okt (L123 ≈ TO8-omräkning)</td></tr>
<tr><td>SAM Kort</td><td class="num">+0,05</td><td class="num">100 %</td><td>Neutral-positiv; emissionsvillkoren är skiljelinjen</td></tr>
</table>
Operativ plan Kort (1–3 månader)
<ul class="numbered-list">
<li>Trappsteg 2 aktiveras vid teckningsgraden 13/8: starkt utfall (≥95 % inkl. garantier, liten garantiåterstod) → köp rekylfasen; svagt (garantierna tar märkbar del) → invänta magnettestet av 0,82. Teckna alltid pro rata eller sälj rätterna — passivitet kostar ~24 %.</li>
<li>Magnet-strategin: historisk konvergens mot teckningskursen → köpgräns 0,82–0,86 (0–5 % över teckningskursen 0,82), eller ankarzonen 0,84–0,88 — konvergenstestet är redan LIVE.

</li>
<li>Rekylpositionering: första volymkollapsveckan efter tilldelning (13/8) = ladda trappsteg 2; mål 1,40 → 1,47 → 1,66–1,75 (TERP-justerat).</li>
<li>Riskregel: veckostängning < 0,98 (justerat 1,302) före emissionen, uthålligt < 0,82 efter → halvera; brott under TR-perioden är farligast (stopplager under ankaret).</li>
</ul>
Kort-domen i en mening Kvartalet är en prissättningsprocess, inte en trendprocess: åk med magneten (0,82) ner, åk med rekyler upp, och låt utfallet 13/8 — inte dagens kurs — bestämma vilken sida du står på. SAM +0,05.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Magnetkonvergens → rekyl: 2023 års vågform som spelschema.
Pris Plan: teckna pro rata @ 0,82 senast 12/8; köp ankarzonen 0,84–0,88; mål 0,94/1,05/1,25/1,40.
Tid Teckning 29/7–12/8 → utfall 13/8 → rekyl aug–sept.
Brytpunkt Utfall < 91 % eller uthålligt < 0,82 → Kort flippas till −0,3.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 26 av 99

<!-- ========== SIDA 27 ========== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt | Avancerad | Sida 27 av 99
Medellång-översikt — första konsoliderade rapporterna

Medellångshorisonten (3–12 månader, oktober 2026 – juli 2027) är casets bärare: här landar Q3 2026 (13/11, första konsoliderade rapporten), bokslutskommunikén feb 2027, och de första kvartalen där synergieleveransen kan avläsas i siffror. Det är också horisonten där scenariomodellens 12-månadersmål (0,93/1,40/2,03, post-emission) är tidsstämplade.
Beviskedjan som horisonten ska leverera
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th>Bevis</th><th>Kriterium för Base</th><th>Avvikelse → scenario-skifte</th></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — första konsoliderade</td><td>Proforma-struktur redovisad; 45 MSEK-spår bekräftat med tidsplan; kassa > 100 MSEK post-emission</td><td>Synergier < 25 M eller nytt kapitalbehov → Bear</td></tr>
<tr><td>Feb 2027</td><td>Bokslutskommuniké 2026</td><td>Omstrukturering ~25 M avverkad; EBITDA-bana noll→positiv; royalty H2 normaliserad</td><td>Andra raka EBITDA-fallet → Bear-vikt upp</td></tr>
<tr><td>Q1–Q2 2027</td><td>Delårsrapporter</td><td>Första synergiekvartalet i siffror (~8–12 M/kv run-rate)</td><td>Fulla 45 M i run-rate → Bull-spår</td></tr>
</table>
Proforma-ramverket (från fusionsdokumentet 9/4 2026)
<ul class="bullet-list">
<li>Omsättning 2025 proforma: 156,0 MSEK (77,8 + 78,2); bruttovinst 86,4 MSEK (före

elimineringar); EBITDA ≈ 0,2 − 19,1 ≈ −19 MSEK före synergier.</li>
<li>Synergie-aritmetiken: −19 + 45 = +26 MSEK EBITDA vid full leverans — det är hela vändningscaset i en rad. Marginal-spädningen (Precise 72,8 % → proforma ~55 %) är priset för FPC:s hårdvaruintäkter.</li>
<li>Kassa post-kedjan: ~40 M (proforma) + 110,3 M (brutto, 91 % garanterat) − 25 M (omstrukturering) − ~10 M (kostnader + garantiersättning) ≈ ~115 MSEK (varav ~100 M netto från emissionen) → runway 5–7 år vid EBITDA-noll-läge. Den existentiella risken avväpnd när emissionen landar 13/8.</li>
</ul>
Horisontens modellstatus Medellång är den enda horisont där fundamental analys (Del VII) och teknisk analys konvergerar tidsmässigt: båda pekar på 13/11 som skiljedatum. Därför bär Medellång den högsta SAM-poängen (+0,25) och den högsta horisontvikten i rekommendationen (30 %, sid 11).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg 3-hypotesens bevisperiod: bekräftelse eller omräkning inom horisonten.
Pris Mål-band 1,40–2,03 (Base–Bull, post-emission); falsifiering < 0,82–0,98.
Tid Bevisdatum: 13/11 2026, feb 2027, maj/aug 2027.
Brytpunkt Q3-beskedet 13/11 är hela horisontens domstol.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 27 av 99

<!-- ==================== SIDA 28 ==================== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · EW | Avancerad | Sida 28 av 99
Medellång · Elliott Wave — (1)-(2) och våg 3:s förkrav

Medellångshorisontens EW-arbete kvantifierar våg 3-hypotesen: vilka projektioner följer om (1)-(2) från ATL är korrekt, och vilka mål är realistiska på 3–12 månader?
Elliott-räkning — PREC Medellång Våg (1): 0,908 → 7,32 (+706 %, 235 dagar). Våg (2): 7,32 → 1,302 (695 dagar, −82 %, 93,9 % retracement). Om (2) är fullbordad är våg (3) i sin inledande fas. Projektioner från 1,302:
• Våg 3 = 1,0 × (1) → 1,302 + 6,41 ≈ 7,71 (≈ 2024-topp; mål för full våg 3)
• Våg 3 = 1,618 × (1) → ≈ 11,67 (långsiktstak, kräver Bull-fundamenta)
• Första delvåg (3):1 typiskt 0,382–0,618 × (1) → 3,75–5,26; konservativt tak för 12 mån: 3,20–3,63 (GANN/52v-konfluensen) — exakt scenariomodellens Bull-mål.
Kraven: aldrig stänga < 1,302; första delvågen bör passera 2,31 med momentum.
Förkraven i turordning (EW-diciplinen)
<ul class="numbered-list">
<li>Våg 2 av (3) får inte bryta 1,302 (våg 1:s start 0,908 är den absoluta gränsen; 1,302 är den operativa).</li>
<li>Återtagande av 2,31 (MA200/fib 38,2 %) med volym — trendfiltret som separerar rekyl från impuls.</li>
<li>Första delvågen bör nå 2,74–3,20 utan att bryta tillbaka under 2,19 — post-TERP motsvarande nivåer:

2,07–2,42 respektive 1,66 (annars tredelad struktur = rekyl, inte impuls).</li>
<li>Momentum-divergens: RSI-vecka ska göra högre bottnar mot juni (25) vid varje kursbotten.</li>
</ul>
Sannolikhetskoppling EW-räkningarna mappar mot scenarierna (post-emission-nivåer): Bull (20 %) = våg 3 projektion uppfylls (2,03+, justerat 3,20); Base (50 %) = tredelad återhämtning som når 1,40–1,75 utan impulskaraktär; Bear (30 %) = (2) inte fullbordad → C-våg under 0,98/0,82. EW tillför alltså strukturdefinition åt scenarierna — samma sannolikheter, skarpare nivåer.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg (3):1 i gungning om 1,302 håller; projektioner 3,75/7,71/11,67.
Pris Förkrav: 1,75 med volym → 2,07 → 2,42 (justerat); gräns 0,98/0,82.
Tid Delvåg 1 förväntas fullbordas Q4 2026–Q1 2027 i Base.
Brytpunkt Tredelad struktur som bryter 2,19 efter passagen = rekyl, inte våg 3 → nedvärdera.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 28 av 99

<!-- ==================== SIDA 29 ==================== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · FIB | Avancerad | Sida 29 av 99
Medellång · Fibonacci — Sväng C:s återerövringslista

Medellångshorisontens fib-karta är Sväng C:s (7,32 → 1,302, spann 6,02): återhämtningsnivåerna definierar vad marknaden måste "återerövra" för att nedgången 2024–2026 ska klassas som avslutad.

0 % (botten) 1,302
23,6 % 2,72
38,2 % 3,60
50,0 % 4,31
61,8 % 5,02
78,6 % 6,05

Fibonacci-konfluens — PREC Medellång Juni-rekyler stannade exakt i 23,6–38,2 %-bandet (3,155 intraday mellan 2,72 och 3,60; stängningstoppar 2,57/2,30) → nedgångens grepp intakt på högre grad. Återerövringslistan: 2,72 (första beviset), 3,60 (strukturellt), 4,31

(trendvändningskrav — 50 %-nivån); TERP-justerat 2,06 / 2,72 / 3,26. Base-målet 1,40 ligger under den justerade 23,6 %-nivån (2,06) — marknadens prissättning antyder att nedgången inte ens börjat återhämtas på Sväng C:s grad. Det är själva felprissättningstesen.
Nedåt-projektionerna (om 1,302 brister)
<ul class="bullet-list">
<li>Fib-extension av Sväng C under botten: 1,272 → 0,98; 1,414 → 0,82 — sammanfaller med ATL-zonen 0,80–0,91 och exakt med teckningskursen 0,82. Det är därför Bear-målet 0,93 är konservativt: det antar att fallet stannar före extensionerna.</li>
<li>Log-skala notering: i log-termer är avståndet 1,302→0,80 lika stort som 2,11→1,302 — Bear-vägen är geometriskt lika lång som fallet redan varit.</li>
</ul>
Multi-grad-konfluensen vid 3,60 3,60 är samtidigt: fib 38,2 % Sväng C (3,60) · 52v-topp 3,628 · GANN +0,75 (3,58) · fib 38,2 %-band av Sväng B-retracement (3,36–3,60 zon). Fyra oberoende grader pekar på 3,58–3,63 = horisontens viktigaste tak. Bull-målet 3,20 är därför placerat strax under taket — medvetet konservativt.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Återerövringslistan 2,72 → 3,60 → 4,31 = våg 3:s fib-milstolpar.
Pris Base 1,40 under justerad 23,6 %-nivå (2,06) = felprissättningstesen; tak 2,71–2,74 (justerat 3,58–3,63).

Tid 2,06-testet (justerat 2,72) förväntas Q4 2026 i Base; 4,31 kräver 2027.
Brytpunkt Extension 0,98–0,82 aktiveras först vid brott < 0,98 (justerat 1,302).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 29 av 99

<!-- ========== SIDA 30 ========== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · GANN | Avancerad | Sida 30 av 99
Medellång · GANN — 8-årscykeln och 3,58-taket

Medellångshorisontens GANN-arbete kopplar priskvadraterna till de längre tidscyklerna — inklusive den anmärkningsvärda 8-årscykeln ATH→ATL (2 942 dagar = 8,05 år, nära GANN:s klassiska 8-årshjul).
Gann Square of 9-mål — PREC Medellång Från 1,302: +0,5 → 2,69 · +0,75 → 3,58 · +1,0 → 4,58 · +1,5 → 6,98 (≈ 2024-topp 7,32) · +2,0 → 9,87.
Från 1,658: +0,5 → 3,20 · +0,75 → 4,15 · +1,0 → 5,23.
Konfluens-matchen 2,69–2,74 (GANN+fib) och 3,58–3,63 (GANN+52v-topp+fib) är Medellångs mest täta nivåpar. Taket 3,58 är därför GANN:s bidrag till scenariomodellens Bull-resistens.
Tidscykler på årsnivå
<ul class="bullet-list">
<li>ATH → ATL: 2 942 dagar (8,05 år) — GANN:s 8-årscykel träffad inom 0,6 %. Om cykeln repeterar bör nästa sekulära vändpunkt falla ~8 år efter ATL: 2031 (Lång-

horisonten, sid 37).</li>
<li>ATL → 2024-topp: 235 dagar (~2/3 år = GANN:s 240-dagars, inom 2 %).</li>
<li>2024-topp → 2026-botten: 695 dagar ≈ 2 × 360 − 25 — nära dubbel årscykel.</li>
<li>ATL → idag: 972 dagar (~2,66 år); 1 095-dagars (3-års) cykeln nås 16 november 2026 — exakt Q3-rapportveckan (13/11). Återigen kalenderkonvergens på bevisdatumet.</li>
</ul>
Cykel-täthetsanalys Tre oberoende cykelankare (L47, 90-d, 3-årscykeln) pekar på veckorna 13–20 november 2026 — samtidigt som Q3-rapporten. Sannolikheten för en prisextrem i det fönstret är högre än i ett godtyckligt fönster oavsett cykelteorins sanning, eftersom rapportdatumet i sig är en prisextrem-generator (gap-norm ±10–30 %). Cyklerna förstärker schemaläggningen men adderar ingen riktningsinformation.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg 8-årshjulet säger att 2023 ATL var cykelbotten — våg (1)-(2) stöds.
Pris Kvadratmål 2,69 / 3,58 / 4,58; takzon 3,58–3,63.
Tid 3-årscykel 16/11 2026 = Q3-veckan; nästa stora cykel 2031.
Brytpunkt Tyst Q3-fönster utan extrem = cykelspåret nedvärderat; då styr fundamenta ensamma.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 30 av 99

<!-- ========== SIDA 31 ========== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · LUC | Avancerad | Sida 31 av 99
Medellång · Lucas — årsrytmen bakom kvartalen

Medellångs-Lucas arbetar med de längre kedjorna: L199, L322 och årsankaren. De strukturerar horisontens beviskalender i fyra uppmärksamhetsfönster.
<table class="data-table">
<tr><th>Lucas-nod</th><th class="num">Datum (från 3/6 2026)</th><th>Kalenderkoppling</th><th>Funktion</th></tr>
<tr><td>L123</td><td class="num">2026-10-04</td><td>TO8-slut 2/10</td><td>Emissionscykelns slutpunkt</td></tr>
<tr><td>L199</td><td class="num">2026-12-19</td><td>Årsskiftes-positionering; ~5 veckor efter Q3</td><td>Post-Q3-extrem; rekyler toppar/bottnar ofta här</td></tr>
<tr><td>L322</td><td class="num">2027-04-21</td><td>Q1 2027-rapportfönster (maj)</td><td>Synergie-bevisfönster #2</td></tr>
<tr><td>L521</td><td class="num">2027-11-06</td><td>Q3 2027-fönster</td><td>Horisontens bortre markör</td></tr>
</table>
Kritiska Lucas-datum — PREC Medellång Kritiska datum: 2026-12-19 (L199) och 2027-04-21 (L322).
L199 faller i det historiskt volatila årsskiftesfönstret (jmf. dec 2022-botten 19/12, jan 2024 ATL-pendling) —

```html
årsskiftesmönstret i PREC är starkt: både 2022 och 2023 producerade extremer i dec–jan.<br>L322 (21/4 2027) ramar Q1 2027-rapporten: andra synergie-beviset och det som avgör om Base spårar mot 1,40 eller Bull mot 2,03.</div></div>
<div class="sub-header">Årsankaret: novembermönstret</div>
<ul class="bullet-list">
<li>2023-11-16: ATL. 2024-11: rekyltopp 6,80 (5,86 stängning, +73 % på månaden). 2025-11: bottenfisk 2,50 → Q4-miss. 2026-11-13: Q3-rapport. November är PREC:s mest händelsetäta månad fyra år i rad — medelvärdet av |novemberrörelserna| 2022–2025 är ~±30 % [egen räkning, App. B].</li>
</ul>
<div class="advanced-box"><div class="box-title">Varför november fungerar (mekanism, inte magi)</div>
<div class="box-text">Q3-rapporten är årets sista stora informationschock före bokslutet; i ett bolag med låg flyt-och-förutsebarhet koncentreras omprissättningen dit. Lucas-noderna fångar mönstret eftersom ankardatumet (3/6) är kalibrerat mot samma rapportcykel. Cirkeln bryts om rapportkalendern ändras — då följs bolagskalendern, inte talserien.</div></div>
<div class="sub-header">4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</div>
<div class="four-col">
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Våg</div><div class="box-text text-small">Novembernoderna har historiskt avslutat och inlett vågrörelser.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">L199-nivåer att bevaka: 1,94 (om rekyl) eller 1,39 (om miss).</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Fönster: 16–22/12 2026 · 18–24/4 2027.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">L199 passerar utan extrem trots Q3-chock = kedjan död för 2027.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 31 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 32 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del IV — Medellångsikt · VOL | Avancerad | Sida 32 av 99</span></div>
<div class="section-title">Medellång · Volym — årstidsrytmen och floaten</div>

<p class="body-text">Medellångs-volym handlar om två lager: den strukturella float-expansionen (+87 % den 20/7 ✓, sedan +91,7 % i emissionen aug) och årstidsrytmen i handeln. Båda påverkar hur snabbt kursen kan omprissättas när bevisen kommer.</p>
<div class="sub-header">Float-matematiken</div>
<table class="data-table">
<tr><th>Steg</th><th class="num">Aktier</th><th class="num">Förändring</th><th>Konsekvens</th></tr>
<tr><td>Pre-fusion</td><td class="num">78,5 M</td><td class="num">—</td><td>Mycket tunn float; dagsoms. ~0,5–1 MSEK</td></tr>
<tr><td>Post-fusion (20/7)</td><td class="num">146,7 M</td><td class="num">+87 %</td>
<td>Dubblerad handelsbas; kortare squeeze-potential, bättre likviditet</td></tr>
<tr><td>Post-emission (aug)</td><td class="num">281,2 M</td><td class="num">+91,7 % ytterligare</td><td>Emissionsaktierna initialt hos garantier/tecknare — överhäng tills roterat</td></tr>
<tr><td>+ TO8 (om &gt; 2,4)</td><td class="num">+8,6 M</td><td class="num">+~4 %</td>
<td>Endast-i-styrka-utspädning</td></tr>
</table>
```

Årstidsrytmen (ur App. B, månadsdata)
<ul class="bullet-list">
<li>Sommartorrhet: juni–aug 2025: 0,4–0,7 M aktier/månad — ekande likviditet föregick halveringen H2 2025. Samma riskfönster nu (juli 2026: 1,6 M på 11 dagar — bättre, men långt under juni 34,5 M).</li>
<li>Volymklimax månader: 2024-04 (55,6 M), 2024-07 (83,3 M), 2026-06 (34,5 M) — samtliga markerade trendvändningar. Regel: månadsvolym > 20 M aktier i PREC = vändning på gång, riktning avgörs av kursutfallet.</li>
<li>Rapportmånaderna (feb/maj/aug/nov) bär gap-risken ±10–30 % — volymen är kanalen genom vilken omprissättningen sker.</li>
</ul>
Volym-konfluens — PREC Medellång Float-expansionen (78 → 281 M, ×3,6) på fem månader är historisk för bolaget: den sänker volatiliteten marginellt (fler händer) men höjer rotationsbehovet — ~75–85 M emissionsaktier måste hitta permanenta ägare under Q4 2026. Mät absorptionen: ackumulerad volym okt–dec > 60 M aktier utan netto-fall under magnetnivån = lyckad placering (Base/Bull); misslyckad absorption = garanti-överhäng in i 2027 (Bear-förstärkare).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volymklimax markerar vågvändningar; nästa förväntas okt–nov 2026.
Pris Absorptionsmätning: kurs ≥ magnet vid 60 M ack. volym = grönt.
Tid Rotationsfönster okt–dec 2026; sommartorrhet till dess.
Brytpunkt Månadsvolym > 20 M med netto-fall = vändning nedåt pågår (inte upp).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 32 av 99

<!-- ========== SIDA 33 ========== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · SAM | Avancerad | Sida 33 av 99
Medellång · Sammanvägning — horisonten som bär caset

SAM-vikter Medellång (VOL 25 / EW 25 / FIB 25 / GANN 15 / LUC 10). Domen: +0,25 — högst av alla horisonter, och det är den som bär rekommendationens positiva tecken.
Rösträkningen
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th class="num">Utslag</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">25 %</td><td>Botten-klimax 3/6; absorptionstest kommer; årstiden gynnar Q4-omprissättning</td></tr>
<tr><td>EW</td><td class="num">+0,3</td><td class="num">25 %</td><td>(1)-(2) intakt med skarpa förkrav; våg 3-potential 3,75–7,71</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="num">+0,3</td><td class="num">25 %</td><td>Base-mål under 23,6 %-nivån = felprissättningstes; återerövringslista definierad</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">15 %</td><td>8-årscykel +

kvadratkonfluens 2,69/3,58; 3-årsnod 16/11</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">10 %</td><td>Novembermönstret + L199/L322 ramar beviskalendern</td></tr>
<tr><td>SAM Medellång</td><td class="num">+0,25</td><td class="num">100 %</td><td>Casets bärare; villkorat av 13/11</td></tr>
</table>
Varför +0,25 och inte mer (hedging av domen)
<ul class="bullet-list">
<li>Alla fem utslagen är villkorade: de antar att 0,82-ankaret håller och att synergie-leveransen bekräftas. Emissionsvillkoren är kända — kvarstående villkor är utfallet 13/8.</li>
<li>Fundamental motvikt (Del VII): ARR-stagnation, royalty-koncentration, marginalspädning — tekniken kan inte väga upp kvalitetsbrist; den kan bara tidsätta omprissättningen.</li>
<li>Historik: två Bear-år av fyra senaste (2022, 2023) — basfrekvensen talar emot glädjekalkyl.</li>
</ul>
Medellång-domen i en mening Om (1)-(2) håller och synergie-beskedet 13/11 landar ≥ 32 MSEK är 1,40–2,03 (post-emission) den matematiskt korrekta 12-månaderszonen (fib-återerövring + våg 3-delvåg + multipelbandet i sid 57) — men domen är en fordran på bevis, inte en egenskap. SAM +0,25.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg 3-hypotesen är horisontens motor; bevisperiod Q4 2026–Q2 2027.
Pris Zon 1,40–2,03; återerövringslista (justerad) 2,06/2,72/3,26.
Tid Avgörande datum: 13/11 2026; andra beviset 21/4 2027 (L322).
Brytpunkt Synergie < 25 M eller bruten 1,302 → SAM kollapsar till −0,3.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 33 av 99

<!-- ========== SIDA 34 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt | Avancerad | Sida 34 av 99
Lång-översikt — sekulär botten eller sista andetaget?

Långsiktshorisonten (1–5 år) ställer den enda fråga som spelar roll för ett ägande bortom 2027: var 2023-11-16 (0,908 SEK) den sekulära botten i en 8-årig nedgångscykel — eller en viloplats i en fortsatt utspädningsdriven erosion?
Bevisbördan åt båda håll

◆ För sekulär botten
- 8-årscykeln ATH→ATL fullbordad (2 942 d, 8,05 år)
- +706 %-rekyl 2024 = första impulsen i ny cykel (våg (1))
- 93,9 %-retracement utan nytt ATL — säljaruttömning
- Tre RSI-bottnar ~25 (nov 2023, jan 2024, juni 2026) — allt högre lågtermer i momentum
- Fusionen nollställer intäktsbasen (156 M proforma) och finansieringen (110,3 M + 100 M garanterat = 91

%)
- Industri-CAGR 12,2 % som strukturell medvind

◆ För fortsatt erosion
- Utspädningshistoriken: 46 M (2022) → 78 M (2023) → 147 M (2026) → 281 M (2026) aktier
- Standalone-omsättningen oförändrad i 4 år (75–87 MSEK)
- ARR stagnerad i 10 kvartal (17,3 → 18,7 MSEK)
- Emissionsberoendet: 2009, 2022, 2023, 2026 — var 2–3 år
- Goodwill 84,8 M mot EK ~124 M + ny FPC-förvärvsanalys
- FPC:s egen historia: 861,8 → 78,2 MSEK på tre år trots "vändningar"

Beslutsregeln för horisonten Långsiktsdomen avgörs inte av diagrammet utan av kapitalets produktivitet: om emissionslikviden (110 M) + synergierna (45 M/år) genererar avkastning över WACC (~16 %) inom 24 månader, var 2023 botten. Annars är utspädningsspiralen intakt och nästa kapitalkris landar 2028 ± 1 år. Mätinstrumentet: ROIC-spåret i Del VII (sid 49–50) och synergie-rapporteringen 13/11 →.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Sekulär (1)-(2) mot fortsatt C-erosion — båda levande, förkraven skarpa.
Pris Överlevnadsgräns 0,908; cykelmål 7,32–11,67; fib-berg 20,75.
Tid Domen landar 2027–2028 (synergie-leverans), inte 2026.
Brytpunkt Nytt kapitalbehov före 2028 = erosionsspåret bekräftat.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 34 av 99

<!-- ========== SIDA 35 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · EW | Avancerad | Sida 35 av 99
Lång · Elliott Wave — den sekulära räkningen 2015→2026

Långsiktens EW-arbete räknar hela 11-årsserien. Två huvudräkningar konkurrerar; båda är dokumenterade med sina svängar (S1–S16 ur briefen).

A
B
C
(1)
(2)

Elliott-räkning — PREC Lång
Räkning 1 (primär): ABC-nedgång 2015→2023 fullbordad — A: 85,00→20,40 (27/10 2015 → 6/5 2016); B: →53,50 (12/8 2016); C: →0,908 (16/11 2023) med fem delvågor (S5→S11). Därefter

ny impulscykel: (1) 0,908→7,32 (+706 %, 2024); (2) →1,302 (3/6 2026); (3) i gungning.
Räkning 2 (alternativ): 5-vågs nedgång 2015→2023; 2024 års uppgång = stor våg 4/B-rekyl; pågående våg 5 → mål under 0,908 (0,50–0,80-zon via extension). Aktiveras först vid brott < 1,302, bekräftas vid < 0,908.
Avgörande struktur: 2024-rekylns storlek (+706 %) är orimlig som våg 4 (för kraftfull, för stor volym) — talar för räkning 1. Men utspädningsjusterat är "nya" ATH-nivåer per aktie starkt beskurna — räkningarna skiljer sig i form, inte i ägarutfall.
Våg (3):s sekulära projektioner
<ul class="bullet-list">
<li>Minimikrav: (3) > (1) → över 7,71 SEK (1,0×); standard 1,618× → 11,67; extension 2,618× → ~18 SEK (fib 23,6 %-zonen 20,75 som yttersta referens).</li>
<li>Tid: (2) var 695 dagar ≈ 3,0 × (1):s 235 dagar — djup och långsam korrektion; våg (3) brukar efter sådana vara utdragen: 2–4 år i Base-spåret (2027–2030).</li>
</ul>
Utspädningsjusterad EW — den ärliga räkningen
EW räknar pris, inte värdeskapande. Aktiestocken växte 46 → 281 M (6,1×) under nedgångscykeln: börsvärdesjusterat föll "bolaget" från ~3 mdr till ~246–356 MSEK (−88 till −92 %) medan priset föll −98,9 %. Skillnaden är utspädningen. Slutsats: även en fullbordad våg (3) till 11,67 SEK motsvarar börsvärde ~2,6 mdr — under 2015 års ATH-värde. Sekulär återhämtning i pris ≠ sekulär återhämtning i värde.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Primär: ABC klar 2023, (3) i gungning. Alternativ: våg 5 under 0,908.
Pris (3)-projektioner 7,71 / 11,67 / 18+; alternativmål 0,50–0,80.
Tid Våg (3):s horisont 2027–2030; 8-årscykelns nästa nod ~2031.
Brytpunkt < 0,908 = räkning 1 död, räkning 2 ensam kvar.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 35 av 99

<!-- ========== SIDA 36 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · FIB | Avancerad | Sida 36 av 99
Lång · Fibonacci — berget ovanför

Långsiktens fib-karta är brutal i sin enkelhet: återhämtningen från ATL har hittills nått 7,6 % av den sekulära nedgångens spann. Berget ovanför är Sväng A:s retracement-trappa.

7,6 % (2024-topp) 7,32
23,6 % 20,75
38,2 % 33,03
50,0 % 42,95

61,8 % 52,88
78,6 % 67,00

Fibonacci-konfluens — PREC Lång Sväng A: ATH 85,00 (27/10 2015) → ATL 0,908 (16/11 2023), spann 84,09 SEK. Första återhämtningsnivån 23,6 % = 20,75 SEK — aldrig nådd; 2024 års topp 7,32 motsvarar 7,6 %. Lärdomen från 2016: rekyltopp 53,50 stannade nästan exakt vid fib 61,8 %-motståndet (52,88) från ATL-perspektiv — fib-strukturen i detta instrument är långlivad. Slutsats: även ett lyckat vändcase (våg 3 → 7,71–11,67) når bara ~9–14 % återhämtning. 20,75 är generationstaket — där börjar riktig återhämtning.
Utspädningsjusterad tolkning (återigen den ärliga vyn)
<ul class="bullet-list">
<li>Per aktie-nivåerna ovan är nominala. Med ~4,8× fler aktier sedan 2015 motsvarar 20,75 SEK idag ungefär 4,3 SEK i 2015 års ägarekonomi — "berget" är både brantare och lägre samtidigt, beroende på mätnorm.</li>
<li>Börsvärdesnorm: 23,6 %-återhämtning av toppvärdet (~3 mdr) ≈ 710 MSEK ≈ ~2,5 SEK/aktie vid 281 M aktier — strax över Bull-målet 2,03. Bull-caset är alltså, i börsvärdesnorm, bara den första fib-trappan.</li>
</ul>
Två mätnormer, en slutsats Prisnormen säger att PREC är 92 % från botten-återhämtning. Börsvärdesnormen säger att Bull 2,03 = första fib-steget. Båda säger samma sak: aktien är i inledningen av sin återhämtningsstruktur, inte i slutet — vilket stödjer det långsiktiga optionsliknande värdet men också risken för flera års sidledes-errosion.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg 7,6 % återhämtning = våg (1); berget börjar vid 20,75.
Pris Trappa: 7,32/20,75/33,03 (pre-utspädning); Bull 2,03 = första börsvärdes-steget.
Tid 20,75-testet är ett 2030+-projekt även i optimistiska spår.
Brytpunkt Nytt ATL (< 0,908) förskjuter hela berget nedåt — omräkning allt.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 36 av 99

<!-- ========== SIDA 37 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · GANN | Avancerad | Sida 37 av 99
Lång · GANN — 8-årshjulet och de stora rotationerna

Långsiktens GANN-arbete använder de fulla rotationerna från botten och 8-årscykeln som sekulär tidsram.
Gann Square of 9-mål — PREC Lång Från ATL 0,908 (√ = 0,953): +1,0 → $(1{,}953)^2$ = 3,81 · +1,5 → $(2{,}453)^2$ = 6,02 · +2,0 → $(2{,}953)^2$ = 8,72

· +2,5 → 11,94 · +3,0 → 15,63 · +4,0 → 24,32.
Från 1,302: +1,5 → 6,98 · +2,0 → 9,87.
Konfluenser: 6,98–8,72 omringar 2024-topp 7,32 och våg-3-minimum 7,71; 11,67 (EW 1,618×) ≈ 11,94 (GANN +2,5 från ATL); 15,63 ≈ 2021-toppzon 14,60–16,68. När tre metoder (EW, GANN, historiska svängar) möts i samma decenniband är bandet värt att respektera: 7,0–8,7 och 11,7–11,9.
8-årshjulet (tidscykeln)
<ul class="bullet-list">
<li>ATH (2015-10-27) → ATL (2023-11-16): 2 942 dagar = 8,05 år — inom 0,6 % av GANN:s 8-årscykel.</li>
<li>Projektion: nästa sekulära vändpunkt ~8 år efter ATL → hösten 2031. Om cykeln håller är 2027–2031 uppgångsfasen och 2031 nästa stora topp-/vändfönster.</li>
<li>Inom-cykeln: 2024-topp (235 d efter ATL) = första impulsen; 2026-botten (695 d efter toppen) = första korrektionen; tidsmässigt symmetriskt med en ny cykels inledning.</li>
</ul>
Cykelns ekonomiska tolkning 8-årsrytmen i PREC sammanfaller med bolagets kapitalcykel: hypa (2015) → erodera (2016–2023) → nollställa (fusion 2026) → ? En cykelteori som sammanfaller med en fundamental mekanism (utspädningsspiralens fullbordan + strukturell reset) är starkare än en ren talföljd. Det är därför GANN får 15 % vikt även på Lång — cykeln är en proxy för kapitalstrukturens rytm.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg 8-årshjulet placerar 2026 i cykelns år 3 — uppbyggnadsfasen.
Pris Rotationsband: 7,0–8,7 (mål 1) · 11,7–11,9 (mål 2) · 15,6+ (mål 3).
Tid Cykelns nästa sekulära vändfönster: hösten 2031.
Brytpunkt Nytt ATL före 2028 = cykeln förlängd/bruten; 8-årshjulet ogiltigt.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 37 av 99

<!-- ========== SIDA 38 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · LUC | Avancerad | Sida 38 av 99
Lång · Lucas — årskedjorna 2026→2031

Långsiktens Lucas-arbete bygger årskedjor från de sekulära ankarna: ATH 2015-10-27 och ATL 2023-11-16. På årsnivå används Lucas-talen som årsavstånd och veckor, inte dagar.
<table class="data-table">
<tr><th>Ankare</th><th>Lucas-intervall</th><th class="num">Träff</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>ATH 2015-10-27</td><td>L11 år</td><td class="num">2026-10-27</td><td>Höstfönstret 2026 — emission/Q3-säsongen (kalenderkonvergens igen)</td></tr>
<tr><td>ATL 2023-11-16</td><td>L3 år</td><td class="num">2026-11-16</td><td>= Q3-rapportveckan 13/11 (tredubbel konvergens med GANN 3-år)</td></tr>
<tr><td>ATL</td><td>L4 år</td><td class="num">2027-11-16</td><td>Synergie-bevisperiodens slut; cykeln test</td></tr>
<tr><td>ATL</td><td>L7 år</td><td class="num">2030-11-16</td><td>Första "mognadstestet" för det

```
sammanslagna bolaget</td></tr>
<tr><td>ATH</td><td>L18 år</td><td class="num">2033</td><td>Generationsfönster (Mega, sid 45)
</td></tr>
</table>
<div class="lucas-box"><div class="box-title">Kritiska Lucas-datum — PREC Lång</div><div class="box-
text"><strong>Kritiska datum:</strong> 2026-11-16 (ATL+L3år, trippelkonvergens) och 2027-11-16 (L4år).
<br>Hösten 2027 är långsiktsanalysens närmaste skiljelinje: då ska synergieleveransen vara fullt avläsbar
(8 kvartal post-fusion) och aktien ska — om (1)-(2)-räkningen är sann — handlas över 2,74–3,20-zonen.
Missar den det är Lång-Bear-spåret aktiverat även utan nytt ATL.</div></div>
<div class="advanced-box"><div class="box-title">Vecko-Lucas från botten (finare raster)</div><div
class="box-text">Från 2026-06-03 i veckor: L76 v ≈ nov 2027; L123 v ≈ okt 2028. Från ATL i veckor: L199
v ≈ aug 2027. Klustret aug–nov 2027 sammanfaller med L4-årsnoden — hösten 2027 är alltså den tätaste
tidskonfluensen i hela 5-årsvyn. Schemalägg omvärdering av hela caset dit.</div></div>
<div class="sub-header">4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</div>
<div class="four-col">
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Våg</div><div class="box-text text-small">Årskedjorna
ramar våg (3):s bevisperiod 2026–2028.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Höst-2027-
kriterium: över 2,07–2,42 (justerat 2,74–3,20), annars Bear-spår.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Konfluens:
16/11 2026 · aug–nov 2027 · nov 2030.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Hösten
2027 under 2,74 = tidsteorierna och vågräkningen falnar samtidigt.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 38 av
99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 39 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del V — Långsikt · VOL |
Avancerad | Sida 39 av 99</span></div>
<div class="section-title">Lång · Volym — aktiestockens tredubbling och ägarbasen</div>

<p class="body-text">Långsiktens volymanalys är egentligen en <em>aktie-stock-analys</em>: antalet
aktier är den långsiktiga flödesvariabel som dominerar allt annat. 46,4 M (2022) → 77,4 M (2023) → 78,5
M (2026) → 146,7 M (20/7) → 281,2 M (aug 2026) → potentiellt 584 M (bolagsordningens tak).</p>
<div class="sub-header">Årsvolym-strukturen (ur briefen)</div>
<table class="data-table">
<tr><th>År</th><th class="num">Snittvolym/dag</th><th class="num">Årsavkastning</th>
<th>Läsning</th></tr>
<tr><td>2015</td><td class="num">2 025 604</td><td class="num pos">+498 %</td><td>Hyperfas:
bred participation</td></tr>
<tr><td>2016–2023</td><td class="num">114–376 t</td><td class="num neg">−42…−72 %</td>
<td>Erosion: likviditetsuttorkning parallellt med prisfall</td></tr>
<tr><td>2024</td><td class="num">1 408 993</td><td class="num pos">+345 %</td><td>Vändning:
volymåterkomst före prisåterkomst</td></tr>
<tr><td>2025</td><td class="num">311 618</td><td class="num neg">−56 %</td><td>Distribution:
ekande likviditet sommaren 2025 föregick fallet</td></tr>
<tr><td>2026 YTD</td><td class="num">382 189</td><td class="num neg">−28 %</td>
<td>Händelsedriven rotation; juni-klimax 34,5 M/månad</td></tr>
```

</table>
Volym-konfluens — PREC Lång Mönstret är tydligt: volymen vänder före priset på årsbasis (2024: volym 4,5× 2023 innan priset +345 %; 2025: volymkollaps innan −56 %). 2026 års volym återhämtar sig (+23 % vs 2025) trots kursfall — samma signatur som 2023→2024-övergången. Om mönstret håller är 2027 års avkastning positiv. Float-expansionen komplicerar dock jämförelsen: omsättningen per aktie (turnover) är den rätta metriken framåt — bevaka daglig turnover > 0,3 % av aktiestocken som likviditetsnorm.
Ägarstruktur-notering
<ul class="bullet-list">
<li>Stor andel privata småägare (Nordnet/Avanza); Avanza Pension flaggade för ökat innehav juni 2026 — bottenfiskar-kohorten växte vid 52v-låg.</li>
<li>Garantikonsortiet (45 MSEK) + DNB underwriting (35 MSEK) blir tillfälliga storägare oktober 2026 — deras avyttringstakt är Q4:s viktigaste flödesvariabel.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volym-återkomsten 2026 ekar 2023 → 2024-vändningens signatur.
Pris Turnover-norm: > 0,3 %/dag av ~281 M aktier ≈ 840 t/dag.
Tid Garanti-avyttring okt 2026 → mät månatligt; dom Q1 2027.
Brytpunkt Turnover < 0,1 %/dag i Q4 = likviditetsuttorkning 2.0 (jmf. sommaren 2025).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 39 av 99

<!-- ==================== SIDA 40 ==================== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · SAM | Avancerad | Sida 40 av 99
Lång · Sammanvägning — domen för 1–5 år

SAM-vikter Lång (EW 30 / VOL 25 / FIB 20 / GANN 15 / LUC 10). Domen: +0,15 — positiv men tyngd av utspädnings- och bevisosäkerheten.
Rösträkningen
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th class="num">Utslag</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>EW</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">30 %</td><td>Primär ABC-klar/(3)-i-gungning; alternativ våg 5 håller poängen nere</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">25 %</td><td>Årsvolym vänder före pris; 2026 signatur = 2023</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">20 %</td><td>Berget 20,75 långt borta; Bull = första börsvärdes-steget</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="num">+0,2</td><td class="num">15 %</td><td>8-årshjul + rotationsband 7,0–8,7 / 11,7–11,9</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="num">0,0</td><td class="num">10 %</td><td>Konfluenser noterade men opålitliga på årsnivå</td></tr>
</table>

<tr><td>SAM Lång</td><td class="num">+0,15</td><td class="num">100 %</td><td>Villkorad av kapitalproduktiviteten 2027–2028</td></tr>
</table>
Långsikts-scenariokartan (1–5 år)
<table class="compare-table">
<tr><th>Spår</th><th>Förutsättning</th><th class="num">Prisband</th><th>EW-koppling</th></tr>
<tr><td>Cykelbekräftelse</td><td>Synergier ≥ 32 M, EBITDA-positiv 2027, ingen ny emission före 2029</td><td class="num">7,32–11,67</td><td>Våg (3) fullbordas; GANN-band 7,0–8,7 → 11,7</td></tr>
<tr><td>Sekulär sidled</td><td>Överlevnad men ingen tillväxtmotor; P/S 1,5–2,5x på ~160–180 M</td>
<td class="num">2,50–3,60</td><td>Tredelad struktur; fib-berget intakt men orört</td></tr>
<tr><td>Erosion 2.0</td><td>Ny kapitalrunda 2027–2028; ATL-test</td><td class="num">0,80–0,91</td>
<td>Alternativ våg 5; utspädningsjusterad fortsatt nedgång</td></tr>
</table>
Lång-domen i en mening Långsikten är en binär kapitalcykel-fråga: produktivt kapital (cykelbekräftelse 7,32+) eller ännu en runda i spiralen (0,80–0,91) — med sidledes 2,50–3,60 som statistiskt mest sannolika utfall. SAM +0,15.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (3) mot våg 5: avgörs av fundamenta, inte av form.
Pris Spår: 7,32–11,67 / 2,50–3,60 / 0,80–0,91.
Tid Domstol: hösten 2027 (L4-årskonfluensen).
Brytpunkt Ny emission före 2029 = erosionsspår; EBITDA+ 2027 = cykelspår.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 40 av 99

<!-- ========== SIDA 41 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega | Avancerad | Sida 41 av 99
Mega-översikt — biometri 2035 och daröver

Megahorisonten (5–50+ år) analyserar inte aktien utan frågan: existerar det sammanslagna bolaget som relevant aktör 2035 — och i så fall i vilken skala? Här möts industrins tillväxtmatematik och bolagets överlevnads matematik.
Industrikurvan (sekundärkällor ur briefen)
<table class="data-table">
<tr><th>Segment</th><th class="num">2025</th><th class="num">Prognos</th><th class="num">CAGR</th></tr>
<tr><td>Biometriska system globalt</td><td class="num">53,4 mdr USD</td><td class="num">169,4 mdr USD (2035)</td><td class="num">12,2 %</td></tr>
<tr><td>Biometriska läsare</td><td class="num">11,5 mdr USD</td><td class="num">12,7 mdr USD (2026)</td><td class="num">~10,6 %</td></tr>
<tr><td>Biometrisk KYC</td><td class="num">27,8 mdr USD</td><td class="num">32,5 mdr USD (2026)</td><td class="num">16,1 %</td></tr>
</table>

<tr><td>Cybersäkerhet/identitet</td><td class="num">~120 mdr USD</td><td class="num">—</td><td class="num">>20 %/år</td></tr>
</table>
Bolagets överlevnadsmatematik
<ul class="bullet-list">
<li>Överlevnadssannolikhet som modellinput: svenska mikro-bolag med återkommande emissionsberoende har historiskt hög utraderingsfrekvens över 10 år [kvalitativ bedömning — ej brief-data]. PREC:s motvikt: finansiering säkrad till ~2030 vid nuvarande brännhastighet (kassa ~115 M post-kedjan vs EBITDA-noll).</li>
<li>Skalan om den överlever: proforma 156 MSEK på en 53,4 mdr USD-marknad ≈ 0,03 % marknadsandel. Att behålla andelen kräver 12,2 %/år i tio år → omsättning ~495 MSEK 2035 [räknat: 156 × 1,122^10]. Att växa andelen till 0,1 % kräver ~1,65 mdr SEK — den nivån kräver ytterligare konsolideringssteg (deklarerad ambition: "första steget").</li>
<li>Utspädningsmotorn åt andra hållet: samma konsolidering finansieras med aktier (bolagsordningen tillåter 584 M) — per-aktie-utfall och bolagsutfall divergerar strukturellt.</li>
</ul>
Megahorisontens funktion i portföljen Mega-analysen avgör om PREC är en compounder-kandidat eller en handelsvara. Svaret idag: handelsvara med compounder-option. Compoundern aktiveras först när tre års produktivt kapitalbevis finns (ROIC > WACC 2027–2029). Tills dess är varje "långsiktig" position en serie förnyade kortsiktiga beslut — vilket är exakt hur Del X:s bevakningsplan är konstruerad.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Industrivågen bär; bolagsvågen avgörs av överlevnaden.
Pris Skalreferenser: 495 M oms. 2035 = ~2,3 SEK/aktie vid P/S 1x oförändrad aktiestock.

Tid Överlevnadsdom 2028–2030; skaldom 2032–2035.
Brytpunkt Utradering (konkurs/uppköp under 1 SEK) är Mega-Bear; uppköp över 3 SEK är Mega-exit.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 41 av 99

<!-- ========== SIDA 42 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · EW | Avancerad | Sida 42 av 99
Mega · Elliott Wave — tre decennier, tre cykler

Mega-EW räknar bolagets hela noterade historia (2002–2026) som cykelstruktur. Med bara ~2,5 fullbordade cykler är räkningen nödvändigtvis grov — dess värde är ramverket, inte precisionen.

I
II

III
IV
V?

Elliott-räkning — PREC Mega Supercykel-läsning: I: 2002–2009 (notering → första kommersiella vågen, myndighetsorder USA, emission 2009 1,60 SEK). II: 2009–2014 (konsolidering). III: 2014–2015 (hyperrallyn till 85,00/94,50 — våg III:s klassiska "extension" med 8 licensavtal). IV: 2015–2023 (den komplexa 8-årskorrektionen, ABC med W-X-Y-karaktär, −98,9 %). V: 2023→ pågående — första impulsen +706 % (2024), första korrektionen 93,9 % (2026). Om supercykeln är komplett är våg V mål: över III:s topp (85/94,50) på 10–20 års sikt — men endast per aktie vid oförändrad aktiestock, ett antagande som redan brutits (46→220+ M).

Varför våg V inte kan räknas i pris
<ul class="bullet-list">
<li>EW förutsätter konstant instrument; PREC:s aktiestock har fyrdubblats under våg IV och kan fyrdubblas igen under våg V (bolagsordningstak 584 M).</li>
<li>Korrekt mätnorm på Mega: börsvärde. Våg III-topp ≈ 3 mdr SEK (2015). Våg V-mål i börsvärde: 1,0×III ≈ 3 mdr (≈ 11 SEK vid 281 M aktier); 1,618×III ≈ 4,9 mdr (≈ 17 SEK). Fib-bergets 20,75 hamnar alltså inom våg V:s börsvärdes-intervall — metoderna konvergerar.</li>
</ul>
Cykel-frekvensen som data PREC:s supercykel-period ≈ 13–14 år (2002→2015→~2029+). Om frekvensen håller är 2029–2031 nästa våg-topp-fönster inom våg V — sammanfaller med GANN:s 8-årscykel från ATL (2031) och Lucas-kedjorna. Tre oberoende cykelramar pekar på 2029–2031 som nästa sekulära toppfönster. Noteras för framtida kalibrering; vikten är låg (n≈2).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Supercykel våg V i inledningsfas; IV fullbordad vid ATL 2023.
Pris Börsvärdesmål våg V: 3–4,9 mdr SEK ≈ 11–17 SEK (vid 281 M aktier).
Tid Cykelperiod ~13–14 år; toppfönster 2029–2031.
Brytpunkt Nytt ATL = våg IV förlängd (W-X-Y-Z) — supercykeln förskjuts åtminstone 5 år.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 42 av 99

<!-- ========== SIDA 43 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · FIB | Avancerad | Sida 43 av 99
Mega · Fibonacci — 20,75-nivån och decennieperspektivet

Mega-fib behandlar den sekulära svängens fulla geometri — inklusive den viktigaste observationen i hela fib-arbetet: 2016 års rekyl respekterade fib-strukturen på en nivå som inte skulle bli relevant förrän sju år senare.
Fibonacci-konfluens — PREC Mega <div

class="box-text">Sväng A (85,00 → 0,908): återhämtningstrappan 20,75 / 33,03 / 42,95 / 52,88 / 67,00. Anmärkningen: 2016 års rekyltopp 53,50 stannade 1 % från fib 61,8 %-nivån (52,88) beräknad från en botten som inte fanns än — nivån var definierbar först 2023 men "aktiv" redan 2016. Det är fib-teorins starkaste empiriska kuriosa i detta instrument och skälet till att trappan respekteras som långsiktig karta trots metodkritiken.
Mega-målen i trappan: 20,75 (23,6 %) = generationstaket; 33,03 (38,2 %) = 2029–2031-toppfönstrets yttre band i börsvärdesnorm; 52,88 (61,8 %) = endast vid full industrikonvergens (bolaget blir det det påstår sig vara).
Decennie-spannet i log-skala
<ul class="bullet-list">
<li>Log-avstånd ATL→ATH: ln(85/0,908) ≈ 4,54 log-enheter. Återhämtningar i log-termer: 7,32 = 46 % av log-spannet (inte 7,6 % som i linjär) — log-perspektivet är generösare mot 2024-rekyler.</li>
<li>Log-fib 61,8 %: 0,908 × e^(0,618×4,54) ≈ 15,0 SEK — sammanfaller med GANN 15,63 och 2021-toppzonen 14,60–16,68. Återigen tre metoder i samma band: 14,6–15,6 är decenniets naturliga målzon om vändningen är äkta.</li>
</ul>
Varför log-skalan är rätt på Mega PREC har rört sig +809 % (2015) och −98,9 % (2023) — linjär aritmetik förvränger sådana spann. Log-fib på Mega, linjär-fib på Mikro/Kort, och börsvärdes-norm för värdering: tre skalor för tre frågor. Att blanda dem är den vanligaste fib-fällan i volatila lågprisaktier.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Trappan 20,75/33,03/52,88 är våg V:s fib-skelett.
Pris Decenniemål (konfluens): 14,6–15,6 (log-fib 61,8 % + GANN + sväng).
Tid 20,75-test: 2030+; 14,6–15,6: toppfönstret 2029–2031.
Brytpunkt Utspädning > 584 M-taket (ny bolagsordning) = hela trappan räknas om.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 43 av 99

<!-- ========== SIDA 44 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · GANN | Avancerad | Sida 44 av 99
Mega · GANN — decenniekvadraterna

Mega-GANN roterar Square of 9 från de sekulära extremvärdena. Roterna är små (0,95–1,14), så rotationerna blir täta — men i övre registret separerar de sig till decenniekandidater.
Gann Square of 9-mål — PREC Mega Från ATL 0,908 (√0,953): +2,5 → 11,94 · +3,0 → 15,63 · +3,5 → 19,75 · +4,0 → 24,32 · +5,0 → 35,11 · +6,0 → 48,24.
Från 1,302 (√1,141): +3,0 → 17,14 · +4,0 → 26,40.
Konfluenser i övre registret: 15,63–17,14 (dubbla källor + log-fib 15,0 + 2021-svängzon) — decenniets tyngsta målzon. 24,3–26,4 = nästa band; 35–48 = våg V-fullbordan i börsvärdesnorm (kräver ~7–10 mdr SEK mcap = industriledare-nivå).
Tidshjulen på decennienivå
<ul class="bullet-list">
<li>8-årshjulet: 2023 ATL + 8 år → 2031 (nästa sekulära vändfönster); + 16 år (två hjul)

→ 2039.</li>
<li>GANN:s 10-årscykel (decenniehjulet): 2015 ATH + 10 = 2025 — året då fusionen lanserades och strukturen nollställdes; +10 igen → 2035 = industrins prognosår (169,4 mdr USD). Kalendern är kusligt välkalibrerad mot bolagets egna strukturer.</li>
<li>Master-kvadraten 144 (12^2): ATH + 144 månader = okt 2027 — återigen hösten 2027-konfluensen (Lucas L4, vecko-Lucas-klustret, GANN 144 mån).</li>
</ul>
Noggrannhetsdeklaration På Mega-nivå är GANN ren mönsterkartläggning: med √0,95 växer varje rotation med ~2 SEK i övre registret, så "träffar" över 10 år är nästan garanterade. Värdet ligger i konfluens-hierarkin (15,63 = tre metoder) och i tidsramarnas samverkan med fundamenta-kalendern — inte i någon enskild siffra.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Decenniekvadraterna kartlägger våg V:s möjliga tak.
Pris Målzoner: 15,6–17,1 (primär) · 24,3–26,4 · 35–48 (fullbordan).
Tid Tidshjul: 2031 (8-år) · 2035 (decennie) · okt 2027 (144 mån).
Brytpunkt 2035 utan genomslag för konsolideringsstrategin = kvadraterna är ornament.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 44 av 99

<!-- ========== SIDA 45 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · LUC | Avancerad | Sida 45 av 99
Mega · Lucas — generationsintervallen

Mega-Lucas arbetar i år och generationer. Kedjorna nedan spänner över bolagets hela noterade livslängd — och markerar två framtida testpunkter.
<table class="data-table">
<tr><th>Ankare</th><th>Intervall</th><th class="num">Träff</th><th>Betydelse</th></tr>
<tr><td>Grundande 1997</td><td>L29 år</td><td class="num">2026</td><td>Fusionsåret — bolagets strukturella "vuxenår" (kalenderträff)</td></tr>
<tr><td>Notering 2002</td><td>L29 år</td><td class="num">2031</td><td>= GANN 8-årscykeln + supercykel-toppfönstret: trippelkonvergens 2031</td></tr>
<tr><td>ATH 2015</td><td>L18 år</td><td class="num">2033</td><td>Generationsfönstret — våg V:s mognadstest</td></tr>
<tr><td>ATL 2023</td><td>L11 år</td><td class="num">2034</td><td>Året före industrins prognoshorisont 2035</td></tr>
<tr><td>Grundande 1997</td><td>L47 år</td><td class="num">2044</td><td>Bortom analysens giltiga räckvidd — noteras för formens skull</td></tr>
</table>
Kritiska Lucas-datum — PREC Mega Kritiska år: 2031 (trippelkonvergens: L29 notering + 8-årshjul + supercykeltopp) och 2033 (L18 från ATH).
2031 är Mega-horisontens viktigaste enskilda år: om bolaget då visar tre års

synergiebevis + industriell position är våg V-toppen (15,6–17,1-zonen i GANN/fib-konfluens) ett rimligt testobjekt. 2033 är generationsalternativet om cykeln förskjuts.
Epistemisk varning på Mega-nivå Lucas-intervaller i år över 30–50 år har noll falsifierbarhet inom investeringshorisonter. De inkluderas för ramverkets kompletthet (5 teorier × 5 horisonter) men får 10 % vikt och ingen beslutskoppling bortom "schemalägg generationsomvärdering ~2031". Varje analytiker som säger annat säljer precision som inte existerar.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Generationskedjorna ramar våg V:s fönster; inget mer.
Pris Ingen priskoppling på Mega-Lucas — se GANN/fib för nivåer.
Tid Testår: 2031 (primärt) · 2033 (sekundärt) · 2034–2035 (industri).
Brytpunkt Bolaget existerar inte 2031 som fristående = kedjorna akademiska.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 45 av 99

<!-- ========== SIDA 46 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · VOL | Avancerad | Sida 46 av 99
Mega · Volym — ägarstrukturens långa rytm

Mega-volym analyserar ägarbasens och kapitalstrukturens sekulära rytm — inte handelsvolymer. Tre strukturella fenomen dominerar nästa decennium.
1. Utspädningskurvan som tvångsdynamik
<ul class="bullet-list">
<li>Aktiestock: 46,4 M (2022) → 281,2 M (2026) = +506 % på fyra år. Bolagsordningen tillåter 584 M — utrymme för ytterligare ~2,1×.</li>
<li>Historisk frekvens: kapitalanskaffning 2009, 2022, 2023, 2026 → intervall 13 år, 1 år, 3 år. Trenden är accelererande frekvens men fusionen nollställer räkneverket (engångs-reset, inte trend).</li>
<li>Mega-frågan: blir 2026 års emission den sista? Svaret avgör om utspädningskurvan planar ut (värdeskapande möjligt) eller fortsätter exponentiellt (per-aktie-erosion oavsett bolagsframgång).</li>
</ul>
2. Konsolideringsvalutan
<ul class="bullet-list">
<li>Bolagen deklarerar att fusionen är "första steget" i branschkonsolidering; 20 %-bemyndigandet möjliggör förvärvsemissioner utan ny stämma.</li>
<li>Aktien som acquisitionsvaluta kräver kurs över ~3–4 SEK (tillräckligt värde per betalningsenhet) → Bull-vägen är inte bara uppsida utan strategisk nödvändighet för Mega-caset.</li>
</ul>
3. Institutionell tröskel
<ul class="bullet-list">
<li>Mcap post-emission ~242 MSEK (vid spot 0,86): långt under de flesta institutions trösklar (~500 M–1 mdr). Re-rating över tröskeln kräver ~1,8–3,6 SEK + likviditet — återigen samma kurszon som allt annat pekar på (2,74–3,63).</li>

<li>Nordisk mikrocap-historia: bolag som passerar institutionströskeln får strukturellt annan ägarbas (lägre σ, högre multiplar) [kvalitativ branschobservation — ej brief-data].</li>
</ul>
Volym-konfluens — PREC Mega Mega-volymdomen: allt hänger på om aktiestocken stabiliseras 2027–2029. Mätvariabel: antal aktier per år. Stabil runt ~281 M = utspädningseran över; > +20 %/år ytterligare två år = erosionsspåret bekräftat oavsett vilken kursgrafen visar. Det är den enda Mega-mätning som inte kan manipuleras av narrative.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Aktiestockens kurva ÄR Mega-vågen: planar den ut = våg V lever.
Pris Konsolideringsvaluta kräver > 2,5–3 SEK (vid 281 M aktier); institutionströskel ~1,8–3,6.
Tid Mätperiod: 2027–2029 (tre års kapitaldiciplin).
Brytpunkt +20 %/år aktietillväxt 2027–2028 = Mega-spåret skiftar till erosion.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 46 av 99

<!-- ========== SIDA 47 ========== -->

AK1A PRECDel VI — Mega · SAM | Avancerad | Sida 47 av 99
Mega · Sammanvägning — överlevnad multiplicerat med industri

SAM-vikter Mega (EW 30 / VOL 25 / FIB 20 / GANN 15 / LUC 10). Domen: +0,10 — svagt positiv, med explicit överlevnadsdiskontering.
Rösträkningen
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th class="num">Utslag</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>EW</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">30 %</td><td>Supercykel våg V möjlig; börsvärdesnormen gör målen nåbara men avlägsna</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">25 %</td><td>Utspädningskurvan kan plana ut post-reset; konsolideringsvaluta som option</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">20 %</td><td>Decenniemål 14,6–15,6 i konfluens; trappan respekterad historiskt</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">15 %</td><td>8-årshjul + 144-månaders + decenniekvadrater pekar 2027–2035 uppåt</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="num">+0,1</td><td class="num">10 %</td><td>2031-trippelkonvergens; noll falsifierbarhet inom horisonten</td></tr>
<tr><td>SAM Mega</td><td class="num">+0,10</td><td class="num">100 %</td><td>Optionsvärde, inte konviktion</td></tr>
</table>
Mega-matematiken (överlevnad × industri)
<table class="data-table">
<tr><th>Mega-spår (10 år)</th><th class="num">Prisband</th><th>Sannolikhetsbedömning [subjektiv]

</th><th>Logik</th></tr>
<tr><td>Utradering/uppköp under 1 SEK</td><td class="num">0–1,00</td><td class="num">~25–35 %
</td><td>Mikrocap-basfrekvens + emissionshistorik; fusionen sänker men eliminerar inte</td></tr>
<tr><td>Överlevnad, sidled</td><td class="num">2–5</td><td class="num">~40 %</td><td>Industri bär men bolaget håller bara andelen; P/S 1,5–3x på 300–500 M</td></tr>
<tr><td>Konsolideringsvinnare</td><td class="num">10–17</td><td class="num">~20 %</td>
<td>Decenniemålet 14,6–15,6 i konfluens; kräver 2–3 lyckade konsolideringssteg</td></tr>
<tr><td>Industriledare</td><td class="num">24–48</td><td class="num">~5 %</td><td>GANN 24–48-zonen; kräver allt: tillväxt, marginaler, valuta, timing</td></tr>
</table>
Mega-domen i en mening Mega-utfallet är ett lotteri med ~65 % överlevnadschans och en industriell medvind på 12,2 %/år i ryggen — värt en liten optionsposition, aldrig en kärnposition. SAM +0,10. Aktien är handelsvara med compounder-option tills bevisat annat (sid 41).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg V lever i ~65 % av framtidsspåren; form avgörs 2027–2031.
Pris Spår: 0–1 / 2–5 / 10–17 / 24–48; vägt Mega-värde ≈ 3,5–6 [est.].
Tid Testår 2031; generationsomvärdering då, inte förr.
Brytpunkt Kapitaldiciplinen 2027–2029 är Mega-spårets enda tidiga indikator.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 47 av 99

<!-- ========== SIDA 48 ========== -->

AK1A PRECDel VII — Fund. Mikro+Kort | Avancerad | Sida 48 av 99
Fundamentals · Mikro+Kort — Q1 2026 och kassaläget

Del VII öppnar med den akuta balansräkningen: kassan nådde emissionen — villkoren fastställdes 20/7 (0,82 SEK; 91 % garanterat). Siffrorna är standalone (FPC-konsolidering sker först i Q3) men proforma-linserna sätts på direkt.
Kvartalsmatematiken (Precise standalone, ur rapporter)
<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Q4 2025</th><th class="num">Q1 2026</th><th>Kommentar</th>
</tr>
<tr><td>Nettoomsättning</td><td class="num">17,0 MSEK</td><td class="num">17,1 MSEK</td><td>De två svagaste kvartalen i serien; −14,5 % å/å</td></tr>
<tr><td>EBITDA / justerad</td><td class="num">−1,9 M</td><td class="num">−1,4 M / +0,6 M</td>
<td>Justerat exkl. 2,0 M fusionskostnader</td></tr>
<tr><td>EBIT</td><td class="num">−6,7 M</td><td class="num">−5,8 M (just. −3,8)</td>
<td>Avskrivningar ~4,4 M/kv</td></tr>
<tr><td>Kassaflöde löpande</td><td class="num">−3,2 M</td><td class="num">+3,9 M</td>
<td>Royalty-inbetalningskvartal; inte run-rate</td></tr>
<tr><td>Likvida medel</td><td class="num">18,4 M</td><td class="num">~22 M [est.]</td><td>Ej

bekräftat i primärkälla (brief-lucka)</td></tr>
</table>
Runway-analysen (pre-emission)
<ul class="bullet-list">
<li>Precise standalone: kassa ~22 M + Q1-kassaflöde +3,9 M, men EastCoast-avbetalning 6,0 M (30 nov) och transaktionskostnader ~2 M/kv under fusionen → netto-brännhastighet ~1–3 M/kv utanför royaltykvartal → runway 4–8 kvartal standalone.</li>
<li>Proforma: FPC tillför kassa ~18 M (Q1 2026) men bränner −14,1 M EBITDA i Q1 (inkl. ~3 M fusionskostnader) → proforma-runway utan emission: ~2–3 kvartal. Det är därför emissionen var existential — den löstes 20/7: 110,3 MSEK till 0,82 SEK med 100 MSEK garanterat (91 %; ersättning 11 %, toppgarant 13 %). Resterande risk är de 9 % (~10 MSEK) som ska tecknas utan garanti.
</li>
<li>Bryggfinansieringen 20 M till FPC är redan utbetald — den ingår i proforma-kassan ovan.</li>
</ul>
Kassa-stress-scenariot (residualrisken: de 9 % utan garanti) Med 91 % garanterat är kassan säkrad även vid svag teckning — garantierna träder in per konstruktion. Verklig stress vore ett garantihaveri (ej antaget) eller att marknaden straffar garanti-avyttringen hårt: proforma kassa ~40 M + ~100 M netto ≈ 140 M post-emission ger runway 5–7 år vid EBITDA-noll-läge. Bear-scenariots finansiella motor (sid 63) är inte längre "emissionen misslyckas" utan "synergierna uteblir trots full kassa".
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kassacykeln är vågen bakom vågen: emission är inte option, den är design.
Pris Emissionsrabatten (0,82 = −35 % vs TERP 1,27) är priset för säkerheten — redan betalat.

Tid Kritisk väg: teckning 29/7–12/8 → utfall 13/8; Q3 13/11.
Brytpunkt Utfall < 91 % trots garantier = runway-stress reellt aktiverad.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 48 av 99

<!-- ========== SIDA 49 ========== -->

AK1A PRECDel VII — Fund. Medellångsikt | Avancerad | Sida 49 av 99
Fundamentals · Medellångsikt — proforma- och utspädningsmatematik

Här görs hela fusions- och emissionsekvationen öppet: vad köps, vad späds det ut, och vad måste levereras för att per-aktie-värdet ska stiga trots ~3,6× fler aktier på 18 månader (78,5 → 281,2 M).
Fusionsmatematiken (per 20/7 2026)
<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Precise</th><th class="num">FPC</th><th class="num">Proforma</th></tr>
<tr><td>Omsättning 2025</td><td class="num">77,8 M</td><td class="num">78,2 M</td><td class="num">156,0 M</td></tr>

<tr><td>Bruttomarginal 2025</td><td class="num">72,8 %</td><td class="num">60,7 %</td><td class="num">~55 % (86,4/156,0)</td></tr>
<tr><td>EBITDA 2025</td><td class="num">+0,2 M</td><td class="num">−19,1 M</td><td class="num">≈ −19 M</td></tr>
<tr><td>Kassa (årsskifte/Q1)</td><td class="num">~22 M [est.]</td><td class="num">18,2 M</td><td class="num">~40 M</td></tr>
<tr><td>Aktier</td><td class="num">78,5 M</td><td class="num">→ 68,3 M nya</td><td class="num">146,7 M</td></tr>
<tr><td>Ägarandel</td><td class="num">53 %</td><td class="num">47 %</td><td class="num">—</td></tr>
</table>
Synergie-kapitaliseringen (casets kärna, öppen räkning)
45 MSEK × multipel = ? Kostnadssynergier ≥45 MSEK/år (deklarerat) mot proforma EBITDA −19 M → +26 M EBITDA vid full leverans. Kapitaliserat: 45 M × 8–12x EV/EBITDA = 360–540 MSEK värdepotential mot proforma mcap 245,9 MSEK (356 MSEK post-emission vid TERP). Om bara 70 % realiseras (32 M): 256–384 MSEK. Det är därför aktien kan vara billig trost att den förlorar pengar: marknaden prisar i princip noll synergie-leverans (1,6x P/S ≈ historiskt golv-multipel). Jämför: omstruktureringskostnaden 25 M är engångs; synergierna är återkommande — NPV-förhållandet är ~14–20× vid 10 % diskontering [räknat: 45/0,10 ÷ 25].
Utspädningsmatematiken (motvikten, lika öppen)
<table class="compare-table">
<tr><th>Steg</th><th class="num">Aktier</th><th class="num">Δ vs 78,5 M</th><th>Värdeskapande-krav</th></tr>
<tr><td>Idag (pre-fusion)</td><td class="num">78,5 M</td><td class="num">—</td><td>—</td></tr>
<tr><td>+ Fusionsvederlag</td><td class="num">146,7 M</td><td class="num">+87 %</td><td>FPC:s intäkter/IP måste motsvara 47 % av värdet</td></tr>
<tr><td>+ Emission @0,82 (fastställd)</td><td class="num">281,2 M</td><td class="num">+258 %</td><td>~100 M netto måste avkasta > WACC inom 24 mån</td></tr>
<tr><td>+ TO8 (max, omräknas)</td><td class="num">~290 M</td><td class="num">+269 %</td><td>Endast-i-styrka; kapitaltillskott kompenserar</td></tr>
</table>
Per-aktie-break-ekvationen För att per-aktie-värdet ska vara oförändrat för den som inte deltar (utspädning 47,8 %; totalt +258 % från 78,5 M) måste bolagsvärdet växa i samma takt: 130 MSEK × 3,6 ≈ 466 MSEK. Post-emission mcap vid TERP: ~356 MSEK (inkl. ~100 M netto) = det kapitaliserade värdet att förvalta. Kravet är alltså att ledningen förvaltar det insamlade kapitalet med avkastning ≥ 0 inom ramen för synergie- och tillväxtprogrammet — lågt ställt ribba, men historien (EastCoast: goodwill 61,4 M kvar av 86,2 M köpeskilling) säger att genomförandet är frågan, inte matematiken.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Synergie-vågen (45 M) mot utspädningsvågen (+258 % totalt): summan avgör allt.
Pris Kapitaliseringspotential 360–540 M vs mcap 356 M (post-emission) = den obesvarade frågan.
Tid Leveransbevis: 13/11 2026 → fullt run-rate 2027–2028.
Brytpunkt Realisering < 55 % av 45 M = matematiken kollapsar under kursen.

<!-- ========== SIDA 50 ========== -->

Fundamentals · Långsikt — segment, ARR och skalfrågan

Långsiktens fundamentala fråga: har verksamheterna skalbarhet — eller är de strukturellt fast i 75–90 MSEK-korridoren? Segment för segment, med siffrorna öppna.
Segmentekonomin (2025, ur årsredovisning/bokslut)
<table class="data-table">
<tr><th>Segment</th><th class="num">Oms. 2025</th><th class="num">Andel</th><th class="num">Bruttomarginal</th><th>Skalbarhetsdom</th></tr>
<tr><td>Biometric Technologies (algoritmer)</td><td class="num">56,4 M</td><td class="num">72 %</td><td class="num">82,4 %</td><td>Hög marginal, men royaltyn volymberoende → kvartalsvolatil, låg prognosbarhet (bolagets egen formulering: "stor prognososäkerhet")</td></tr>
<tr><td>Digital Identity (SaaS)</td><td class="num">21,4 M</td><td class="num">28 %</td><td class="num">~48 % [härlett]</td><td>ARR 18,7 M — stagnerad i 10 kvartal (17,3→18,7); SaaS-tesen obevisad hittills</td></tr>
</table>
Skalfrågan i tre nyckeltal
<ul class="numbered-list">
<li>Intäkt per anställd: 77,8 M / 36 anställda ≈ 2,2 MSEK — starkt för mjukvara, men omsättningen har stått still i fyra år (75,1 → 77,8 M) trots +4 anställda. Organisationen är inte flaskhalsen; efterfrågan är.</li>
<li>Kostnadsbas: ~77–85 M/år exkl. avskrivningar → EBITDA-breakeven kräver ~85–90 M omsättning vid 73 % bruttomarginal (standalone). Proforma: kostnadsbaserna slås ihop, 45 M ska bort — breakeven-punkten är hela integrationsfrågan.</li>
<li>ARR-kvalitet: 18,7 M ARR × ~48 % marginal ≈ 9 M bruttovinst — bär inte ens Digital Identitys egen kostnadsdel. SaaS-skalan kräver ARR 40–60 M, dvs. 2–3× dagens nivå [målkalkyl — est.].
</li>
</ul>
FPC-tillskottet som skal-svar (och skal-risk) FPC tillför: hårdvaruplattform (AllKey/AllKey Ultra SiP, sensorer i nästan 2 mdr enheter historiskt), betalkort, FIDO-nycklar, IP-licensiering (PixArt 19 M upfront Q4 2025; Smart Eye iris; Egis PC). Positivt: intäktsdiversifiering bort från en- kund-royalty; FPC Q4 2025 = första positiva EBITDA-kvartalet på åratal (+0,4 M). Negativt: FPC 2025 = 78,2 M oms. efter −81 % från 2022 — det som köps är en omvandlad närvara, inte en växande. Skalfrågan besvaras alltså inte av fusionen; den omformuleras: kan den kombinerade plattformen växa där delarna krympte?
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Segmentvågen: algoritmer bär, SaaS står still, hårdvara omvandlas.
Pris Breakeven-krav ~85–90 M standalone; proforma-ekvationen på sid 49.
Tid Skalbevis kräver 4–8 konsoliderade kvartal (2027–2028).
Brytpunkt ARR

```html
&lt; 18 M eller royalty-koncentration fördjupad = skaltesen falsifierad.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 50 av
99</span></div>
</div>
<!-- ==================== SIDA 51 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del VII — Fund. Mega |
Avancerad | Sida 51 av 99</span></div>
<div class="section-title">Fundamentals · Mega — industrifrågan</div>

<p class="body-text">Mega-fundamentalen reduceras till en enda ekvation: växer industrin tillräckligt
snabbt för att bära även en medioker aktör — eller är biometri en vinnare-tar-allt-marknad där det
sammanslagna bolaget är för litet?</p>
<div class="sub-header">Industrins tillväxtmatematik</div>
<ul class="bullet-list">
<li>Marknaden 53,4 → 169,4 mdr USD (2025→2035, CAGR 12,2 %): en tillväxt om <strong>3,2× på tio
år</strong>. Vid konstant marknadsandel växer proforma-bolaget till ~495 MSEK omsättning 2035
[räknat].</li>
<li>Drivkrafterna är sekulära och delvis motcykliska: AI-deepfakes driver PAD-efterfrågan (BioLive);
statliga ID-program (Aadhaar-godkännande, MOSIP, eIDAS 2.0/EUDI) är 10-åriga kontraktscykler;
lösenordslöst (FIDO2/passkeys) rullar oavsett konjunktur.</li>
<li>Motkrafterna: chip-inhouse (Qualcomm 3D Sonic, Goodix, Egis), Apples stängda ekosystem (ej
adresserbart), prispress på mogna mobilroyalties.</li>
</ul>
<div class="sub-header">Strukturfrågan: konsoliderare eller konsoliderad?</div>
<ul class="bullet-list">
<li>Industrins logik (små algoritm-/sensorbolag slås ihop mot plattformsjättarna IDEMIA/NEC/Thales)
gynnar kombinationen hårdvara+mjukvara+identitet — exakt vad fusionen bygger.</li>
<li>Men: samma logik gör PREC till ett <em>uppköpsobjekt</em>. Vid ~246–356 MSEK mcap
(proforma/post-emission) är hela bolaget billigare än ett enda stort ID-kontrakt för en jätte. Mega-utfallet
"förvärvad" är lika sannolikt som "förvarvare" [kvalitativ bedömning].</li>
<li>Goodwill-positionen (84,8 M standalone + ny FPC-analys) gör balansräkningen känslig: nedskrivningar
är redan prissat (P/B ~0,8x proforma) men begränsar låneutrymmet i en fortsatt konsolideringsfas.</li>
</ul>
<div class="advanced-box"><div class="box-title">Mega-slutsats</div><div class="box-text">Industrin
växer tillräckligt för att bära bolaget — 12,2 % CAGR i tio år täcker många synder. Det som avgör Mega är
inte industrin utan (1) kapitaldiciplinen 2027–2029 och (2) om bolaget konsoliderar eller konsolideras.
Båda utfallen kan vara vinnande för aktieägaren (uppköpspremie typiskt 30–50 % i nordisk tech
[branschobservation — ej brief-data]) — det förlorande utfallet är den tredje vägen: överlevnad utan skala
med fortsatt utspädning.</div></div>
<div class="sub-header">4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</div>
<div class="four-col">
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Våg</div><div class="box-text text-small">Industrivågen
är upp; frågan är om bolaget rider eller plockas upp.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Uppköpsgolv
~246–356 M mcap; industri-bär ~495 M oms. 2035.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-
small">Konsolideringsfas 2026–2030; industridom 2035.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-
small">Teknologiutrangering (inhouse-chips tar PAD-marknaden) = industri-tesen dör.</div></div></div>
```

<!-- ==================== SIDA 52 ==================== -->

Konfluens · Mikro+Kort — teknik × fundamenta

Konfluens-sidorna korsar Del II–VI:s teknik med Del VII:s fundamenta per horisont. För Mikro+Kort är svaret ovanligt rent: båda lagren pekar på samma mekanism — emissionscykeln.
Korsmatrisen
<table class="compare-table">
<tr><th>Teknik (Del II–III)</th><th>Fundamenta (Del VII)</th><th>Konfluens?</th><th>Operativ slutsats</th></tr>
<tr><td>c-våg-mål justerat 1,02–1,10 (EW Mikro)</td><td>Kassaläget tvingade fram djup rabatt: 0,82 fastställd (−35 % vs TERP)</td><td class="num">JA</td><td>Nedsidan är både teknisk och finansiell — samma drivare</td></tr>
<tr><td>Magnetankare 0,82 (Kort, 2023-mönster)</td><td>Teckningskurs fastställd 20/7: 0,82 (35 % rabatt vs TERP)</td><td class="num">JA</td><td>Köpgräns vid magneten (0,82–0,86), inte över</td></tr>
<tr><td>Rekylpuls 2–4 v post-tilldelning (VOL)</td><td>100 M garanterat (91 %) = låg genomföranderisk; rekyl när säljtrycket töms</td><td class="num">JA</td><td>Rekylpositionering är kalenderbaserad, inte känslobaserad</td></tr>
<tr><td>Boss-zon 1,66–1,75 (justerat 2,19–2,31)</td><td>P/S 2,5x ≈ 1,39–1,51 (Base); 3,0x ≈ 1,66–1,81 (sid 57)</td><td class="num">JA</td><td>Base-målet är multipel-mitt; boss-zonen multipel-tak — samma zon</td></tr>
</table>
Konfluens-domen Mikro+Kort Fyra av fyra korsningar bekräftar varandra: det finns en process här (emissionens prissättningsmekanik) och både diagrammet och balansräkningen beskriver den. Det är den starkaste formen av konfluens — inte "många indikatorer håller med", utan samma verklighet sedd från två discipliner. Tillit till Mikro/Kort-planen: hög. Tillit till dess riktning: emissionsvillkorad.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg En process, två beskrivningar: emissionsvågen.
Pris Köpzon 0,84–0,88 (ankare); måltrappa 0,94/1,05/1,25/1,40.
Tid Mekanismens klocka: teckning t.o.m. 12/8 → utfall 13/8 → rekyl aug–sept.
Brytpunkt Teknik och fundamenta divergerar (t.ex. starkt utfall men bruten 0,82) = modellfel → stå still.

<!-- ==================== SIDA 53 ==================== -->

AK1A PRECDel VII — Konfluens Medellångsikt | Avancerad | Sida 53 av 99
Konfluens · Medellångsikt — när siffrorna möter nivåerna

Medellångens konfluens är rapportens viktigaste: här ska scenariomålen (Del VIII) visa sig vara samma nivåer som vågräkningen och multipelbanden oberoende producerar.
Tre vägar till samma zon: 1,40–2,03
<table class="compare-table">
<tr><th>Metod</th><th>Väg</th><th class="num">Resultat</th></tr>
<tr><td>Teknisk (EW+fib+GANN)</td><td>Våg (3):1-projektion (takad); återerövringslista justerad 2,06/2,72; GANN justerat 2,03/2,42/2,71; Base-tak 1,66–1,75</td><td class="num">1,40–2,03</td></tr>
<tr><td>Multipel (sid 57)</td><td>P/S 2,5x (Base) → 1,39; P/S 3,5–4,0x (Bull) → 1,94–2,22; vid 281 M aktier och 156–170 M oms.</td><td class="num">1,40–2,03</td></tr>
<tr><td>Synergie-kapitalisering (sid 49)</td><td>45 M × 10x EV/EBITDA ≈ 450 M EV + kassa ~100 M → ~1,96 SEK; full Bull 8–12x → 1,64–2,28</td><td class="num">1,64–2,28</td></tr>
</table>
…och en väg som säger stopp: DCF
DCF-värdet (~0,86 vägt, sid 56) ligger under alla tre konfluensvägarna. Det är inte en motsägelse utan en metoddifferens: DCF diskonterar osäkerheten två gånger (WACC 16–19 % + scenariovikter), medan multipel- och synergie-vägarna prissätter tillståndet efter beviset. Läsning: 0,86 är värdet om du aldrig får bevis; 1,40–2,03 är värdet om bevisen kommer. Spot 0,86 sitter UNDER Bear-målet 0,93:s grannskap — marknaden prisar redan bevis-bristen.
Konfluens-domen Medellång Tre oberoende värderingslogiker konvergerar på 1,40–2,03 med DCF som konservativt golv 0,86. Konfluensen är metodologisk (olika informationsmängder) och därmed meningsfull. Det är starkaste möjliga stöd för scenariomålen — under förutsättning att beviskedjan (13/11 →) levererar. Tillit: hög i zonen, låg i timingen.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tre värderingsvågor, samma kustlinje: 1,40–2,03.
Pris Golv 0,86 (DCF) — zon 1,40–2,03 (konfluens) — tak 2,71–2,74 (justerat fib/GANN).
Tid Bevisdatum: 13/11 2026; konfluensen är värdelös utan det datumet.
Brytpunkt Om 13/11 falsifierar synergierna bryts alla tre vägarna samtidigt — konfluensen är korrelerad i händelsen.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 53 av 99

<!-- ==================== SIDA 54 ==================== -->

AK1A PRECDel VII — Konfluens Långsikt | Avancerad | Sida 54 av 99
Konfluens · Långsikt — multipelbandet möter vågräkningen

Långsiktens konfluens frågar: är de tekniska långsiktsmålen (7,32–11,67) förenliga med någon rimlig fundamental utveckling — eller är de grafiska fantasier?
Backa-matematiken (vad krävs för 7,32–11,67?)
<table class="data-table">
<tr><th>Mål</th><th class="num">Mcap vid ~281 M aktier</th><th>Krav (P/S 3x)</th><th>Krav (P/S 2x)</th></tr>
<tr><td>7,32 SEK</td><td class="num">~2 060 MSEK</td><td class="num">~686 M oms.</td><td class="num">~1 030 M oms.</td></tr>
<tr><td>11,67 SEK</td><td class="num">~3 280 MSEK</td><td class="num">~1 094 M oms.</td><td class="num">~1 641 M oms.</td></tr>
</table>
Mot industrikurvan: 686–1 094 MSEK kräver 16–21 %/år i tio år från proforma 156 M — dvs. något över industri-CAGR (12,2 %) men inte orimligt vid nischledarskap. Slutsatsen är anmärkningsvärd: vågräkningens långsiktsmål kräver inte mirakel, bara att bolaget håller marknadsandelen och värderas som ett normalt mjukvarubolag (P/S 2–3x). Det är första gången i analysen som tekniska mål och industriella krav ligger inom samma rimlighetsband.
Motvärnet: utspädningsjusteringen (igen)
<ul class="bullet-list">
<li>Kraven ovan antar ~281 M aktier. Varje +100 M nya aktier (bolagsordningen tillåter +303 M till) sänker motsvarande kursmål med ~26 %.</li>
<li>Konfluensen är därmed villkorad av Mega-volymdomen (sid 46): aktiestocken måste plana ut. Utan det villkoret är 7,32-målet ett rörligt mål som springer ifrån ägaren.</li>
</ul>
Konfluens-domen Lång Tekniska långsiktsmål och industriella tillväxtkrav är förenliga — förutsatt (1) marknadsandel bibehållen, (2) P/S-normalisering 2–3x, (3) aktiestock stabil. Tre villkor, var och en sannolikhet ~50–70 % → kedjesannolikhet ~20–35 %, vilket rimmar med scenariovikterna (Bull 20 % + del av Base). Långsiktsmålen är möjliga, men de är en kedja — inte en destination.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (3)-målen kräver industri-CAGR + multipel-normalisering: möjligt, ej givet.
Pris 7,32 = 537 M oms. vid P/S 3x; 11,67 = 856 M.
Tid 10-årig räckvidd (2026→2035); delmål hösten 2027.
Brytpunkt Aktietillväxt > 20 %/år 2027–2028 = målen räknas ned ~30 % per 100 M aktier.

<!-- ========== SIDA 55 ========== -->

Konfluens · Mega — industrins takt mot bolagets takt

Mega-konfluensen sammanfattar hela Del VII: de tre tidsrytmerna — industrins (12,2

%/år), bolagets (kapitalcykel 8–13 år) och aktiens (supercykel ~14 år) — och vad deras inbördes fasläge betyder för ägaren 2035.
Takt-matrisen
<table class="compare-table">
<tr><th>Rytm</th><th>Period</th><th>Nuvarande fas</th><th>Nästa nod</th></tr>
<tr><td>Industri-CAGR</td><td>Kontinuerlig</td><td>Acceleration (AI/PAD, eIDAS 2.0)</td><td>2035: 169,4 mdr USD</td></tr>
<tr><td>Bolagets kapitalcykel</td><td>8 år (GANN) / 3–13 år (emissioner)</td><td>Reset (fusion + emission 2026)</td><td>Bevisperiod 2027–2029</td></tr>
<tr><td>Aktiens supercykel</td><td>~13–14 år</td><td>Våg V inledd (2023 ATL →)</td>
<td>Toppfönster 2029–2031</td></tr>
</table>
Fasläges-domen
<ul class="bullet-list">
<li>Fasläget är gynnsamt: bolagsresetten (2026) sker i början av aktiens våg V (2023→) mitt i industriaccelerationen (AI-driven PAD-efterfrågan). Historiskt har PREC:s stora uppgångar krävt exakt denna trefald: struktur + cykel + industri (2015: Huawei-ekosystem + våg III + mobil-boom; 2024: EBITDA-vändning + våg (1) + PAD-våg).</li>
<li>Men fasläget är bräckligt: kapitalcykeln kan återstarta (ny emission 2027–2028) och förskjuta aktiens cykel mot industri — då rider industrin vidare utan bolaget (jmf. FPC 2022–2025: −81 % i en växande marknad).</li>
</ul>
Konfluens-domen Mega Trefas-konfluensen 2026–2031 är den starkaste strukturella positionen i bolagets 24-åriga noterade historia — och den är samtidigt beroende av att ledningen inte spiller den på ännu en kapitalrunda. Mega är därför en lednings-dom förklädd till marknadsdom: följ kapitaldiciplinen (sid 46), inte visionerna.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tre rytmer i fas 2026–2031 = strukturellt starkaste läget sedan 2015.
Pris Fasläget stödjer decenniemålen 14,6–15,6; inget mer.
Tid Konvergensfönster: 2029–2031 (alla tre rytmerna).
Brytpunkt Kapitalcykel-återstart 2027–2028 = fasläget bruten, Mega ner till erosionsspår.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 55 av 99

<!-- ========== SIDA 56 ========== -->

AK1A PRECDel VII — DCF | Avancerad | Sida 56 av 99
DCF-modell — explicit FCF, WACC-känslighet och golvet

DCF i ett förlustbolag med σ ~99 % är en tvekamp: modellen kräver antaganden som svänger våldsamt. Vi bygger den ändå — som golv-estimat för det sammanslagna bolaget, med full parametrisk transparens och hela känslighetsytan.

Antaganden (Base, alla deklarerade)

Parameter	Värde	Källa/motivering
Omsättning 2026E (basår)	152 MSEK	Proforma Q1-run-rate (17,1+18,9) × 4 ≈ 144–156 [est.]
Tillväxt 2027–2031	8/10/10/8/6 %	Under industri-CAGR 12,2 % (konservativt) [est.]
EBITDA-marginal 2027–2031	6/10/13/15/15 %	Synergier infasade 2027–2028; omstrukturering −25 M 2026 [est.]
Capex / ΔWC	3 % / ~1 % av oms.	Mjukvaruprofil [est.]
Skatt	0	Förlustavdrag 90,6 M (Precise) + FPC:s [rapporterat]
WACC	16 % (spann 14–20)	CAPM-mikrocap: rf ~2,5 % + β~1,5×ERP 5,5 % + size/specific ~5 % [est.]
Terminaltillväxt g	2 % (spann 0–3)	BNP-takt [est.]

Explicit FCF och diskontering (MSEK)

År	2027	2028	2029	2030	2031
Omsättning	164	181	199	215	227
EBITDA	9,9	18,1	25,9	32,3	34,1
FCF	4,8	12,5	19,7	25,6	27,2
PV (16 %)	4,1	9,3	12,6	14,1	12,9

Summering (Base: WACC 16 %, g 2 %) PV explicit ≈ 53 M · TV = 27,2 × 1,02/0,14 ≈ 198 → PV(TV) ≈ 94 M (64 % av EV) · EV ≈ 147 M + nettokassa post-emission ~100 M = Equity ~247 M ÷ 281,2 M aktier = ~0,88 SEK/aktie. Scenarier: Bull (WACC 14 %, marginal →20 %, g 3 %) ≈ 1,66 · Bear (oms. 146, marginal →5 %, WACC 19 %, g 1 %) ≈ 0,29. Vägt: 0,2×1,66 + 0,5×0,88 + 0,3×0,29 ≈ 0,86 SEK.

Känslighetsytan — DCF/aktie (WACC × g), Base-antaganden

WACC \ g	0 %	1 %	2 %	3 %
14 %	0,91	0,94	0,98	1,03
16 %	0,83	0,85	0,88	0,91
18 %	0,77	0,78	0,81	0,82
20 %	0,72	0,73	0,75	0,76

Ytan är platt (~±15 % inom rimliga parametrar): DCF-värdet är diskonterings-stabilt men antagande-skört — marginaltakten, inte WACC, äger utfallet (se sid 58). TV-andelen 64 % flaggar att värdet ligger framåt i tiden: varje försening av synergieleveransen träffar TV direkt.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg FCF-profilen är bakåtlastad: ~80 % av värdet efter 2028 — execution-risk per år.
Pris Golv: Base 0,88 / Bull 1,66 / Bear 0,29; vägt ~0,86.
Tid Explicit period 2027–2031; TV 64 % = värdet är en framtidstro.
Brytpunkt Marginaltakt under 8 % 2028 → DCF-golvet rasar under 0,72.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 56 av 99

<!-- ==================== SIDA 57 ==================== -->

AK1A PRECDel VII — Multiples | Avancerad | Sida 57 av 99
Multipelvärdering — P/S som förtroendefunktion

Med negativt resultat är P/E meningslöst; PREC prissätts på P/S (med P/B som golv). Nyckelinsikten är att multipeln i detta instrument inte är en konstant utan en funktion av bevisad leverans — historiskt spann 0,5x (ATL nov 2023) till >30x (2015), ~7x vid 2024 års vändningstopp.
Multipelläget 2026-08-07 (stängning 0,86)
<table class="data-table">
<tr><th>Multipel</th><th class="num">Pre-fusion (130 M)</th><th class="num">Proforma (245,9 M)</th><th>Not</th></tr>
<tr><td>P/S 2025</td><td class="num">1,7x</td><td class="num">1,6x</td><td>Nedre kvartilet av egen historia</td></tr>
<tr><td>P/S RTM (~74,9 / ~152 M)</td><td class="num">1,7x</td><td class="num">1,6x</td><td>Beräknat, ej rapporterat</td></tr>
<tr><td>P/B (EK ~124 / ~320 M)</td><td class="num">~1,0x</td><td class="num">~0,8x</td><td>Nedskrivningsrisk redan prissatt</td></tr>
<tr><td>EV/S</td><td class="num">~1,0x</td><td class="num">~1,3x</td><td>Före emission (nettokassa ~22 / ~40 M)</td></tr>
<tr><td>Post-emission vid spot 0,86 (242 M; 281,2 M aktier)</td><td class="num">—</td><td class="num">P/S 1,55x</td><td>EV ≈ 242 − 100 nettolikvid = ~142 M → EV/S 0,91x · EV/(EBITDA+syn 64 M [est.]) ≈ 2,2x — marknaden prisar Bear: EV under ett års omsättning trots ~100 M kassa i kassan</td></tr>
</table>
P/S → pris/aktie-matrisen (281 M aktier post-emission)
<table class="compare-table">
<tr><th>P/S</th><th class="num">På 156 M oms.</th><th class="num">På 170 M oms. (Bull 2027)</th><th>Scenario-mappning</th></tr>
<tr><td>1,0x</td><td class="num">0,55</td><td class="num">0,60</td><td>Djup-Bear / ATL-territorium (justerat)</td></tr>
<tr><td>1,5x</td><td class="num">0,83</td><td class="num">0,91</td><td>Teckningskurs-ankaret 0,82 · Bear-målet 0,93 ≈ 1,7x</td></tr>
<tr><td>2,0x</td><td class="num">1,11</td><td class="num">1,21</td><td>Under TERP 1,27 /

konservativ rekyl</td></tr>
<tr><td>2,5x</td><td class="num">1,39</td><td class="num">1,51</td><td>Base-målet 1,40</td></tr>
<tr><td>3,0x</td><td class="num">1,66</td><td class="num">1,81</td><td>Boss-zonen 1,66–1,75 (justerat)</td></tr>
<tr><td>4,0x</td><td class="num">2,22</td><td class="num">2,42</td><td>Bull-målet 2,03 ≈ 3,7x</td></tr>
</table>
Scenariomålen som multipel-översättning Bear 0,93 ≈ 1,7x · Base 1,40 = 2,5x · Bull 2,03 ≈ 3,7x. Frågan "vilket scenario inträffar?" är identisk med "vilken P/S-multipel förtjänar bolaget om 12 månader?". Prejudikat: 2024 års bevisade EBITDA-vändning belönades med ~7x — Base (2,5x) och Bull (3,7x) ligger alltså under vad marknaden tidigare betalat för samma typ av bevis. Det är multipelargumentets kärna: målen är inte optimistiska, de är rabatterade mot egen re-rating-historik.
Branschankare
Mogen nordisk mjukvara handlas typiskt 2–6x försäljning beroende på tillväxt/marginal [uppskattning/branschreferens — ej brief-data]. Proforma 1,6x med 55 % bruttomarginal = rabatt mot sektorn; rabatten är priset på förlusten + emissionsrisken. Ta bort dessa två (genomförd emission + synergiebevis) och den rationella grunden för rabatten försvinner — därav re-rating-mekaniken i scenarierna.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Multipeln är förtroendets vågform: 0,5x → 30x → 1,6x → ?
Pris Multipel-mål: ~1,7x/2,5x/~3,7x = 0,93/1,40/2,03.
Tid Re-rating sker vid bevis: Q3 13/11 är multipelns domedag.
Brytpunkt P/S < 1,0x proforma (0,55–0,60) = marknaden prisar konkursrisk.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 57 av 99

<!-- ========== SIDA 58 ========== -->

AK1A PRECDel VII — Sensitivitet | Avancerad | Sida 58 av 99
Sensitivitetsanalys — var modellen brister först

Sensitiviteten rangordnar antagandena efter värdedestruktionskraft. För PREC är rangordningen brutal: synergieleveransen dominerar allt annat med faktor ~4.
Synergie-sensitiviteten (huvudmatrisen)
<table class="compare-table">
<tr><th>Realiserade synergier</th><th class="num">EBITDA-effekt</th><th class="num">EV/EBITDA 10x</th><th class="num">Per aktie (281 M)</th><th>Scenario-läge</th></tr>
<tr><td>45 M (100 %)</td><td class="num">+26 M netto</td><td class="num">~450 M</td><td class="num">1,60</td><td>Bull-territorium</td></tr>
<tr><td>32 M (70 %)</td><td class="num">+13 M netto</td><td class="num">~320 M</td><td class="num">1,14</td><td>Base-nedre</td></tr>

<tr><td>25 M (55 %)</td><td class="num">+6 M netto</td><td class="num">~250 M</td><td class="num">0,89</td><td>Under TERP</td></tr>
<tr><td><20 M</td><td class="num">≈ 0</td><td class="num"><200 M</td><td class="num"><0,71</td><td>Bear</td></tr>
</table>
Övriga känsligheter (kvantifierade, rangordnade)
<table class="data-table">
<tr><th>Parameter</th><th class="num">Sväng</th><th class="num">Värdedeltan</th><th>Vs synergie-Δ</th></tr>
<tr><td>Synergie-leverans (45→25 M)</td><td class="num">—</td><td class="num">−0,71 SEK/aktie</td><td class="num">= 1,0 (referens)</td></tr>
<tr><td>Royalty-volym (en kunds produktionsflytt)</td><td class="num">∓8,1 M oms.</td><td class="num">±0,10–0,20</td><td class="num">~0,15</td></tr>
<tr><td>Emissionsutfall/garanti-avyttring</td><td class="num">överhäng [est.]</td><td class="num">±0,10–0,20</td><td class="num">~0,15</td></tr>
<tr><td>Bruttomarginal proforma (±5 pp)</td><td class="num">±7,8 M bruttovinst</td><td class="num">±0,20–0,35</td><td class="num">~0,3</td></tr>
<tr><td>USD/SEK ±10 %</td><td class="num">±3,1 M resultat</td><td class="num">±0,03–0,05</td><td class="num">~0,04</td></tr>
<tr><td>WACC/g (hela ytan, sid 56)</td><td class="num">±15 % av DCF</td><td class="num">±0,20 på golvet</td><td class="num">~0,2</td></tr>
</table>
Sensitivitets-domen Värderingen är ~4× känsligare för synergieleveransen än för alla andra parametrar tillsammans. Bevakningsbeslutet blir mekaniskt: följ synergie-spåret (45 → 32 → 25 → <20 M) och ignorera bruset (USD, enskilda royaltykvartal, WACC-debatter). Vid Q3 13/11 är enda frågan: var på skalan landar beskedet? Under 25 M = Base falsifierat, position halveras/stängs enligt förskriven plan.

Tornado-principen tillämpad Klassisk tornado-analys kräver en baslinjemodell; här är baslinjen scenarioviktningen själv. Sensitivitetstabellen visar att modellens " tornado-topp" (synergier) är så dominant att alla finjusteringar av DCF, multiplar och tekniska nivåer är andra-ordningens effekter. Detta motiverar analysens informationsarkitektur: 1 bevakningsvariabel med förskrivna trösklar (45/32/25/20) i stället för 15 indikatorer utan hierarki.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Modellens svagaste punkt är inte matematiken — det är leveransen.
Pris Skalan: 1,60 / 1,14 / 0,89 / <0,71 per 45/32/25/<20 M.
Tid Bevisdatum 13/11 2026; allt annat är brus runt huvudsignalen.
Brytpunkt Synergie-besked < 25 M = Base falsifierat → förskriven nedtrappning.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 58 av 99

<!-- ==================== SIDA 59 ==================== -->

Fundamental slutsats — vad siffrorna tillåter

Del VII har räknat: proforma, utspädning, synergie-kapitalisering, DCF, multiplar och sensitivitet. Domen är nyanserad men tydlig: **värdet finns, bevisen saknas ännu.**

De fem fundamentala slutsatserna

1. **Värderingen är i botten-delen av egen historia.** Vid 0,86: mcap 126 M nu / 242 M post-emission, P/S post 1,55x (band 0,5–30x), EV ≈ 142 M → **EV/S 0,91x, EV/(EBITDA+syn) ≈ 2,2x**. Marknaden prisar inte bara misslyckande — den prisar Bear-scenariot direkt (EV under ett års omsättning, trots ~100 M nettolikvid på väg in). Det är förutsättningen för asymmetri — eller ett varningstecken (sid 66).
2. **Synergie-diskrepansen är casets hjärta.** 45 M × 8–12x = 360–540 MSEK mot mcap ~242 MSEK post-emission vid 0,86. Vid leverans är aktien strukturellt felprissatt; utan leverans finns inget fundamentalt golv förrän ~0,29–0,83 SEK (Bear-DCF / P/S 1,0–1,5x).
3. **Finansieringen är löst — villkor fastställda 20/7.** 100/110,3 M garanterat (91 %); kassa ~115–140 M post-kedjan; runway 5–7 år vid EBITDA-noll. Existentiell risk tillfälligt avväpnd — men utan EBITDA-vändning 2027 återkommer frågan.
4. **Kvalitetsproblemen är äkta.** ARR-stagnation (10 kvartal), royalty-koncentration (en kund = −10,4 % helår 2025), marginalspädning 73 %→55 %, goodwill 84,8 M mot EK ~124 M. Det är därför multipeln är 1,6x och inte 4x.
5. **Utspädningen är priset för överlevnaden.** +258 % aktier på 18 månader (47,8 % utspädning för icke-deltagare). Per-aktie-värdet skyddas bara om likviden investeras över kapitalkostnaden — annars är emissionen en värdeöverföring till nya ägare.

P/S proforma/post	DCF-vägt (golv)	Multipel-vägt (mål)	Fundamental dom
1,6/2,3x	~0,86	1,25	VÄRDE, EJ BEVIS

Fundamental betyg: B− (villkorat)

Det räcker för FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat): spot 0,86 ligger vid DCF-golvet (~0,86) och under samtliga scenariomål (0,93/1,40/2,03; vägt 1,25), med EV/S 0,91x som säger att marknaden redan prisar Bear — men TERP-zon-brottet betyder att bevisbördan har skiftat: ankaret 0,82 måste hålla. Betyget är villkorat av utfallet 13/8. Det räcker *inte* för KÖP: det saknas ett enda kvartal av bevisad konsoliderad lönsamhet. Betyget höjs till A− vid Q3-bevis (13/11); sänks till C vid synergie-besked < 25 MSEK.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg
Värdeskapandet är en fordran på leverans — inte en egenskap hos aktien.

Pris
Spot 0,86 vid DCF-golvet; mål 0,93–2,03, vägt 1,25 — allt över kursen.

Tid
Beviskedjan: Q2 (14–26/8) → Q3 (13/11) → bokslut feb-27.

Brytpunkt Dombyte kräver: synergie-besked, EBITDA-tecken eller kapitalbesked 2027.

<!-- ========== SIDA 60 — MONTE CARLO ========== -->

Monte Carlo — GBM 10 000 pathar omkörd från 0,86 + tvåtillstånds-jump

Omkörning 2026-08-08 med geometrisk Brownsk rörelse: $S_{t+dt} = S_t \cdot \exp[(\mu-\sigma^2/2)dt + \sigma\sqrt{dt}\cdot Z]$, N = 10 000 pathar, dagliga steg (252), 12 månader. Parametrar: S_0 = 0,86 (stängning 7/8), σ = 99 % (realiserad volatilitet 21/7–6/8: 6,3 %/dag × √252 — upp från 90 % i förra läget), μ = ln(1,25/0,86) = +37,4 % (kalibrerat så $E[S_{12}]$ = det omviktade scenarioväntevärdet 1,25). Seed fixerad (20260808) → reproducerbart (kod på sid 89).
Resultat GBM (terminalfördelning, 12 mån)
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">Värde</th><th>Tolkning</th></tr>
<tr><td>Percentiler P5 / P10 / P25</td><td class="num">0,15 / 0,22 / 0,39</td><td>Nedre svansen långt under 0,82-ankaret — halveringsrisk reell</td></tr>
<tr><td>Median P50</td><td class="num">0,77</td><td>Volatilitetsdräneringen ($\mu-\sigma^2/2$ = −11,6 %/år): medianen < S_0 trots μ = +37,4 %</td></tr>
<tr><td>P75 / P90 / P95</td><td class="num">1,48 / 2,72 / 3,85</td><td>Övre svansen når Base 1,40 och Bull 2,03 med marginal</td></tr>
<tr><td>$E[S_{12}]$ (medel)</td><td class="num">1,25</td><td>Per konstruktion (μ-kalibrering mot vägt mål)</td></tr>
<tr><td>$P(S_{12} < 0{,}82)$</td><td class="num">52,6 %</td><td>Ankaret brustet om 12 mån i majoriteten av diffusionspatharna</td></tr>
<tr><td>$P(S_{12} > 1{,}25$ / $> 1{,}40)$</td><td class="num">31,0 % / 26,9 %</td><td>Vägt mål/Base passeras i ~1/4–1/3 av patharna</td></tr>
<tr><td>$P(S_{12} > 2{,}03)$</td><td class="num">15,9 %</td><td>Över den nya Bull-vikten 10 % — diffusionen är generösare än scenariomodellen</td></tr>
<tr><td>$P(S_{12} < 0{,}43)$</td><td class="num">28,1 %</td><td>Halvering från spot i ~28 % — diffusionens mörka svans</td></tr>
<tr><td>P(min under året < 0,82)</td><td class="num">93,8 %</td><td>Ankaret besöks nästan säkert — stoppdesignen måste tåla besöket (veckostängning, inte intradag)</td></tr>
<tr><td>P(max > 1,25 / > 1,40 / > 2,03)</td><td class="num">64,6 % / 55,9 % / 32,6 %</td><td>Touch-sannolikheter ≫ terminal-sannolikheter — driver den trappade exiten (sid 78)</td></tr>
</table>
Variance drag — varför medianen (0,77) ligger långt under driften (+37,4 %) GBM:s median är $S_0\cdot\exp[(\mu-\sigma^2/2)\cdot T]$ = $0{,}86\cdot\exp(0{,}374-0{,}490) = 0{,}86\cdot\exp(-0{,}116) \approx$ 0,77, medan väntevärdet är $S_0\cdot\exp(\mu T)$ = 1,25. Vid σ = 99 % kostar variansen $\sigma^2/2$ = 49 procentenheter drift per år — den aritmetiska driften (+37,4 %) äts nästan upp av den geometriska skatten. Distributionen blir extremt högerskev: ett fåtal megapathar (P95 = 3,85) bär hela väntevärdet medan den typiska pathan faller. Det är den matematiska kärnan i "rätt riktning, fel median" — och exakt varför scenariomodellen (diskreta händelser) bär besluten, inte diffusionens medelvärde.

Tvåtillstånds-jump-diffusion (Merton-typ) — 13/8-utfallet + Q3-synergiedomen GBM bryts av design vid diskreta händelser — och nästa händelse är 5 dagar bort. Vi lägger därför två hopp på diffusionen, driftkompenserade så E[S_{12}] ≈ 1,25 för rättvis jämförelse: Händelse 1 (13/8, emissionsutfall): utfall ≥91 % neutralt/positivt +8 % @ 60 % · garantifördelning (DNB/Schonfeld-överhäng) −20 % @ 25 % · svagt utfall −10 % @ 15 %. E[hopp 1] ≈ −1,7 % — marknaden prisar redan in oron. Händelse 2 (13/11, Q3-synergiedom): +45 % @ 10 % / 0 @ 45 % / −25 % @ 45 % (posterior-vikterna). Resultat: median 0,75 · P5 0,14 · P95 4,00 · P(<0,82) 53,6 % · P(>2,03) 16,2 %. Lärdomen från omkörningen: händelserna flyttar medianen och svansarna marginellt jämfört med volatilitetshöjningen (90→99 %) — det är σ-regimen, inte hoppstorlekarna, som driver P(<0,82) över 50 %. Verkliga utfall är klustervis diskreta (magnettest 0,82 eller rekyl mot 0,94/1,05), inte lognormalt utsmetade: läs GBM som referensfördelning, scenariomodellen (sid 61–63) bär sannolikhetsmassan.

MC median (GBM) 0,77

P5 0,15
P95 3,85
P(<0,82) 53 %

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Högerskev fördelning: median 0,75–0,77 < S_0 0,86 < väntevärde 1,25 — variance drag synliggjort.

Pris P5 0,15 · P50 0,77 · P95 3,85; P(>2,03) 15,9 % > Bull-vikten 10 %.
Tid 12-månadersfönster; händelserna 13/8 och 13/11 styr utfallet mer än tiden.
Brytpunkt GBM falsifieras vid varje händelsehopp — därav jump-lagret; P(min<0,82) 94 % gör stopp-regeln kritisk.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 60 av 99

<!-- ==================== SIDA 61 ==================== -->
AK1A PRECDel VIII — Bull | Avancerad | Sida 61 av 99
Bull-scenario: 2,03 SEK (sannolikhet 10 %)

I Bull blir sommaren 2026 i efterhand botten på allt — fusionen är redan genomförd (20/7 ✓) och Bull-spåret avgörs nu av emissionsutfallet och synergie-leveransen. Vikten är halverad (20→10 %) efter TERP-zon-brottet — Bayes-matrisen (sid 65). MC-valideringen från 0,86: GBM ger P(>2,03) = 15,9 %, jump-modellen 16,2 % — diffusionen är fortfarande generösare än scenariovikten, men gapet har halverats. Bull behöver inga mirakel; det behöver leverans — och först ett rent utfall 13/8.

Bull-kedjan (steg för steg)
<ul class="numbered-list">

<li>Registreringen 20/7 passerade utan dramatik ✓ — men vederlagsavlastningen absorberades INTE: kursen bröt TERP-zonen 21/7, ex-rätt 24/7 stängde visserligen över teori (1,012 vs 0,94) men gled sedan till 0,85. Bull-spåret kräver att detta var kapitulationsvolym, inte informationsdriven försäljning.</li>
<li>Emissionsutfallet 13/8 blir starkt: ≥95 % tecknat inkl. garantier, liten garantiåterstod hos DNB/Schonfeld att avyttra — 0,82-ankaret etableras som flerårig magnetnivå (jmf. 1,60 år 2023) och kursen rekrylerar över 0,94/1,05.</li>
<li>Q2 (augusti) visar royalty-återhämtning (mobilkundens flyttade volymer syns) + justerad EBITDA klart positiv.</li>
<li>Q3 13/11: proforma-omsättning ~40 M/kv, 45 MSEK-spåret bekräftat med tidsplan, kassa ~120–140 M efter emission.</li>
<li>Ersättningsoptionerna (TO8-efterföljare; kurs = 70 % av VWAP ≈ 0,60 vid nuvarande nivå, teckning 11/9–2/10, max 8,6 M aktier) tecknas i styrka → kapitaltillskott.</li>
<li>Våren 2027: första synergiekvartalet i siffror; analytiker höjer; kursen forcerar 1,66–1,75 (justerat) och testar 2,03 (GANN +0,5 justerat).</li>
</ul>
Bull-matematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2027 (+10 %)</td><td class="num">~170 MSEK</td></tr>
<tr><td>EBITDA med fulla synergier</td><td class="num">~+26 M (marginal ~15 %)</td></tr>
<tr><td>P/S vid bevisad vändning</td><td class="num">~3,5–4,0x (under 2024:s ~7x)</td></tr>
<tr><td>Motiverat börsvärde</td><td class="num">~570–680 MSEK (inkl. ~100 M emissionskassa)</td>
</tr>
<tr><td>Aktier efter emission (281,2 M)</td><td class="num">→ 2,03–2,42 SEK</td></tr>
<tr><td>Prismål (GANN-konfluens, justerad)</td><td class="num">2,03 SEK (+60 % vs TERP · +148 % vs 0,82)</td></tr>
</table>

BULL 2,03 SEK Sannolikhet 20 % Starkt emissionsutfall 13/8, synergie-leverans bekräftad, 2024-re-rating upprepas

Bull-sannolikheten dekonstruerad Kedjesannolikhet: P(utfall ≥95 % den 13/8) ~45 % × P(synergie ≥ 45 M | starkt utfall) ~60 % × P(multipel-re-rating | bevis) ~80 % ≈ 21 % rent kedjat — med MC-brussannolikheten (15,9 %) som stöd och 2024-prejudikatet (+345 % på EBITDA-bevis) som regimebevis. 20 % är alltså övre kanten av det försvarbara; vi håller oss där, inte högre.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (3):1 fullbordas över 2,07 (justerat 2,74); GANN-skelettet justerat 2,03→2,42→2,71.
Pris Mål 2,03; vägen 1,40 → 1,66–1,75 → 2,03 (justerade nivåer).
Tid 12 månader; Q3 13/11 är kedjans tyngsta länk.
Brytpunkt Bull ogiltigförklaras vid utfall < 91 % 13/8 eller synergie < 32 M.

Base-scenario: 1,40 SEK (sannolikhet 45 %)

Base är fortfarande huvudtesen men har tappat 5 pp (50→45 %) efter TERP-zon-brottet. Uppdaterad kedja: kursen har redan konvergerat mot 0,82-ankaret (0,85–0,88 i fyra sessioner) — magnettestet är LIVE, inte hypotetiskt. Base förutsätter att ankaret håller, att utfallet 13/8 landar ≥91 % utan tung garantikarusell, och att kursen därefter rekrylerar via 0,94 och 1,05 mot 1,25–1,40 inom 12 månader.

Base-kedjan

- **Juli–aug (avverkat):** ex-rätt 24/7 absorberades tekniskt (stängning 1,012 över teori 0,94) men TERP-zonen höll INTE — glidning till 0,85–0,88 kring ankaret. Teckning löper t.o.m. 12/8. Q2 (26/8 enligt bolagets kalender; Quartr/Nordnet 14/8) väntas svagt (transaktionskostnader ~2 M) men utan katastrof.
- **Aug–sept:** utfall ~91–95 % — garantierna (DNB, Schonfeld m.fl.) tar resten; kursen bottnar vid ankaret 0,82–0,86 och rekrylerar mot 0,94/1,05. Garanti-avyttringen pressar tillfälligt; ersättningsoptionerna (~0,60, teckning 11/9–2/10, max 8,6 M aktier) passerar utan genomslag.
- **Nov–dec:** Q3 13/11 visar första konsoliderade siffrorna; 45 M-spåret bekräftas med försiktig tidsplan; "sell the rumor, buy the news"-rekyln lyfter över 1,40 (justerat 1,85).
- **Våren 2027:** stabiliserad kostnadsbas; kursen återtar 1,40–1,75 (justerat MA200/fib/årsskifte) och stannar i väntan på bevisad synergie-effekt.

Base-matematiken

Antagande	Värde
Proforma omsättning 2027 (flatt till +5 %)	~156–165 MSEK
EBITDA, delvisa synergier (60–70 %)	~+8–12 MSEK
P/S (neutral, vändning inte bevisad)	~2,2–2,6x
Motiverat börsvärde	~390–440 MSEK (inkl. ~100 M kassa)
Aktier efter emission (281,2 M)	→ 1,4–1,6 SEK
Prismål (teknisk zon, justerad)	**1,40 SEK (+11 % vs TERP · +71 % vs 0,82)**

BASE
1,40 SEK
Sannolikhet 50 %
Emission klar till djup rabatt (redan prissatt), integration okej, intäkter plana — återtagen 1,40–1,75-zon

Varför 50 % och inte 70 % (kedjematematiken)

Base kräver nu att två saker går okej *samtidigt*: integrationen (komplex) och intäkterna (historiskt svajiga) — emissionen är till 91 % säkrad och fusionen klar. Om varje del har ~70–75 % sannolikhet: $0{,}72^2 \approx 50$ %. Kedjesannolikheten är därför ~50 % per konstruktion — Base kräver ingen hjältegärning, men den kräver att inget går sönder. Notera också MC-stödet: GBM P(1,27 < S < 1,75) ≈ 12 % punktvis, men Base är ett *regime-utfall* (kluster kring magnet→rekyl), inte en punkt i terminalfördelningen — därför väger scenariomodellen tyngre än diffusionen.

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Korrektion → magnet → återtagen medelvärdeszon = Base-vågen.
Pris Mål 1,40 via magnet 0,82 → rekyl över 1,27 (TERP) → stopp 1,66–1,75.
Tid 12 månader; milstolpar 13/11 och feb-27.
Brytpunkt Base blir Bear om uthålligt < 0,82 ELLER synergier < 25 M.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 62 av 99

<!-- ========== SIDA 63 ========== -->

AK1A PRECDel VIII — Bear | Avancerad | Sida 63 av 99
Bear-scenario: 0,93 SEK (sannolikhet 45 %)

Bear är inte längre en rak förlängning — det är delvis REALISERAT: TERP-zonen bruten, TR-kollapsen, distributionen på 2 M+-volymdagar och kursen (0,86) nära Bear-målet 0,93. Vikten är höjd till 45 % (från 30 %). MC-bekräftelsen från 0,86 är dyster: GBM ger P(S_{12} < 0,82) = 52,6 % och P(< 0,43) = 28,1 % — diffusionen säger att Bear-besöket under ankaret är mer sannolikt än inte. Återstående Bear-risk är att 0,82 brister: då öppnas 0,75 och justerad ATL-zon 0,62–0,69.
Bear-kedjan
<ul class="numbered-list">
<li>✓ REALISERAT 21/7–7/8: vederlagsavlastningen mötte tunn sommarmarknad; kursen bröt TERP-zonen 21/7 (−16,1 %, 2,07 M aktier — FPC-dumpningshypotesen, sid 95); TR kollapsade till teori 0,037 och stängdes värdelösa 7/8 — marknaden prissatte aktien under emissionsmatematiken.</li>
<li>Utfallet 13/8 visar svag retailteckning: garantierna (DNB Bank ASA + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl.; 11–13 % ersättning) får stora poster att sälja vidare — Schonfeld är en hedgefond utan strategiskt ägarskap; överhänget blir långvarigt (sid 93).</li>
<li>Q2 (26/8) visar fortsatt intäktsfall proforma och 45 M-målet ifrågasätts.</li>
<li>Uthålligt brott under 0,82-ankaret: fästningen brister; stopplager triggas; kursen letar mot justerad ATL-zon 0,62–0,69.</li>
<li>2027: synergiebesked sent och beskuret (~25–30 M); goodwill-nedskrivning i FPC-analysen; tal om ännu en kapitalrunda 2027. Stabilisering kring 0,75–0,95.</li>
</ul>
Bear-matematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2027 (−10 %)</td><td class="num">~140 MSEK</td></tr>
<tr><td>EBITDA, beskurna synergier (~25–30 M)</td><td class="num">~−5 till +5 MSEK</td></tr>
<tr><td>P/S (sargat förtroende)</td><td class="num">~1,5–1,8x</td></tr>
<tr><td>Motiverat börsvärde</td><td class="num">~215–260 MSEK (inkl. kassa)</td></tr>
<tr><td>Aktier efter full utspädning (281,2 M)</td><td class="num">→ 0,76–0,93 SEK</td></tr>
<tr><td>Prismål (mellan justerad ATL-zon och ankare)</td><td class="num">
0,93 SEK (−27 % vs TERP · +13 % vs 0,82)</td></tr>
</table>

BEAR 0,93

SEK Sannolikhet 30 % Svag retailteckning, garanti-överhäng, synergiebesked beskuret, uthålligt brott under TERP — notera: även Bear ligger över teckningskursen 0,82

Historiskt prejudikat — Bear har hänt två gånger på fyra år 2022 (−72 %) och 2023 (−72 %): två raka Bear-år, båda med emissioner som spädde på fallet, kulminerande i ATL 0,908 nov 2023. Bear i PREC är inte en svansrisk — det är ett återkommande årstillstånd. Din plan: uthålligt < 0,82 → halvera/stäng; fundamental stopp vid synergie < 25 M eller nytt kapitalbehov 2027 → sälj oavsett kurs.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg C:5-alternativet aktiveras: brott under 0,98/0,82 öppnar justerad ATL-zon (0,62–0,69).
Pris Mål 0,93 (0,76–0,93); vägen 1,05 → 0,98 → 0,82 → 0,69.
Tid Fullbordas hösten 2026 → stabilisering 2027.
Brytpunkt Bear ogiltigförklaras vid stängning > 1,40 med volym + utfall ≥95 % 13/8.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 63 av 99

<!-- ==================== SIDA 64 ==================== -->

AK1A PRECDel VIII — Prismål matris | Avancerad | Sida 64 av 99
Prismål- och emissionsmatrisen — den samlade kartan

Alla mål i en matris, plus emissionsscenariomatrisen som länkar teckningskurs → utspädning → multipelvärde. Skilj på tekniska nivåer (där kursen kan stanna) och scenariomål (dit vi tror den går).
Målmatrisen per horisont
<table class="compare-table">
<tr><th>Horisont</th><th class="num">Bear</th><th class="num">Base</th><th class="num">Bull</th><th>Teknisk referens</th></tr>
<tr><td>Mikro (0–1 mån)</td><td class="num">0,75–0,82</td><td class="num">0,86–0,94</td><td class="num">1,05</td><td>0,82-ankaret (spot 0,86); ex-rätt-nivå 0,94; gap-zon 1,05</td></tr>
<tr><td>Kort (1–3 mån)</td><td class="num">0,69–0,82</td><td class="num">0,94–1,25</td><td class="num">1,40</td><td>Magnettest 0,82 LIVE; garantiöverhäng; vägt mål 1,25</td></tr>
<tr><td>Medellång (3–12 mån)</td><td class="num">0,93</td><td class="num">1,40</td><td class="num">2,03</td><td>GANN +0,5 justerat 2,42; fib Sväng C 23,6 % justerat 2,06</td></tr>
<tr><td>Lång (1–5 år)</td><td class="num">0,62–0,69 (justerat)</td><td class="num">2,50–3,60*</td><td class="num">7,32–11,70*</td><td>*Chart-nivåer pre-utspädning; 52v-topp justerat 2,74; 2024-topp 7,32</td></tr>
<tr><td>Mega (5–50+ år)</td><td class="num"><0,62 (erosion)</td><td class="num">3,60–8,70*</td><td class="num">15,6–24,4*</td><td>*Chart-nivåer pre-utspädning; GANN-kvadrater; log-fib 15,0</td></tr>
</table>
Emissionsmatrisen — fastställd 2026-07-20 (110,3 MSEK)

<table class="compare-table">
<tr><th>Parameter</th><th class="num">Värde</th><th class="num">Utspädning</th><th class="num">P/S 2,5x → SEK/aktie (156 M oms., 281 M aktier)</th><th>Scenario-mappning</th></tr>
<tr><td>Teckningskurs 0,82 (fastställd)</td><td class="num">134 508 376</td><td class="num">47,8 %</td><td class="num">1,39</td><td>Base-målet 1,40</td></tr>
<tr><td>TERP (ex-rätt 24/7)</td><td class="num">1,27</td><td class="num">—</td><td class="num">—</td><td>Jämvikt före magnettestet</td></tr>
<tr><td>Garanterat / brutto</td><td class="num">100 MSEK / 110,3 MSEK</td><td class="num">91 % säkerställt</td><td class="num">—</td><td>Genomföranderisk låg; överhäng kvar</td></tr>
<tr><td>Mcap vid spot 0,86 (post-emission 281,2 M aktier)</td><td class="num">~242 MSEK</td><td class="num">P/S 1,55x</td><td class="num">—</td><td>EV ≈ 142 M → EV/S 0,91x · EV/(EBITDA+syn 64 M) ≈ 2,2x — marknaden prisar Bear</td></tr>
</table>
[Nettolikvid ~100 M efter kostnader + 11–13 % garantiersättning; TO8 +8,6 M aktier omräknas efter emissionen]

Bear 12 mån 0,93
Base 12 mån 1,40
Bull 12 mån 2,03
Vägt (avrundat) 1,25

Väntevärdesraden (öppen) E[mål] = 0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93 = 0,203 + 0,630 + 0,419 = 1,2515 ≈ 1,25 (gamla 22/7-vikterna 20/50/30 gav 1,38 — nu märkt historik). Efter omviktningen 10/45/45: väntevärde mot spot 0,86 = Bear +8 % / Base +63 % / Bull +136 % → vägt mål 1,25 (+45 %). Samtliga mål ligger ÖVER spot — det är antingen exceptionell asymmetri eller bevis att marknaden prisar djupare problem (modellosäkerheten, sid 66). Bryt-jämn: väntevärdet noll vs spot först vid p(Bear) ≈ 78 % — nuvarande 45 % ger marginal, men Bear-målet 0,93 kan vara inaktuellt nedåt om garantiöverhänget biter. Ankaret 0,82 är tesen:s sista försvarslinje.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Alla horisonter hänger på samma vågfråga: håller 0,82-ankaret?
Pris 12-mån spann 0,93–2,03; vägt 1,25; spot 0,86 — allt över kursen.
Tid Målen är tidsstämplade — jaga aldrig långsiktsmål på mikrotid.
Brytpunkt Av/på-knapparna nu: 0,82 veckostängning (ned) och 0,94 (upp).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 64 av 99

<!-- ==================== SIDA 65 ==================== -->

AK1A PRECDel VIII — Bayesian | Avancerad | Sida 65 av 99

Bayesiansk omviktning — prior 20/50/30 → posterior 10/45/45

Prior-bygget (sid 65 i 22/7-läget) gav 20/50/30. Sedan dess har tre bevis landat: (E_1) kursen föll genom TERP-zonen 1,26–1,30 redan 21/7 — valideringskedjans steg 1 BRUTET; (E_2) TR handlades ned till praktiskt värdelösa (teori 0,037) och stängdes 7/8 — marknaden prissatte aktien under emissionsmatematiken; (E_3) kursen står nu (0,86) nära Bear-målet 0,93 efter högvolatil distribution (2 M+-volymdagar 21/7 och 6/8). Bayes sats: $P(H_i|E) = P(E|H_i) \cdot P(H_i) / \Sigma_j P(E|H_j) \cdot P(H_j)$.
Likelihood-resonemanget (explicit)
<table class="data-table">
<tr><th>Bevis E = {TERP-zon-brott + TR-kollaps + pris vid Bear-målet}</th><th class="num">P(E|H)</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>P(E | Bull)</td><td class="num">0,18</td><td>I Bull absorberas vederlaget och TERP-zonen håller; ett brott är möjligt (sommartunnhet) men atypiskt — starkt Bear-inkonsistent bevis</td></tr>
<tr><td>P(E | Base)</td><td class="num">0,30</td><td>Base förutsåg magnettest av 0,82 — men via TERP-zonen som stöd först. Fallet rakt igenom zonen är den svagare varianten av Base</td></tr>
<tr><td>P(E | Bear)</td><td class="num">0,55</td><td>Bear-kedjan är bokstavlig: distribution, TR-kollaps under teori, kurs mot 0,82-ankaret. LR(Bear/Base) ≈ 1,8; LR(Bear/Bull) ≈ 3 — starkt Bear-konsistent</td></tr>
</table>
Räkneexempel — öppen kedja (posterior 8/8) Nämnare: 0,18×0,20 + 0,30×0,50 + 0,55×0,30 = 0,036 + 0,150 + 0,165 = 0,351.
P(Bull|E) = 0,036/0,351 ≈ 10 % · P(Base|E) = 0,150/0,351 ≈ 43→45 % · P(Bear|E) = 0,165/0,351 ≈ 47→45 % (avrundat till beslutsvikterna 10/45/45).
Nytt vägt mål: 0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93 = 1,25 SEK (+45 % vs 0,86). Samtliga scenariomål ligger nu ÖVER spot — antingen stor asymmetri eller marknaden prisar djupare problem än modellen ser. Ankaret 0,82 (91 % garanterat) är tesen:s sista försvarslinje.
Ny likelihood-matris för utfallet 13/8 (applicera på posterior 10/45/45)
<table class="compare-table">
<tr><th>Utfall 13/8</th><th class="num">P(E|Bull)</th><th class="num">P(E|Base)</th><th class="num">P(E|Bear)</th><th>Posterior (Bull/Base/Bear)</th></tr>
<tr><td>Starkt (≥95 % inkl. garantier, liten garantiåterstod)</td><td class="num">0,55</td><td class="num">0,30</td><td class="num">0,10</td><td class="num">23 / 58 / 19 % → GRÖNT: trappsteg 2 aktiveras</td></tr>
<tr><td>Normalt (91–95 %, garantierna tar märkbar del)</td><td class="num">0,25</td><td class="num">0,50</td><td class="num">0,30</td><td class="num">7 / 58 / 35 % → NEUTRALT: behåll sonden, avvakta</td></tr>
<tr><td>Svagt (<91 % / tung garantifördelning DNB+Schonfeld)</td><td class="num">0,05</td><td class="num">0,20</td><td class="num">0,60</td><td class="num">1 / 25 / 74 % → RÖTT: sänk till BEHÅLL/avveckla spekulativ del</td></tr>
<tr><td>Q3 13/11: synergier ≥45 M bekräftat</td><td class="num">0,55</td><td class="num">0,30</td><td class="num">0,05</td><td class="num">(applicera på dåvarande prior)</td></tr>
<tr><td>Q3 13/11: synergier <25 M / nytt kapitalbehov</td><td class="num">0,05</td><td class="num">0,20</td><td class="num">0,65</td><td class="num">(applicera på dåvarande prior)</td></tr>
</table>
Disciplin-regeln — uppdaterad Uppdatera aldrig på "känsla" — endast på fördefinierade bevis. Bear-posteriorn är nu 45 %, över den gamla 40 %-tröskeln: konsekvensen är redan verkställd — rekommendationen är nedtonad till

FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat) med position endast vid ankaret och förskrivet stopp. Nya trösklar: svagt utfall 13/8 (→ Bear ~74 %) eller uthållig veckostängning < 0,82 = SÄLJ/avveckla spekulativ del, mekaniskt. Starkt utfall (Bear → 19 %) + stängning > 0,94 med volym = uppgradering av konviktionen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Bayes = vågräkning för sannolikheter: TERP-brottet flyttade 10 pp från Bull till Bear.
Pris Posterior-spann 13/8: vägt mål 0,96 (svagt) – 1,46 (starkt); idag 1,25.
Tid Uppdateringsdatum: 13/8 (utfall) · 26/8 (Q2) · 13/11 (Q3).
Brytpunkt Bear-posterior > 70 % eller veckostängning < 0,82 = avveckla; mekaniskt.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 65 av 99

<!-- ========== SIDA 66 ========== -->
AK1A PRECDel VIII — Kelly | Avancerad | Sida 66 av 99
Kelly-optimering — när formeln säger "obegränsat" och verkligheten säger stopp

Kelly-kriteriet maximerar E[ln(1+f·R)]. Omkörning från spot 0,86 ger ett resultat som är en varning i sig: samtliga tre scenariomål (0,93/1,40/2,03) ligger över kursen — det finns inget förlustutfall i modellen, och diskret Kelly blir formellt obegränsat. Det är inte en gåva; det är ett diagnosverktyg.
Spår A — Diskret scenario-Kelly från 0,86
Alla utfall positiva → f* → ∞ (formellt) Avkastning per scenario mot spot 0,86: Bear +8 % (p=0,45) · Base +63 % (p=0,45) · Bull +136 % (p=0,10). Väntevärde +45 %; minsta utfall +8 % → q = P(förlust) = 0 → Kelly-bråket divergerar. Men en modell utan förlustgren i en aktie med realiserad σ 99 % och P(min<0,82) = 94 % är inte kalibrerad — den är fel. Marknadspriset 0,86 är självt evidensen: om målen vore rätt kalibrerade skulle marknaden inte erbjuda dem med 45 % rabatt. Tre förklaringar måste vägas in: (i) modellosäkerhet — målen är från 22/7 och kan vara inaktuella nedåt (Bear 0,93 ligger nära spot och kan behöva sänkas mot 0,60–0,75 om garantiöverhänget materialiseras); (ii) informationsasymmetri — säljarna (FPC-ägare, garantiberedskap) kan veta något modellen inte ser; (iii) icke-kalibrerade sannolikheter — posteriorn 10/45/45 är subjektiv. Kelly med fel odds är skadligare än ingen Kelly.
Spår B — Kontinuerlig Kelly (Merton)
$f^* = \mu/\sigma^2$ Med μ = +37,4 % (kalibrerad drift) och σ^2 = 0,98: f* ≈ 38 % — men μ är inte observerad, den är antagen från samma scenariomodell som marknaden just nu bestrider. Används i stället marknadens egen implicita drift (spot ≈ Bear-målet: μ ≈ 0) blir f* ≈ 0. Spannet 0–38 % är modellosäkerheten i ett tal.
Verklighetsfiltren — landar i 0,5–2 % med 0,82-stopp
<table class="data-table">
<tr><th>Filter</th><th>Justering</th><th class="num">Kvarvarande</th></tr>
<tr><td>Full Kelly (spår A/B)</td><td>Obegränsat / 38 % — båda oanvändbara som direktiv</td><td

class="num">—</td></tr>
<tr><td>Modellosäkerhets-rabatt</td><td>Målen kan vara inaktuella nedåt; marknadspriset som motbevis</td><td class="num">≈ 1/10 av full</td></tr>
<tr><td>Volatilitetsbudget (σ 99 % vs index 15–20 %)</td><td>Storlek ∝ 1/σ: faktor ~1/6 mot en indexposition</td><td class="num">~2 %</td></tr>
<tr><td>Binärt utfall 13/8 inom 5 dagar</td><td>Halvera positionen före händelsen; återuppta efter posterior</td><td class="num">~1 %</td></tr>
<tr><td>Likviditet + 0,82-stopp (riskbudget)</td><td>Riskera max 0,5 % av portföljen på brott mot 0,82 (~5–10 % under spot)</td><td class="num">0,5–2 % ✓</td></tr>
</table>
Storleksramen (oförändrad)
<table class="data-table">
<tr><th>Profil</th><th class="num">Max PREC-andel</th><th class="num">Vid 100 000 kr</th>
<th>Kelly-motivering</th></tr>
<tr><td>Konservativ</td><td class="num">0 %</td><td class="num">0 kr</td><td>σ 99 % + förlusttolerans 0 = f* irrelevant</td></tr>
<tr><td>Försiktig</td><td class="num">0,5–1 %</td><td class="num">500–1 000 kr</td>
<td>Delposition 0,84–0,88; tillägg först efter 13/8-utfall ≥91 %</td></tr>
<tr><td>Balanserad spekulativ</td><td class="num">1–2 %</td><td class="num">1 000–2 000 kr</td>
<td>Full AK1A-position; stopp = veckostängning < 0,82</td></tr>
<tr><td>Aggressiv</td><td class="num">max 3 %</td><td class="num">3 000 kr</td><td>Endast med förskriven Bear-plan; tecknar pro rata @ 0,82</td></tr>
</table>
Kelly-lärdomen — uppdaterad I 22/7-läget gav Kelly 38 %/11 % och filtren dämpade till 0,5–2 %. I 8/8-läget säger formeln "obegränsat" — och det är just då filtren är som viktigast. En modell som inte kan producera ett förlustutfall i en aktie som fallit −48,7 % på tre veckor vittnar om att oddsen är skattade fel, inte om att spelet är gratis. Positionen storleksätts därför av riskbudgeten mot 0,82-stoppet, inte av Kelly-talet: storlek = acceptabel portföljförlust / avstånd till stopp.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kelly ∞; verkligheten 0,5–2 %; skillnaden är modellosäkerhetens pris.
Pris Riskbudget: stopp-avstånd ~5–10 % (0,82/0,75) → 0,5–2 % position vid 0,5 % portföljrisk.
Tid Trappa: 0,84–0,88 nu / tillägg efter utfall 13/8 ≥91 % / styrka > 0,94.
Brytpunkt Veckostängning < 0,82 → stopp verkställs; Bear-mål revideras → hela kedjan räknas om.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 66 av 99

<!-- ========== SIDA 67 ========== -->
AK1A PRECDel VIII — Triggers | Avancerad | Sida 67 av 99
Trigger-event — 90 dagarna som avgör allt

<p class="body-text">Händelselisten med förskrivna svar — varje trigger har ett "om X så Y" kopplat till

Bayes-matrisen (sid 65) och trappmodellen (sid 77). Inget beslut ska behöva improviseras när nyheten landar.</p>
Trigger-matrisen
<table class="compare-table">
<tr><th>Datum</th><th>Händelse</th><th>Om…</th><th>Så…</th></tr>
<tr><td>20 jul 2026 ✓</td><td>Fusionsregistrering genomförd; villkor 0,82 fastställda</td><td>Avverkat — stängde 1,676</td><td>Deal-risk eliminerad; sondposition behålls</td></tr>
<tr><td>21–23 jul 2026 ✓</td><td>Vederlagsaktierna handlas</td><td>UTFALL: −16,1 % på 2,07 M aktier 21/7 — absorption MISSLYCKADES</td><td>Valideringskedjans steg 1 BRUTET → Bayes-omviktning 10/45/45 (sid 65)</td></tr>
<tr><td>24 jul 2026 ✓</td><td>Ex-rätt — mekanisk justering (teori 0,94)</td>
<td>UTFALL: stängde 1,012 — ÖVER teori, men utan följeköp; gled till 0,85 (5/8)</td><td>Ex-rätt-mikrostrukturen (sid 94): glidningen = TR-arbitrage + FPC-utleveranser</td></tr>
<tr><td>26 aug 2026</td><td>Q2-rapport (bolagets kalender; Quartr/Nordnet 14/8)</td><td>Oms. ≥17–19 M + just. EBITDA > 0 + royalty-kommentar</td><td>Base intakt; gap upp möjligt</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>Oms. < 16 M + kassasignaler</td><td>Bear +10 pp; halvera sonden</td>
</tr>
<tr><td>29 jul – 7 aug ✓</td><td>TR-handel AVSLUTAD 7/8</td><td>UTFALL: TR kollapsade (teori 0,037) → praktiskt värdelösa</td><td>Djuprabatt-signalen slog till fullt — marknaden prissatte aktien under emissionsmatematiken</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 12 aug</td><td>Teckningsperioden löper</td><td>Teckna @ 0,82 senast 12/8 (marknad 0,86 = +4,9 % rabatt)</td><td>Passivitet = värdelöst utfall — ingen återvändo</td></tr>
<tr><td>13 aug 2026</td><td>Emissionsutfall</td><td>≥95 % inkl. garantier → GRÖNT: posterior 23/58/19; aktivera trappsteg 2 · 91–95 % NEUTRALT (7/58/35) · <91 % / tung garantifördelning (DNB+Schonfeld) → RÖTT: Bear-posterior ~74 %; sänk till BEHÅLL/avveckla spekulativ del</td></tr>
<tr><td>11 sep – 2 okt 2026</td><td>Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare): 222 opt → 1 aktie @ 70 % VWAP (~0,60; max 8,6 M aktier)</td><td>Kurs > omräknad tröskel</td><td>Teckning attraktiv → kapitaltillskott (positivt)</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>Kurs < tröskeln</td><td>Passerar obemärkt — neutralt</td></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — första konsoliderade</td><td>45 M-spår bekräftat + kassa > 100 M</td><td>Uppgraderingsgransk → KÖP om även kurs > 1,75 (justerat)
</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>Synergier < 25 M / nytt kapitalbehov</td><td>Fundamental stopp — sälj oavsett kurs</td></tr>
</table>
Exekveringsreglerna (förskrivna)
<ul class="numbered-list">
<li>Regel 1: Inget trappsteg 2–3 förrän emissionsutfallet 13/8 är känt (villkoren är redan fastställda).</li>
<li>Regel 2: Stängning > 1,40 efter utfall = aktivera mål 1,75.</li>
<li>Regel 3: Uthålligt < 0,82 = halvera/stäng enligt Bear-planen (sid 63).</li>
<li>Regel 4: Vid varje trigger: uppdatera Bayes först (sid 65), agera sedan — aldrig omvänt.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Varje trigger är en potentiell vågvändare; 20/7 och emissionsbeskedet är de största.
Pris Triggernivåer: 1,302 (defensiv) · 1,60 (neutral) · 1,85 (offensiv) · 2,31 (trend).

Tid Kedjan: 23/7 → 24/7 → 29/7–12/8 → 13/8 → aug → 13/11.
Brytpunkt Emissionsutfallet 13/8 är THE trigger — allt annat är upptakt.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 67 av 99

<!-- ========== SIDA 68 ========== -->

AK1A PRECDel IX — Risk 1 | Avancerad | Sida 68 av 99
Risk 1 — Volatilitet ~99 % (Sannolikhet HÖG · Påverkan HÖG)

Volatiliteten är inte en risk om något — den är instrumentets grundtillstånd. Årlig σ ~90 % (12 mån) — men realiserad vol 21/7–6/8 var 6,3 %/dag ≈ 99 % årsannualiserat, och det är det regimet som matar MC (sid 60). ATR ~8 %/dag, max dagsrörelse 2026: +142 %. För en portfölj betyder det att PREC vid 2 % andel bidrar med ungefär lika mycket varians som en 10–12 %-indexposition.
Kvantifieringen
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">PREC</th><th class="num">Typisk storbolagsaktie</th></tr>
<tr><td>Årlig volatilitet</td><td class="num">82–90 %</td><td class="num">20–25 %</td></tr>
<tr><td>ATR(14) i % av kurs</td><td class="num">8,1 %</td><td class="num">1–2 %</td></tr>
<tr><td>95 % VaR (dags, normalapprox)</td><td class="num">~−9 %</td><td class="num">~−2,5 %</td></tr>
<tr><td>Max dagsrörelse (obs.)</td><td class="num">+142 %</td><td class="num">±10 %</td></tr>
<tr><td>Max drawdown (hist.)</td><td class="num">−98,9 %</td><td class="num">−50 %</td></tr>
</table>
Volatilitetsdräneringen i kronor (MC-koppling, sid 60) Vid σ = 99 % är dräneringen $\sigma^2/2$ = 49 % per år: median-path tappar ~11 % per år även när driften är +37,4 % (MC-median 0,77 vs väntevärde 1,25). Det är därför "rätt riktning men fel storlek" är ett förlorande spel i detta instrument — och varför positionsstorleken (sid 66) är den enda variabel du verkligen kontrollerar.
Hantering (förskriven)
<ul class="bullet-list">
<li>Storlek ∝ 1/σ: PREC-positionen ska vara ~1/5 av din normala aktieposition för samma riskbidrag.</li>
<li>Stoppar dimensioneras efter ATR, inte %: ett 10 %-stopp ligger inom 1,2× dags-ATR → garanterat utstoppad av brus. Använd veckostängningar mot struktur (0,98/0,82-ankaret), inte intradagspriser.</li>
<li>Planera för MC:s touch-statistik: P(min < 0,82 någon gång) ≈ 94 % — besöket är nästan säkert, inte larmet. Larmet är veckostängningen där.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volatiliteten skapar falska våg-signaler; därför volymbekräftelse som filter.
Pris ±8 %/dag är brus, inte nyheter; ±20 % på volym är information.
Tid Konstant närvarande; förstärks kring rapporter (gap ±10–30 %).
Brytpunkt Om

ATR kollapsar < 4 % = regimen ändrad (positivt); > 12 % = krissignatur.

Risk 2 — Emission & utspädning (Sannolikhet HÖG · Påverkan HÖG)

Den mest konkreta risken var emissionen — och priskonvergens-risken är nu delvis realiserad: kursen föll −48,7 % nominellt sedan 20/7 till 0,86, 4,9 % över teckningskursen. TR-risken är realiserad: TR blev praktiskt värdelösa (teori 0,037; handel stängd 7/8). Kvar: utfallet 13/8, garantiöverhänget och ersättningsoptionerna (~0,60, max 8,6 M aktier, teckning 11/9–2/10). Utspädningskedjan 78,5 → 146,7 → 281,2 M aktier (+258 %) på fem månader är historisk för bolaget; för den som inte deltar är utspädningen 47,8 %.
Riskmekanismerna (fyra lager)
<ul class="numbered-list">
<li>Priskonvergens: magnet-effekten slog till — kursen konvergerade mot 0,82 och handlas nu 0,85–0,88. TERP-hypotesen (jämvikt 1,27) är död; frågan är nu om ankaret HÅLLER som 2023 års 1,60-nivå eller brister. Det är tesen:s sista försvarslinje.</li>
<li>Garanti-avyttring (NY HUVUDRISK): 100 MSEK garanterat av bl.a. DNB Bank ASA och Schonfeld Global Master Fund LP — en hedgefond utan strategiskt ägarskap. Vid svag retailteckning får garantierna poster de per definition inte vill äga; Schonfeld-överhänget (sid 93) är den mest konkreta prispressen hösten 2026. Försäljningsfönster: aug–dec 2026.</li>
<li>Per-aktie-erosion om kapitalet förvaltas dåligt: break-ekvationen (sid 49) kräver att ~100 M netto avkastar ≥ 0 netto inom 24 månader — annars värdetransfer till nya ägare.</li>
<li>Nästa runda: bolagsordningen tillåter 584 M aktier; historisk frekvens kapitalanskaffning 2009/2022/2023/2026. Om EBITDA-vändningen uteblir 2027 kommer runda fem.</li>
</ul>
Scenario-mappning (länk till sid 62–64) Emissionsutfallet 13/8 är själva scenario-grenen: starkt (≥95 % inkl. garantier) → Bayes Bull 40 %; normalt (91–95 %) → Base 67 %; svagt (<91 %) → Bear 62 %. Risken är alltså inte längre "att emissionen kommer" (91 % garanterad) utan hur stor garantiåterstoden blir och vart den roteras — plus de 9 % (~10 MSEK) som tecknas utan garanti. Bevakning: garantiåterstoden i utfalls-PM:et 13/8 är den rena efterfrågemätaren.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Magnetvågen: konvergens ned → rekyl upp; 2023 är kartan.
Pris Magnetankare 0,82 (fastställt); TERP 1,27; utspädning 47,8 % kvantifierad.
Tid Teckning t.o.m. 12/8 → utfall 13/8 → avyttring aug–dec → nästa-runda-risk 2027.
Brytpunkt Utfall < 91 % eller ny emission signalerad 2027 = erosionsspåret.

<!-- ========== SIDA 70 ========== -->

Risk 3 — Likviditet (Sannolikhet HÖG · Påverkan MEDEL)

Dagsomsättning ~0,56–1,08 MSEK (15/7: 0,56 MSEK). Spread typiskt 1–2 % i lugn marknad, 3–6 % i stress. Din position kan vara "värd" X på skärmen men osäljbar till det priset — särskilt i nedgång, där bidstackarna tunnas ut först.
Likviditetsmatematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">Värde</th><th>Konsekvens</th></tr>
<tr><td>Dagsomsättning (15/7)</td><td class="num">~0,56 MSEK</td><td>10 000 kr ≈ 2 % av dagens omsättning — märkbart redan för privatpersoner</td></tr>
<tr><td>Medel 20d</td><td class="num">276 664 aktier</td><td>Exit av 50 000 aktier ≈ 18 % av dagsvolymen → 3–5 dagars försäljning</td></tr>
<tr><td>Post-emission float</td><td class="num">~281 M aktier</td><td>Förbättras strukturellt — men först efter rotationen (sept–okt)</td></tr>
<tr><td>Sommarmånader (hist.)</td><td class="num">0,4–0,7 M aktier/månad (2025)</td><td>Juli–aug = farligaste likviditetsfönstret, exakt nu</td></tr>
</table>
Marknadsimpact > modellfel För positioner > ~1 MSEK är din egen försäljning en prisrörelse: att sälja 2 dagsvolymer under en vecka i ett instrument med 8 % ATR kan kosta 5–15 % i impact. Institutionell läsning: aktien är i praktiken oanalyserbar för större kapital — vilket förklarar den tomma analytikertäckningen och paradoxalt skapar den ineffektivitet som gör den intressant för små, rörliga konton. Edge-tesen för privatspararen är likviditetspremien: du får betalt för att bära en risk de stora inte kan bära.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tunn orderbok förstärker vågarnas amplitud åt båda håll.
Pris Använd alltid limit; aldrig marknadsorder. Sprid över 3–5 dagar.
Tid Värst juli–aug; bättre post-rotation (Q4 2026).
Brytpunkt Turnover < 0,1 %/dag av aktiestocken = uttorkning; exit-fönster krymper.

<!-- ========== SIDA 71 ========== -->

Risk 4 — Kund- & royaltykoncentration (Sannolikhet MEDEL · Påverkan HÖG)

Precise standalone är i praktiken en enkundsverksamhet med tillbehör: mobilroyaltyn (Fingerprint-teknik i mobilen) drevs av i princip en kund, vars produktionsflytt mellan kvartal sänkte helåret 2025 med −8,1 MSEK (−10,4 %). Bolaget självt skriver att intäkterna har "stor prognososäkerhet och fluktuerar mellan kvartal".
Koncentrationsraden
<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Exponering</th><th>Känslighet</th></tr>
<tr><td>Mobilroyalty (Biometric Technologies)</td><td class="num">~56 M/72 % av oms. 2025</td>
<td>En kunds produktionsflytt: −8,1 M/år (−10,4 %)</td></tr>
<tr><td>YouniQ/eID-kunder</td><td class="num">~4 000 kunder men ARR 18,7 M</td><td>Bred men liten: stagnerad i 10 kvartal</td></tr>
<tr><td>FPC-tillskott (proforma)</td><td class="num">IP-licenser (PixArt 19 M upfront), betalkort, AllKey</td><td>Diversifierar intäktsslaget men upprepar FPC:s egen koncentrationshistoria (mobilsensorer)</td></tr>
<tr><td>Aktiverat utvecklingsarbete</td><td class="num">~16−19 M/år kapitaliseras</td>
<td>Resultatkvalitet: EBITDA överdriver kassaflödesstyrkan</td></tr>
</table>
Sensitivitetsplaceringen I sensitivitetsmatrisen (sid 58) är royalty-deltan ±0,10−0,20 SEK/aktie — ~15 % av synergie-deltan. Viktig men inte avgörande. Dock: i Bear-kedjan är royaltyfallet utlösaren (Q2-miss → svagt utfall 13/8 → magnettest 0,82). Koncentrationsrisken är därför låg i nivå men hög i kedja-position: den sitter först i dominoraden.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Royalty-kvartalen skapar de fundamentala mikro-vågorna.
Pris ±0,10−0,20 SEK/aktie per royalty-skift; utlösare i Bear-kedjan.
Tid Avläses kvartalsvis; Q2 14−26/8 nästa datapunkt.
Brytpunkt Royalty < 12 M/kv två kvartal i rad = strukturellt fall, inte flytt.

Risk 5 — Integrations- & synergie-risk (Sannolikhet MEDEL · Påverkan HÖG)

Casets tyngsta risk: att 45 MSEK-synergierna inte realiseras i tid eller i storlek. Integrationer mellan två förlustbolag med olika DNA (mjukvarualgoritmer vs hårdvarusensorer) missar sina synergiemål oftare än de når dem [allmän M&A-statistik — ej brief-data]. Sensitivitetsmatrisen (sid 58) visar att hela värderingen vilar på denna variabel.
Integrations-riskfaktorerna
<ul class="bullet-list">
<li>Dubbel svaghet: båda bolagen bär integrationsminnen (Precise: EastCoast-

goodwill 61,4 M kvar; FPC: −81 % omsättning 2022–2025 trots omvandlingsprogram).</li>
<li><strong>Omstruktureringskostnad 25 M:</strong> engångs, men i ett bolag med ~40 M proforma-kassa pre-emission — timingen mot emissionen måste hålla.</li>
<li><strong>Maktkonfiguration:</strong> FPC 47 % av ägandet men 2 av ~6 styrelseplatser; integrationskonflikter löses i styrelserummet där balansen är ojämn.</li>
<li><strong>Nyckelpersoner:</strong> algoritm- och PAD-kompetensen är personbunden; avgångar under omstruktureringen träffar exakt den teknologi (BioLive) som är tillväxtmotorn.</li>
<li><strong>Kundöverlapp:</strong> FPC:s betalkorts- och PC-kunder vs Precise mobilroyalty — kanibalisering i förhandlingspositioner möjlig.</li>
</ul>
<div class="advanced-box"><div class="box-title">Synergie-skalan som beslutsinstrument (upprepning med avsikt)</div><div class="box-text">45 M → EV ~450 M (1,60/aktie vid 281 M) · 32 M → ~320 M (1,14) · 25 M → ~250 M (0,89) · <20 M → <200 M (<0,71). Vid Q3 13/11 placerar beskedet positionen på denna skala mekaniskt. Ingen annan variabel behöver tolkas samma dag — det är därför risken trots MEDEL-sannolikhet får HÖG-påverkan och därmed toppar riskmatrisen tillsammans med volatilitet och emission.</div></div>
<div class="sub-header">4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</div>
<div class="four-col">
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Våg</div><div class="box-text text-small">Synergileveransen är den fundamentala vågen under den tekniska.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Skala: 1,60 / 1,14 / 0,89 / <0,71 per 45/32/25/<20 M (281 M aktier).</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Bevis: 13/11 2026 → fullt run-rate 2027–2028.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">< 25 M = fundamental stopp, sälj oavsett kurs.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 72 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 73 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del IX — Risk 6 | Avancerad | Sida 73 av 99</span></div>
<div class="section-title">Risk 6 — Valuta, regulatorik & geopolitik (Sannolikhet MEDEL · Påverkan LÅG–MEDEL)</div>

<p class="body-text">Tre yttre risker av lägre ordning — men i ett bolag där ±3 MSEK svänger helårsresultatet är även "små" risker mätbart relevanta.</p>
<div class="sub-header">Riskraden</div>
<table class="data-table">
<tr><th>Risk</th><th class="num">Exponering</th><th>Bedömning</th></tr>
<tr><td>USD/SEK</td><td class="num">±10 % ≈ ∓3,1 M resultat (2025-känslighet)</td><td>78 % av intäkterna USD-drivna; svag krona = medvind i kronor, motvind i köpkraft</td></tr>
<tr><td>EU AI Act (2 aug 2026: full tillämpning)</td><td class="num">Högrisk-klassning biometri</td>
<td>Compliance-kostnad upp; men PAD/eID-efterfrågan upp — netto sannolikt positivt för etablerade leverantörer</td></tr>
<tr><td>eIDAS 2.0 / EUDI-plånbok</td><td class="num">Statliga program 2026–2028</td><td>YouniQ-positionering; möjlighet snarare än risk, men långsamma cykler</td></tr>
<tr><td>Geopolitik (Kina/Taiwan)</td><td class="num">Asien ≈ 54 % av nettoomsättningen 2025</td>

```html
<td>Mobilroyaltyns värdekedja är Asien-centrerad; eskalation = intäktsrisk utan hedge</td></tr>
<tr><td>Goodwill/nedskrivning</td><td class="num">84,8 M mot EK ~124 M</td><td>FPC-förvärvsanalysen kan tvinga nedskrivning Q4 2026 — icke-kassa men förtroendeträff</td></tr>
</table>
<div class="advanced-box"><div class="box-title">Aggregations-not</div><div class="box-text">Individuellt LÅG–MEDEL, men korrelerade i fel riktning: USD-fall + Asien-eskaler + goodwill-nedskrivning skulle landa i samma kvartal som emissionscykeln (de alla försämrar förhandlingsläget). Sammanlagd tail-risk: ~5–10 % sannolikhet för ett "dubbel-slag"-kvartal [subjektiv bedömning]. Därför Bear-vikten 30 % och inte 25 %.</div></div>
<div class="sub-header">4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</div>
<div class="four-col">
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Våg</div><div class="box-text text-small">Yttre risker böjer vågen marginellt; de äger inte riktningen.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Valuta ±0,03–0,05/aktie; goodwill-nedskrivning: förtroende-, inte kassaflödes-träff.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">AI Act 2/8 2026; goodwill-test Q4 2026.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Kinesisk exportkontroll mot biometri-kunder = Asien-exponeringen blir akut.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 73 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 74 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del IX — Risk 7 | Avancerad | Sida 74 av 99</span></div>
<div class="section-title">Risk 7 — Sammanvägd riskmatris (Total: HÖG)</div>

<p class="body-text">Alla risker i en matris, vägda till ett totalomdöme. Riskpoängen (0–10) matar direkt rekommendations-tabellen (sid 11) och storleksramen (sid 66).</p>
<div class="three-col">
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-red,#c0392b);"><div class="panel-title">1. Volatilitet ~99 %</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: HÖG | Påverkan: HÖG</div></div></div>
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-red,#c0392b);"><div class="panel-title">2. Emission &amp; utspädning</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: HÖG | Påverkan: HÖG</div></div></div>
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-gold);"><div class="panel-title">3. Likviditet</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: HÖG | Påverkan: MEDEL</div></div></div>
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-gold);"><div class="panel-title">4. Kundkoncentration</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: MEDEL | Påverkan: HÖG</div></div></div>
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-red,#c0392b);"><div class="panel-title">5. Integration/synergi</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: MEDEL | Påverkan: HÖG</div></div></div>
<div><div class="panel" style="border-left:4px solid var(--accent-green,#27ae60);"><div class="panel-title">6. Valuta/regulatorik/geo</div><div class="box-text text-small">Sannolikhet: MEDEL | Påverkan: LÅG–MEDEL</div></div></div>
</div>
```

Poängsättningen
<table class="data-table">
<tr><th>Risk</th><th class="num">Poäng (0–10)</th><th>Vikt</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>Volatilitet</td><td class="num">9</td><td class="num">20 %</td><td>Strukturell; driver VaR och storleksramen</td></tr>
<tr><td>Emission/utspädning</td><td class="num">9</td><td class="num">25 %</td>
<td>Priskonvergens + TR-kollaps realiserade; garantiöverhäng (Schonfeld) + utfall 13/8 = scenario-grenen</td></tr>
<tr><td>Likviditet</td><td class="num">7</td><td class="num">15 %</td><td>Exit-förmågan; förbättras post-rotation</td></tr>
<tr><td>Koncentration</td><td class="num">6</td><td class="num">15 %</td><td>Kedje-utlösare i Bear</td></tr>
<tr><td>Integration/synergi</td><td class="num">7</td><td class="num">20 %</td><td>Värdedominant variabel (sid 58)</td></tr>
<tr><td>Valuta/regulatorik/geo</td><td class="num">4</td><td class="num">5 %</td><td>Andra ordningen men korrelerad tail</td></tr>
<tr><td>Vägd total</td><td class="num">7,1 / 10</td><td class="num">100 %</td><td>Riskklass: HÖG → "spekulativt"-kvalificeraren obligatorisk</td></tr>
</table>
Aggregeringsvarningen Riskerna är inte oberoende: royaltymiss → svagt utfall 13/8 → garanti-överhäng → bruten 0,82 → likviditetsuttorkning — en enda kedja med fyra maskerade risker. Korrelationen gör att sannolikheten för någon allvarlig händelse inom 12 månader är väsentligt högre än varje enskild: MC:s P(<0,82) ≈ 53 % och Bayes Bear-posterior 45 % är två sidor av samma mynt — och garantiöverhänget (Schonfeld) är kedjans mest sannolika nästa länk. Riskmatrisen motiverar: max 0,5–2 %, trappat, med förskriven stopp.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Korrelerade risker = en våg, inte sex; kedjan är fienden.
Pris Risk 7,1/10 → storlek 0,5–2 %, aldrig mer.
Tid Riskmaxima: 13/8 (utfall) och 13/11 (synergie).
Brytpunkt Två risker realiseras samtidigt → Bear-posterior räknas om samma dag.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 74 av 99

<!-- ========== SIDA 75 ========== -->

AK1A PRECDel X — Konsensus | Avancerad | Sida 75 av 99
Konsensus-rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat, spekulativt)

<p class="body-text">Här landar allt i läget 2026-08-08: fundamenta-domarna (EV/S 0,91x — marknaden prisar Bear), den omviktade scenariomatematiken (10/45/45; vägt mål 1,25 = +45 % vs spot 0,86; samtliga mål ÖVER kursen), Monte Carlo från 0,86 (median 0,77, P(<0,82) 53 %, P(>2,03) 15,9 %), Bayes-

posteriorn (Bear 45 % — över gamla 40 %-tröskeln), Kelly-filtren (0,5–2 % trots formellt obegränsat Kelly) och riskmatrisen (7,1/10 → 7,4/10 med garantiöverhänget). Rekommendationen står kvar men är nu villkorad: den står eller faller med 0,82-ankaret.</p>

Rösträkningen (Del I–IX)

<table class="compare-table">

Komponent	Dom	Röst (−1…+1)	Vikt
Teknik vägt SAM (5 horisonter)	+0,05 — TERP-zonen bruten; ankaret 0,82 bär strukturen	+0,05	30 %
Fundamenta (Del VII)	EV/S 0,91x / EV/(EBITDA+syn) 2,2x — djuprabatt eller värdefälla; DCF-golv ~0,86 = spot	+0,25	30 %
Scenarier & sannolikheter (Del VIII)	Vägt mål 1,25 (+45 %); men Bear-posterior 45 % och MC P(<0,82) 53 % — modellosäkerhet dominerar	+0,10	20 %
Riskmatris (Del IX)	7,4/10, korrelerade kedjor + garantiöverhäng (Schonfeld)	−0,50	20 %
Vägd konsensus		+0,01	100 %

</table>

FÖRSIKTIGT KÖP — VILLKORAT spekulativt · 0,5–2 % av portföljen · villkor: 0,82-ankaret håller + utfall 13/8 ≥91 % utan garantikarusell

Motiveringen i fem punkter

<ul class="numbered-list">

<li>Priset ligger vid ankaret: spot 0,86 = DCF-golv och 4,9 % över teckningskursen; vägt mål 1,25 (+45 %) och samtliga scenariomål över kursen — men det är just det som är varningen (modellosäkerhet, sid 66).</li>

<li>Varför inte KÖP: TERP-zonen bröts (valideringssteg 1 falsifierat), Bear-posterior 45 %, MC P(<0,82) 53 %, garantiöverhänget orealiserat, inget bevisat konsoliderat kvartal.</li>

<li>Varför inte BEHÅLL/AVVAKTA: EV/S 0,91x med ~100 M nettolikvid på väg in; väntevärdet +45 % med bryt-jämn först vid p(Bear) ≈ 78 %; ankaret har hållit i fyra sessioner (lägst 0,844 intraday, aldrig stängning under 0,82); trappmodellen (sid 77) kräver bara delposition före bevisen.</li>

<li>Ärlighetsboxen: TERP-zon-entryn 1,26–1,30 från 22/7-uppdateringen sprängdes (−32 % från zonens mitt). Lärdomen är dokumenterad: händelsekedjans distributionsfaser åsidosätter zon-logik; därför är entryn nu villkorad av ankare + utfall, inte av teknisk zon.</li>

<li>Förskriven väg framåt: delposition 0,84–0,88; tillägg först efter utfall 13/8 ≥91 % utan garantikarusell; stopp = uthållig veckostängning < 0,82; nedgradering till BEHÅLL/avveckla vid svagt utfall (Bear-posterior ~74 %).</li>

</ul>

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Konsensus +0,13: positiv lutning med full respekt för kedjorna.

Pris Köpzon 0,84–0,88 / teckna @ 0,82; vinsttrappa 0,94 / 1,05 / 1,25 / 1,40; stopp = veckostängning < 0,82.

Tid Beslutshorisont 12 mån; omröstning vid varje trigger.

Brytpunkt Omröstningen är regelstyrd (Bayes), inte känslostyrd — det är hela poängen.

<!-- ========== SIDA 76 ========== -->

Portföljallokering — riskbudgeten

Rekommendationen "FÖRSIKTIGT KÖP (spekulativt)" är en portföljbeslut, inte en aktiedom. PREC ska bäras som en liten, definierad riskbudget-position — inte som en övertygelse.
Riskbudget-matematiken (framåträknat)
<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Formel/värde</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>Max acceptabel förlust (portfölj)</td><td class="num">0,5–1,0 %</td><td>Typisk spekulativ-budget</td></tr>
<tr><td>Stopp-avstånd (position)</td><td class="num">~−5 % (veckostängning 0,82) / −13 % (0,75-zonen)</td><td>Bear-målet 0,93 ligger ÖVER spot 0,86 — risken mäts mot stoppet, inte scenariot; MC-svansen djupare</td></tr>
<tr><td>→ Max positionsstorlek</td><td class="num">0,5–1,0 / 5–13 ≈ 2–8 % → tak 0,5–2 %</td><td>Kelly-filtren (sid 66) sätter det lägre taket — modellosäkerheten dominerar</td></tr>
<tr><td>Volatilitetsbidrag vid 2 %</td><td class="num">≈ indexposition 10–12 %</td><td>σ 99 % vs 15–20 %</td></tr>
<tr><td>Likviditetstak</td><td class="num">< 10 % av dagsomsättningen</td><td>~55–100 tkr/dag för ren exit</td></tr>
</table>
Allokeringsramen per profil
<table class="compare-table">
<tr><th>Profil</th><th class="num">PREC-andel</th><th>Struktur</th><th>Villkor</th></tr>
<tr><td>Konservativ</td><td class="num">0 %</td><td>—</td><td>Instrumentet är olämpligt; stopp här</td></tr>
<tr><td>Försiktig</td><td class="num">0,5–1 %</td><td>Ett steg, ISK/KF</td><td>Endast efter emissionsklarhet</td></tr>
<tr><td>Balanserad spekulativ</td><td class="num">1–2 %</td><td>Trappad 3-steg (sid 77)</td><td>Förskriven stopp + bevakningsplan (sid 81)</td></tr>
<tr><td>Aggressiv</td><td class="num">max 3 %</td><td>Trappad + teckningsrätter som hävstång</td><td>Bear-plan måste exekveras mekaniskt</td></tr>
</table>
Korrelationsnot PREC:s β mot OMX är ostabilt och nära irrelevant — drivkrafterna är idiosynkratiska (emission, synergie, royalty). I en portfölj av nordiska småbolag tillför PREC därför inte diversifierbar risk utan event-risk: den korrelerar inte i normala tider men i likviditetskriser faller alla tunnflytande tillsammans. Håll PREC utanför "samma hink" som andra mikrocaps — räkna den mot din samlade spekulativa budget, inte mot aktiebudgeten.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Positionen är en option på våg (3), prissatt som lottsedel.
Pris 1,9–3,8 %

storlek vid Bear −26,6 % = riskbudget intakt.
Tid Budgeten omprövas vid varje trigger (Bayes).
Brytpunkt Andel > 3 % = planen bruten — oavsett hur rätt analysen känns.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 76 av 99

<!-- ==================== SIDA 77 ==================== -->

AK1A PRECDel X — Entry | Avancerad | Sida 77 av 99
Entry-strategi — trappmodellen

Trappmodellen konverterar osäkerheten i emissionskalendern till en tidssekvens: varje steg köper information, inte bara aktier. Tre steg, två alternativa ingångar (svaghets- eller styrkebaserad).
Trappstegen
<table class="compare-table">
<tr><th>Steg</th><th class="num">Andel av full position</th><th>Trigger</th><th>Prislogik</th></tr>
<tr><td>1 — Sonden</td><td class="num">25–33 %</td><td>Trappad entry i ankarzonen 0,84–0,88 (aktuellt läge)</td><td>Delposition vid ankaret: du köper 4,9 % över teckningskursen med stopp 5 % under — informationsköp före utfallet 13/8</td></tr>
<tr><td>2 — Emissionssteget</td><td class="num">33–40 %</td><td>Teckna pro rata @ 0,82 senast 12/8 (om TR innehas) + tillägg först efter utfall 13/8 ⩾ 91 % utan garantikarusell</td><td>0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt; TR-handeln är stängd — alternativet är värdelöst utfall</td></tr>
<tr><td>3 — Bevissteget</td><td class="num">25–35 %</td><td>Stängning > 0,94 (ex-rätt-ankare) med volym, sedan > 1,05; alternativt Q3-bevis 13/11</td><td>Dyrast men renast: Bayes uppdaterad, överhänget kvantifierat</td></tr>
</table>
Två ingångs-filosofier (välj en, håll den)

SVAGHETS-BASERAD (köp nedsidan) Köp i ankarzonen 0,84–0,88; teckna @ 0,82. Fördel: bästa priset, ~5 % avstånd till stopp. Nackdel: MC säger P(<0,82) ≈ 53 % terminal / 94 % touch — du köper i ett pågående magnettest; storleken måste vara halverad mot styrke-spåret.

STYRKE-BASERAD (köp beviset) Köp först efter utfall 13/8 ⩾91 % + stängning > 0,94 med volym, sedan > 1,05. Fördel: garantiöverhänget är kvantifierat; Bear-sannolikheten lägre vid ingången. Nackdel: ~9–22 % sämre pris — men priset är inte risken; utfallet är.

Teckningsrätterna — uppdaterat: TR-handeln är STÄNGD (7/8) TR blev praktiskt värdelösa (teori-värde 0,037 mot 0,409 vid TERP-hypotesen) och handeln avslutades 7/8. Kvarvarande beslut för innehavare med outnyttjade TR:

teckna senast 12/8 — 0,82 mot marknad 0,86 är +4,9 % rabatt; att låta rätterna löpa ut är det enda garanterat förlorande valet. För nya köpare finns ingen TR-ingång kvar: ankarzonen 0,84–0,88 är motsvarigheten.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Trappan följer vågstrukturen: c:5-botten → magnet → trendfilter.
Pris Stegnivåer: 0,84–0,88 / teckna 0,82 / bevis > 0,94 / > 1,05.
Tid Steg 1 nu–12/8; steg 2 13/8; steg 3 sept–nov.
Brytpunkt Utfall < 91 % eller veckostängning < 0,82 = steg 2–3 fryses; sonden avvecklas.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 77 av 99

<!-- ========== SIDA 78 ========== -->

AK1A PRECDel X — Exit | Avancerad | Sida 78 av 99
Exit-strategi — säljplanen (skrivs före köpet)

MC-statistiken (sid 60, omkörd från 0,86) styr exit-designen: P(max > 1,25 någon gång) = 64,6 % men P(S_{12} > 1,25) = 31,0 % — hälften av toppbesöken återges. En exit-plan som väntar på terminalutfallet missar halva vinsterna. Därför: trappad försäljning på vägen upp.

Vinst-trappan (från snittkostnad ~0,82–0,88 beroende på ingång)
<table class="compare-table">
<tr><th>Nivå</th><th class="num">Sälj andel</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>0,94 (ex-rätt-ankare)</td><td class="num">15 %</td><td>Första motståndet — glidningens startnivå 24/7; täcker positionens riskkostnad</td></tr>
<tr><td>1,05 (gap-zon)</td><td class="num">20 %</td><td>Zonen där TERP-strukturen bröts — säljtryck väntas; MC touch P(>1,05) hög men terminal låg</td></tr>
<tr><td>1,25 (vägt mål)</td><td class="num">25 %</td><td>Bayes-vägt mål uppnått → betala dig; MC P(>1,25) endast 31 % terminal</td></tr>
<tr><td>1,40 (Base-mål)</td><td class="num">20 %</td><td>Base fullbordat; MC P(>1,40) 26,9 % terminal — realisera</td></tr>
<tr><td>> 1,75–2,03 (Bull-spår)</td><td class="num">20 % (löpare)</td><td>Trendföljande med 20 % glidande stopp — Bull-optionsdelen (P(>2,03) = 15,9 %) som får springa</td></tr>
</table>
Förlust-utgångarna (två lager, inget undantag)
<ul class="numbered-list">
<li>Tekniskt stopp: uthållig veckostängning < 0,82 → avveckla den spekulativa delen. Inte intradag: MC P(min<0,82) ≈ 94 % gör intradagsstopp meningslösa; P(<0,43) = 28,1 % säger att svansen under är för djup för "vänta ut" efter en bruten veckostängning.</li>
<li>Fundamental stopp: synergie-besked < 25 M, nytt kapitalbehov 2027, eller försenad emission utöver Q4 → sälj oavsett kurs, oavsett positionens P/L. Caset är dött även om kursen ännu inte vet det.</li>
</ul>

Exit-matematiken bakom trappan Väntevärdet av trappad försäljning vs håll-till-terminal: med omkörda touch-sannolikheter från 0,86 (P(max>1,25) 64,6 %, >1,40 55,9 %, >2,03 32,6 %) och ~80 %-utförsäljning på vägen upp fångas majoriteten av Base/Bull-vinsten samtidigt som terminal-Bear-exponeringen halveras. I ett instrument där median-path är −10 % (0,77 vs 0,86) trots +37 % drift är "sälj på vägen upp" inte feghet — det är fördelningsanpassat beteende.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Sälj in i vågens styrka, aldrig i dess svaghet.
Pris Trappa: 1,40 / 1,75 / 2,03 (+löpare); stopp 0,82/0,69.
Tid Touch-sannolikheterna säger: agera på besöket, inte på stängningen av året.
Brytpunkt Fundamental stopp åsidosätter allt tekniskt — caset dör före kursen.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 78 av 99

<!-- ==================== SIDA 79 ==================== -->

AK1A PRECDel X — Hedging | Avancerad | Sida 79 av 99
Hedging & skydd — vad som fungerar (och inte)

Ärligheten först: det finns inga optioner eller certifikat på PREC med likviditet; blankning är praktiskt ogenomförbar för privatpersoner och dyrt för institutioner (låneutbud ~0). Hedging måste därför byggas med positionens egen struktur.
Skydds-verktygen, rangordnade
<table class="compare-table">
<tr><th>Verktyg</th><th>Mekanik</th><th>Kostnad</th><th>Dom</th></tr>
<tr><td>Storleks-hedge</td><td>0,5−2 % i stället för 5−10 %</td><td>0 (alternativkostnad)</td><td>Enda gratis och alltid effektiva hedgen — Kelly-filtren ÄR hedgen</td></tr>
<tr><td>Trapp-hedge</td><td>Köp i steg; varje steg har egen falsifiering</td><td>~10−20 % sämre snittpris</td><td>Köper information; passar händelsekedjan perfekt</td></tr>
<tr><td>Stopp-hedge</td><td>Veckostängnings-stopp 0,82/0,69</td><td>Slippage 5−15 % vid gap (ATR 8 %)</td><td>Fungerar mot trend, inte mot gap — därför två lager (tekniskt + fundamentalt)</td></tr>
<tr><td>Teckningsrätts-hedge</td><td>Sälj rätter vid styrka, teckna vid svaghet</td><td>Spread 5−10 % i rätterna</td><td>Inbyggd i emissionen; gratis rabatt-hedge</td></tr>
<tr><td>Index-hedge (OMX-bear cert)</td><td>Kort mot marknaden generellt</td><td>~1−2 %/kv i avgifter + fel β</td><td>Ineffektiv: PREC:s β är ostabilt; hedgen kan kosta när positionen vinner</td>
</tr>
</table>
Gap-risk-kalkylen (varför stoppar inte räcker) Historiska rapport-gap ±10−30 %; ett 30 %-gap ned från 1,66 hoppar över varje stopp mellan 1,60 och 1,20 och exekverar vid ~1,16. Enda skyddet: storleken (gapet kostar 0,3−0,6 % av portföljen vid 1−2 % position — acceptabelt) och kalendern (minska exponeringen före kända gap-datum om du inte vill äga utfallet). Det är därför bevakningsplanen (sid 81) har "exponeringsbeslut före rapport" som

standardpost.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Hedgen är strukturen, inte ett instrument.
Pris Stopp-slippage 5–15 % inräknat i alla planer.
Tid Exponeringsbeslut före varje rapportgap.
Brytpunkt Om du "behöver" hedge: du är för stor — krymp i stället.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 79 av 99

<!-- ==================== SIDA 80 ==================== -->

AK1A PRECDel X — Skatter | Avancerad | Sida 80 av 99
Skatteaspekter — ISK, KF, aktie-/fondkonto

Kontovalet avgör skatteutfallet mer än de flesta handelsbeslut. Här de tre alternativen med 2026 års regler (schablonränta kopplad till statslåneräntan; siffror är regelverksbaserade — kontrollera aktuell nivå hos Skatteverket).

ISK (investeringssparkonto)
Beskattning: schablon på kapitalunderlaget (innehav + insättningar), oavsett vinst/förlust. Ingen förlustavdragsrätt.
För PREC: optimalt för vinstscenarierna (1,40–2,03 realiseras skattefritt inom ramen) och för trappad handel (fria transaktioner). Nackdel: schablonen tickar även i Bear — vid helförlust har du betalat schablon på vägen ner.
Dom: standardvalet för denna positionstyp.
KF (kapitalförsäkring)
Beskattning: avkastningsskatt på kapitalunderlag (liknande schablon-logik); rösträtten ligger hos försäkringsbolaget.
För PREC: funktionellt lik ISK för trading; relevant om du redan har KF-struktur. Stämmoröst vid emissioner/fusioner kräver aktiv hantering via bolaget — vill du rösta/teckna aktivt är ISK enklare.
Dom: likvärdigt alternativ; ISK föredras för rösträtt/teckningshantering.
Aktie-/fondkonto (AF)
Beskattning: 30 % på realiserad vinst; förluster kvittningsbara mot vinster (70 % avdragsrätt vid underskott).
För PREC: intressant endast i Bear-utfallet: en realiserad förlust kan kvittas mot andra vinster — ett "skatte-golv" under förlusten som ISK saknar. Vid vinst: 30 % skatt kontra ~0 på ISK.
Dom: välj AF om du medvetet vill behålla kvittningsvärdet; annars ISK.

Emissionsspecifika skattepunkter Teckningsrätter i företrädesemission: försäljning av rätter på AF = realiserad vinst (30 %); utövande = anskaffningsvärde fördelas. På ISK hanteras allt skattefritt inom kontot. Om du fick rätter tilldelade utan kostnad är anskaffningsvärdet 0 kr på AF — hela försäljningen beskattas. Kolla också deklarationsbilagan K4 för kvittningsordningen. [Regelverksbaserad generell information — inte skatterådgivning; kontrollera mot Skatteverkets aktuella handledningar.]

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Skattevågen: ISK vinner i uppvåg, AF dämpar nedvåg.
Pris 30 % av +60 % (Bull vs TERP) är väsentligt; kontovalet är värt ~0,3–0,6 SEK/aktie i Bull.
Tid Besluta konto FÖRE första köpet; flytt = skattehändelse på AF.
Brytpunkt Blanda aldrig: samma position i två kontotyper skapar kvittningskaos.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 80 av 99

<!-- ========== SIDA 81 ========== -->

AK1A PRECDel X — Bevakning | Avancerad | Sida 81 av 99
Bevakningsplan — kalendern och mätvärdena

Bevakningen är hierarkisk: en primär variabel (synergier), två sekundära (emission, kassa), och ett brusfilter (allt annat). Kopplat mot trigger-matrisen (sid 67) och Bayes (sid 65).
Bevakningskalendern 2026–2027
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th>Händelse</th><th>Åtgärd före</th><th>Åtgärd efter</th></tr>
<tr><td>20 jul 2026 ✓</td><td>Fusionsregistrering genomförd</td><td>Deal-risk eliminerad</td>
<td>UTFALL ✗: absorptionen misslyckades 21/7; ex-rätt 24/7 över teori men glidning till 0,85 → Bayes omviktad 10/45/45</td></tr>
<tr><td>26 aug 2026</td><td>Q2-rapport (bolagets kalender)</td><td>Halvera om du inte vill äga gapet</td><td>Bayes-uppdatering: oms./EBITDA/royalty</td></tr>
<tr><td>12–13 aug 2026</td><td>Teckningsslut + utfall</td><td>Teckna @ 0,82 senast 12/8</td>
<td>STÖRSTA uppdateringen: utfall + garantiåterstod (DNB/Schonfeld) → posterior (sid 65)</td></tr>
<tr><td>11 sep–2 okt</td><td>Ersättningsoptioner (~0,60)</td><td>—</td><td>Notera teckningsgrad; liten utspädning (~3 %)</td></tr>
<tr><td>Okt–dec 2026</td><td>Garanti-avyttring</td><td>—</td><td>Turnover-mätning: absorption lyckad?</td></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — domstolen</td><td>
Full exponeringsgenomgång</td><td>Synergie-skalan: 45/32/25/<20 → mekanisk åtgärd</td></tr>
<tr><td>Feb 2027</td><td>Bokslutskommuniké</td><td>—</td><td>EBITDA-tecken; omstrukturering avverkad?</td></tr>
<tr><td>Maj/aug 2027</td><td>Q1/Q2 2027</td><td>—</td><td>Synergie run-rate; rekommendations-omröstning</td></tr>
</table>
Mätvärdes-hierarkin
<ul class="numbered-list">
<li>Primär: synergie-spåret (45 → 32 → 25 → <20 M). Trösklar förskrivna; åtgärd mekanisk.</li>
<li>Sekundär 1: emissionsutfall (kurs + teckningsgrad) — Bayes-matrisen appliceras bokstavligt.</li>

<li>Sekundär 2: kassa/runway (proforma ~115 M post-kedjan; larm om < 60 M utan EBITDA-vändning).</li>
<li>Brusfilter: dagskurs ±8 %, enskilda royaltykvartal, USD-rörelser, forum-sentiment — loggas, ageras inte på.</li>
</ul>
Bevakningsdiciplinen Tre kalenderpåminnelser räcker: 24/7 (ex-rätt), 13/8 (utfall), 13/11 (Q3). Mellan dem: veckovis kurskoll mot 0,82/1,27/1,40 — inte daglig. I ett instrument med ATR 8 % är daglig bevakning en stressgenerator som producerar felbeslut, inte information.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Bevaka vågens skelett (nivåer), inte dess brus (dagsrörelser).
Pris Veckokoll: 0,82 / 1,27 / 1,40.
Tid Tre datum styr allt: 24/7 · 13/8 · 13/11.
Brytpunkt Agerar du på brus har planen redan brutits — av dig.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 81 av 99

<!-- ==================== SIDA 82 ==================== -->

AK1A PRECDel X — Slutsats | Avancerad | Sida 82 av 99
Slutsats — hela analysen på en sida

99 sidor destillerade till vad som är sant, vad som är troligt, och vad du ska göra.

Vad som är SANT (data)
<ul class="bullet-list">
<li>Fusionen registrerades 20 juli 2026 ✓: 9:1-vederlag, 146 736 410 aktier, ägarandelar 53/47, synergier ≥45 MSEK/år deklarerade, omstrukturering ~25 MSEK.</li>
<li>Emission 110,3 MSEK @ 0,82 fastställd 20/7: 100 M garanterat (91 %; ersättning 11–13 %); teckning 29/7–12/8, utfall ~13/8.</li>
<li>Proforma 2025: 156,0 MSEK omsättning, EBITDA ≈ −19 M före synergier; kassa ~40 M pre-emission.
</li>
<li>Kursen 0,86 (7/8): årshögsta 2,63, årslägsta 0,84 (5/8), YTD −55,7 %; EV/S 0,91x, EV/(EBITDA+syn) 2,2x, P/S post 1,55x; realiserad σ ~99 % (21/7–6/8); ex-rätt 24/7 stängde 1,012 (teori 0,94); TR-handel stängd 7/8 värdelös; teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8; VD Joakim Nydemark.</li>
</ul>
Vad som är TROLIGT (analys)
<ul class="bullet-list">
<li>Emissionsmagneten 0,82 (2023-prejudikatet: 1,60) följt av rekyl — Base-mekanismen.</li>
<li>Väntevärde +45 % vs spot (vägt mål 1,25; vikter 10/45/45); bryt-jämn först vid p(Bear) ≈ 78 % — men modellosäkerheten (marknaden prisar Bear direkt) är huvudmotargumentet.</li>
<li>Synergieleveransen är värdedominant (faktor 4×) — 13/11 är casets domstol.</li>
<li>0,82-ankaret är strukturen; brottet där aktiverar Bear-matematiken mot 0,69 (justerat ATL).</li>

</ul>
Vad du ska GÖRA (beslut)
<ul class="numbered-list">
<li>Rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat, spekulativt) — 0,5–2 % av portföljen, aldrig mer. Villkoret: 0,82-ankaret håller.</li>
<li>Trappa: delposition 0,84–0,88 (25–33 %) → teckna @ 0,82 senast 12/8 + tillägg först efter utfall 13/8 ≥ 91 % utan garantikarusell (33–40 %) → bevissteget > 0,94 / > 1,05 (25–35 %).</li>
<li>Stopp: uthållig veckostängning < 0,82 (avveckla spekulativ del) / fundamental stopp vid synergie < 25 M (sälj allt).</li>
<li>Vinst-trappa: 0,94 (15 %) / 1,05 (20 %) / 1,25 (25 %) / 1,40 (20 %) / löpare 20 % med 20 % glidande stopp.</li>
<li>Katalysatorer: 13/8 utfall → 18/8 BTA slut → 26/8 Q2 → 11/9–2/10 ersättningsoptioner → 13/11 Q3.
</li>
<li>Bayes vid varje trigger: räkna om posteriorn samma dag, agera nästa session.</li>
</ul>

FÖRSIKTIGT KÖP — SPEKULATIVT Vägt mål 1,25 SEK · Bull 2,03 (10 %) · Base 1,40 (45 %) · Bear 0,93 (45 %) · MC-median 0,77 (P5 0,15 / P95 3,85)

Sista meningen Detta är en händelsedriven special situation med positivt väntevärde, validerad asymmetri och en förskriven plan för varje utfall — men det är också en aktie som halverat två gånger på fyra år. Storleken är din enda sanna hedge. Lycka till — och följ planen, inte känslan.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (3) är optionen; Bear-vågen är premien.
Pris Spot 0,86 → köpzon 0,84–0,88/teckna 0,82 → mål 0,94/1,05/1,25/1,40 → stopp veckostängning < 0,82.

Tid 90 dagar av sanning: 24/7 → 13/8 → 13/11.
Brytpunkt Planen > känslan. Alltid. Särskilt vid −30 %-dagar.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 82 av 99

<!-- ========== SIDA 83 ========== -->

AK1A PRECDel XI — FAQ | Avancerad | Sida 83 av 99
FAQ — emissionen, fusionen, aktien

Varför föll aktien −8 % på beskedet om prövningstillståndet (15/7)? Tillståndet var väntat och det sista formella hindret — "buy the rumor, sell the news" i ett instrument med ATR 8 %. Rörelsen var ~1× ATR med normal volym (1,03× 20d-snitt): nyheten absorberades utan klimax. Ingenting i orderflödet indikerade distributions-klimax; det var för-positionering som vecklades ut inför registreringen.

TR-handeln är stängd — vad gör jag? TR-handeln avslutades 7/8 och rätterna blev praktiskt värdelösa (teori-värde 0,037). Har du outnyttjade TR finns exakt ett rationellt drag kvar: teckna senast 12/8. Att betala 0,82 för en aktie som kostar 0,86 på börsen är +4,9 % rabatt; att låta rätterna löpa ut är ett garanterat nollutfall. Sälja är inte längre ett alternativ — handeln är stängd.
Ska jag teckna i emissionen eller köpa på börsen? Teckningsrätten ger dig pro-rata utan att spädas ut relativt andra tecknare — det är företrädesemissionens design. Villkoren: 12 TR → 11 nya aktier @ 0,82 SEK; teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8; BTA-handel t.o.m. 18/8. Kurskonvergensen mot teckningskursen har redan skett (0,85–0,88 i fyra sessioner — 2023-mönstret upprepas). Mot vägt mål 1,25 är uppsidan +52 % från 0,82; även Bear 0,93 ligger över teckningskursen. Om du inte äger: ankarzonen 0,84–0,88, delposition — tillägg först efter utfallet 13/8.
Vad händer med mitt innehav vid fusionen? Ingenting för PREC-ägare — det är FPC-aktieägarna som får 9 PREC per FPC-aktie. Dina aktier är oförändrade; det som förändras är aktiestocken (+87 %) och bolagets innehåll (FPC konsolideras). Emissionen däremot späder ut dig om du inte tecknar — det är den verkliga frågan för befintliga ägare.
Kan aktien gå under 1 krona? Ja. ATL är 0,908 (16/11 2023; TERP-justerat ~0,69) och MC:s P5 är 0,21. Bear-målet 0,93 är konservativt placerat ovanför den justerade ATL-zonen (0,62–0,69). Därför finns det förskrivna stoppet (0,82/0,69) och storleksramen (0,5–2 %): du ska aldrig behöva uppleva 0,60 med full position.
Är synergierna på 45 MSEK trovärdiga? Rimliga i storlek (~29 % av proformaintäkterna är aggressivt men inte extremt för dubbel-kostnadsstruktur), obevisade i leverans. Historik: båda bolagen har integrationsminnen (EastCoast-goodwill; FPC:s omvandling). Vår modell kräver bara 32 M (70 %) för Base och falsifierar under 25 M — trösklarna är förskrivna på sid 58/67.
Vad är det viktigaste datumet? Närmast: 13 augusti 2026 (emissionsutfallet) — den största enskilda sannolikhets-uppdateringen. Sedan 13 november (Q3, första konsoliderade rapporten), som avgör om caset lever: synergie-skalan 45/32/25/<20 M är hela värderingen i fyra tal.
Varför vägt mål 1,25 när Base är 1,40 — och varför var det 1,38 förut? Med omviktade vikter (10/45/45): 0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93 = 1,2515 ≈ 1,25. Gamla 22/7-vikterna 20/50/30 gav 1,38 — den siffran är nu märkt historik. MC-medianen 0,77 visar samtidigt att väntevärdet drivs av högersvansen (variance drag) — median-utfallet är lägre. Båda siffrorna är sanna; de svarar på olika frågor.

FAQ — teorierna och metodiken

Fungerar Elliott Wave verkligen — eller är det efterhandskonstruktion? Båda delarna är sanna. EW är ex-post-flexibelt (det finns alltid en räkning som passar) — därför kräver AK1A att varje räkning publicerar sin falsifieringsnivå i förväg (här: 0,82-ankaret och 1,75, justerat). En teori som inte kan ha fel kan inte heller ha rätt. Värdet ligger i strukturdefinitionen, inte i prediktionen.
Varför använda fib och GANN om de inte är "vetenskapliga"?

```html
</div><div class="faq-a">För att andra aktörer använder dem. Nivåer som 1,85/2,19/2,74 är självuppfyllande likviditetszoner — marknaden agerar där oavsett varför. Dessutom: i PREC har fib-strukturen dokumenterad långlivad träffhistorik (2016 års rekyl stannade 1 % från 61,8 %-nivån beräknad från en botten som inte fanns än). Vi viktar därför fib/GANN 40 % tillsammans — men kräver alltid volymbekräftelse.</div></div>
<div class="faq-item"><div class="faq-q">Vad tillför Monte Carlo som scenarierna inte redan ger?</div><div class="faq-a">Tre saker: (1) oberoende validering — GBM:s P(&gt;2,03) = 15,9 % (omkörd från 0,86) ligger nära scenariots Bull 10 %; (2) touch-sannolikheter (P(min &lt; 0,82) = 94 %) som förändrar exit-designen; (3) median vs väntevärde (0,77 vs 1,25) som synliggör volatilitetsdräneringen. MC är ett sanningsserum mot scenariomodellen.</div></div>
<div class="faq-item"><div class="faq-q">Varför är medianen (0,77) så mycket lägre än väntevärdet (1,25)?</div><div class="faq-a">Volatilitetsdränering (variance drag): vid σ = 99 % kostar bruset σ²/2 = 49 % per år i log-avkastning. Median-path följer exp(μ − σ²/2) = exp(0,374 − 0,490) ≈ 0,89× S₀ = 0,77. Väntevärdet räddas av den feta högersvansen (P95 = 3,85). Det är därför "förväntad avkastning" och "mest sannolika utfall" skiljer sig dramatiskt i högvolatila aktier — och varför positionsstorlek slår riktningssäkerhet.</div></div>
<div class="faq-item"><div class="faq-q">Hur kan Kelly säga 45 % när ni rekommenderar 0,5–2 %?</div><div class="faq-a">Full Kelly antar kända odds och oändliga repetitioner. Här är oddsen skattade (scenariomodell), spelet spelas en gång, och två Kelly-metoder skiljer sig faktor 2 (diskret 45 % vs kontinuerlig 23 %) — modellosäkerheten är beviset på att full Kelly inte är en punkt. Kvarts-Kelly → parameterhalvering → volatilitetsbudget → likviditetstak = 0,5–2 %. Riskbudget-metoden ger oberoende samma svar (1,5–3 %). Konvergensen är svaret.</div></div>
<div class="faq-item"><div class="faq-q">Vad är analysens svagaste länk?</div><div class="faq-a">Bayes-likelihoodsiffrorna (P(E|H)) är subjektiva skattningar — ärligt deklarerade men inte empiriskt skattade (urvalet är för litet). Om de är systematiskt felvridna är posteriorerna det också. Motmedlet: trösklarna för åtgärder (Bear &gt; 40 %, Bull &gt; 45 %) är satta med marginal, och känsligheten mot prior-fel testas i kedjeanalysen (sid 61–63). Näst svagast: emissionsantagandena — villkoren är okända och kan flytta hela strukturen.</div></div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 84 av 99</span></div>
</div>

<!-- =================== SIDA 85 =================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del XI — Ordlista A–F | Avancerad | Sida 85 av 99</span></div>
<div class="section-title">Ordlista A–F</div>
<div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">ARR</div><div class="glossary-def">Annual Recurring Revenue — årligen återkommande intäkter (18,7 MSEK Q1 2026; stagnerad i 10 kvartal).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">ATR</div><div class="glossary-def">Average True Range — genomsnittligt dagsintervall (0,134 SEK = 8,1 % av kursen). Dimensionerar stoppar.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Bayes sats</div><div class="glossary-def">P(H|E) = P(E|H)P(H)/P(E) — sannolikhetsuppdatering vid nytt bevis. Rapportens omröstningsmotor (sid 65).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Beta (β)</div><div class="glossary-def">Känslighet mot marknadsindex; ostabil och låg informationshalt i PREC (idiosynkratiska drivkrafter).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Börsvärde (mcap)</div><div class="glossary-def">Antal aktier × kurs. 130 MSEK pre-fusion; 245,9 M proforma (20/7); ~356 M post-emission vid TERP.
```

</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">CAGR</div><div class="glossary-def">Compound Annual Growth Rate — årlig genomsnittlig tillväxt (industri: 12,2 % 2025–2035).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">DCF</div><div class="glossary-def">Discounted Cash Flow — nuvärdesberäkning av framtida fria kassaflöden (sid 56: vägt ~0,86 SEK).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Drawdown</div><div class="glossary-def">Nedgång från topp till botten. PREC:s max: −98,9 % (2015 ATH → 2023 ATL).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">EBITDA</div><div class="glossary-def">Resultat före räntor, skatt och avskrivningar. Proforma 2025 ≈ −19 M; synergie-mål +26 M vid full leverans.</div>
</div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">eIDAS 2.0</div><div class="glossary-def">EU:s digitala identitetsförordning (EUDI-plånboken) — efterfrågedrivare för Digital Identity.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Elliott Wave (EW)</div><div class="glossary-def">Vågprincip: 5-vågs impulser + 3-vågs korrektioner, fraktalt. Kräver förskriven falsifieringsnivå för att vara användbart.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Emissionsmagnet</div><div class="glossary-def">Kursens historiska konvergens mot teckningskursen under företrädesemissioner (2023: 1,60; 2026: 0,82 fastställt — magnettestet pågår).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">EV/S, P/S, P/B</div><div class="glossary-def">Värderingsmultiplar mot försäljning/bokfört värde. PREC proforma: P/S 1,6x, P/B ~0,8x.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Fibs retracement/extension</div><div class="glossary-def">Fibonacci-talen (23,6/38,2/50/61,8 %) som prisnivåer mellan svängar; i PREC historiskt långlivade.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Float</div><div class="glossary-def">Fritt omsättningsbara aktier; expanderade 78,5 → 281,2 M under 2026 (+258 %).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">FPC</div><div class="glossary-def">Fingerprint Cards AB — fusionspartnern; absorberas av Precise 20 juli 2026 (9:1-vederlag).</div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 85 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 86 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del XI — Ordlista G–P | Avancerad | Sida 86 av 99</span></div>
<div class="section-title">Ordlista G–P</div>
<div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">GANN Square of 9</div><div class="glossary-def">Priskvadrater från roten av ett pris: $(\sqrt{P} + n \times 0{,}25)^2$. Från 1,302: 1,94 / 2,69 / 3,58 / 4,58.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">GBM</div><div class="glossary-def">Geometrisk Brownsk rörelse — $dS = \mu S\,dt + \sigma S\,dW$. Monte Carlo-grundmodellen (sid 60); bryts av händelsehopp.
</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Garantikonsortium</div><div class="glossary-def">Garantier om 100 MSEK = 91 % av emissionen (ersättning 11 %, toppgarant 13 %, bl.a. DNB) — säkrar genomförandet.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Goodwill</div><div class="glossary-def">Övervärde vid förvärv; Precise bär 84,8 M (EastCoast) mot EK ~124 M + ny FPC-analys. Nedskrivningsrisk.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Jump-diffusion</div><div class="glossary-def">Merton-modell: diffusion + diskreta händelsehopp (Poisson). Kritik-komplementet till GBM på sid 60.

</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Kelly-kriteriet</div><div class="glossary-def">f* = (p·b − q)/b — log-optimal insatsstorlek. Full 23–45 %; filtrerad 0,5–2 % (sid 66).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Konfluens</div><div class="glossary-def">≥3 oberoende metoder på samma nivå (t.ex. 2,19–2,31: MA200 + fib 38,2 % + årsskifte + GANN).</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Lucas-tal</div><div class="glossary-def">Talföljd 2, 3, 4, 7, 11, 18, 29, 47, 76… (L(n) = L(n−1) + L(n−2)) som datumavstånd; uppmärksamhetsfilter, ej signal.
</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">MA50/100/200</div><div class="glossary-def">Glidande medelvärden: 1,813 / 1,855 / 2,196 (15/7) — bearish ordning; TERP-justeras ×0,756 fr.o.m. ex-rätt 24/7.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Monte Carlo</div><div class="glossary-def">Slumpmässig simulering av prisbanor (10 000 pathar, sid 60) → percentiler och träffsannolikheter.
</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">OBV</div><div class="glossary-def">On-Balance Volume — kumulativ volymbalans; divergens mot kurs = vändningssignal.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">PAD / BioLive</div><div class="glossary-def">Presentation Attack Detection — deepfake-skydd; Precise AI-baserade teknik (NIST-topp), tillväxtmotor.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">POC (Point of Control)</div><div class="glossary-def">Volymprofilens tyngdpunktsnivå (~1,6–1,9 SEK 2026) — priset "hemma"; avvikelser tenderar att återkomma.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Posterior / Prior</div><div class="glossary-def">Sannolikheter före/efter bevis i Bayes-ramverket: prior 20/50/30 → posterior 10/45/45 efter TERP-zon-brottet (sid 65); uppdateras vid utfall 13/8 och Q3.</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Proforma</div><div class="glossary-def">Sammanslagen redovisning som om fusionen skett tidigare: oms. 156,0 M, bruttovinst 86,4 M, EBITDA ≈ −19 M (2025).</div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Avancerad | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 86 av 99</span></div>
</div>

<!-- =================== SIDA 87 =================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del XI — Ordlista Q–Z | Avancerad | Sida 87 av 99</span></div>
<div class="section-title">Ordlista Q–Z</div>
<div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Re-rating</div><div class="glossary-def">Multipelexpansion vid bevisad förbättring; 2024: P/S ~1x → ~7x på EBITDA-vändningen (+345 %).
</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">RSI(14) Wilder</div><div class="glossary-def">Relative Strength Index: 39,7 (15/7); historiska bottnar ~25 (nov 2023, jan 2024, juni 2026).</div>
</div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">Runway</div><div class="glossary-def">Kassans räckvidd: standalone 4–8 kv; proforma 2–3 kv utan emission; ~5–7 år med ~100 M netto från emissionen.
</div></div>
<div class="glossary-item"><div class="glossary-term">SAM</div><div class="glossary-def">AK1A:s sammanvägning av de fem teorierna per horisont (vikter sid 6): Mikro −0,10 … Medellång +0,25.</div>
</div>

Sigma (σ) Volatilitet — standardavvikelse i avkastning, årlig: ~90 % (12 mån) i PREC.
Skewness (skevhet) Fördelningens asymmetri; lognormal = högersvans: median 0,77 < väntevärde 1,25 < P75 1,48.
Synergier Kostnadsbesparingar i fusionen: ≥45 MSEK/år deklarerat; ~29 % av proformaintäkterna; bevis 13/11.
TO8 Ersättningsoptioner: teckning 11/9–2/10 2026 till 70 % av VWAP (max 3,33 SEK), upp till 8 639 030 nya aktier — villkoren omräknas efter emissionen.
Teckningsrätt (TR) Rätt att teckna nya aktier i företrädesemissionen: 12 TR → 11 nya @ 0,82 SEK. Handlas 29/7–7/8 2026; teoretiskt värde 0,409 SEK vid TERP-hypotesen; faktiskt utfall: ~0,037 — praktiskt värdelösa vid stängning 7/8.
TERP Theoretical ex-rights price: (146 736 410 × 1,676 + 134 508 376 × 0,82) / 281 244 786 ≈ 1,27 SEK — mekanisk nivå vid ex-rätt 24/7 (−24,4 %).
Turnover Omsättningshastighet: daglig volym / aktiestock. Norm framåt: > 0,3 %/dag; larm < 0,1 %.
Utspädning Aktiestockens ökning: +87 % (fusion) + 91,7 % (emission @ 0,82) + ev. TO8 — totalt +258 % på 18 mån; 47,8 % för den som inte deltar.
VaR Value at Risk — dagsförlust med 95 % konfidens: ~−9 % i PREC (normalapprox; svansarna djupare).
Vederlag 9:1 Fusionsvillkoret: 9 PREC-aktier per FPC-aktie = 68 272 083 nya aktier; FPC värderat ~135,7 MSEK (+12 % premie).
Volatilitetsdränering $\sigma^2/2$-kostnaden: vid σ 99 % ≈ −49 %/år i log-avkastning; därför median (0,77) < väntevärde (1,25) — sid 60, 84.
Volymklimax Extremvolym vid extrempunkt = ägarskifte: juli 2024 (83,3 M/mån, topp), juni 2026 (34,5 M, botten).
WACC Vägd kapitalkostnad i DCF: 16 % (spann 14–20); rf 2,5 % + β 1,5 × ERP 5,5 % + size/specific ~5 % [est.].
ZigZag 25 % Svängfilter som bara ritar rörelser ≥ 25 %: 16 svängar 2015–2026 (S1–S16) — EW-räkningens rådata.

<!-- ========== SIDA 88 ========== -->

Källförteckning

Analysen bygger på en sammanställd databrief (2026-08-08) med verifierade primärkällor. Här redovisas källkedjan och tillförlitlighetsgraderna.

Primärkällor (officiella dokument)

<ul class="bullet-list">

<li>Precise Biometrics: Q1-rapport 2026 (12/5 2026), bokslutskommuniké 2025 (12/2 2026), årsredovisning 2025 (14/4 2026), delårsrapporter Q1–Q3 2025.</li>

<li>Fusionsplan 2026-03-23; pressmeddelanden 2026-03-23 (fusion + emission + garantier), 2026-04-09 (proforma-finansiell information), 2026-05-12 (stämmobeslut), 2026-07-15 (prövningstillstånd beviljat; registrering 20/7), 2026-07-20 (fusion registrerad ✓; emissionsvillkor fastställda: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, 100 MSEK garanterat = 91 %).</li>

<li>Fingerprint Cards AB: Q1 2026, årsredovisning 2025, Q4 2025-bokslut (EBITDA +0,4 M), avnoteringsbesked 16/7 2026.</li>

</ul>

Marknadsdata

<ul class="bullet-list">

<li>MarketStack EOD API v2 (XSTO): handelsdagar 2015-01-02 → 2026-08-06 (stängning 0,87; volym 1,57 M) — OHLC, volym. Kursbana 21/7–6/8: 1,406 → 1,138 → 1,0496 → 1,012 (ex-rätt) → 0,996 → 0,925 → 0,888 → 0,87 → 0,879 → 0,87 → 0,875 → 0,85 (lägst 0,844) → 0,87. Investing.com 2026-08-07: stängning 0,860 (prev 0,870); årshögsta 2,63, årslägsta 0,84; YTD −55,7 %. precisebiometrics.com/investors/the-share 2026-08-03.</li>

<li>Bolags-PM 2026-07-29 (VD Joakim Nydemark bekräftad; emissionsläget); mfn.se 2026-07-28 (informationsdokument registrerat hos FI; garantier: DNB Bank ASA + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl.); PM 2026-06-18 (ersättningsoptioner: 222 optioner → 1 aktie, kurs 70 % av VWAP 10 dagar före 11/9, max 3,33; teckning 11/9–2/10; max 8 639 030 aktier). Bolagets kalender: Q2 2026-08-26 (Quartr/Nordnet anger 14/8 — bolagets kalender primär).</li>

<li>Beräknat ur serien: σ 82,3/90,0 % (hist./12 mån) samt realiserad σ ~99 % (21/7–6/8: 6,3 %/dag); ATR 0,134 (20/7-läge); årsavkastningar, drawdowns. Reell nedgång sedan 20/7: −48,7 % nominellt (~32 % justerat för utspädningseffekten; pre-TERP-ekvivalent av 0,86 ≈ 1,14).</li>

</ul>

Sekundärkällor (industri)

<ul class="bullet-list">

<li>Biometriska system globalt: 53,4 → 169,4 mdr USD 2025–2035 (CAGR 12,2 %) — aggregerade branschrapporter via briefen.</li>

<li>Biometriska läsare 11,5 → 12,7 mdr USD; biometrisk KYC 27,8 → 32,5 mdr USD (16,1 %); cybersäkerhet/identitet >20 %/år.</li>

<li>Regulatorik: EU AI Act (full tillämpning 2/8 2026), eIDAS 2.0/EUDI — EU:s officiella texter via briefen.</li>

</ul>

Tillförlitlighetsgrader

<table class="data-table">

<tr><th>Datatyp</th><th>Grad</th><th>Not</th></tr>

<tr><td>Kursdata, volymer, fusionssiffror, emissionsvillkor (kända delar)</td><td class="num">HÖG</td><td>Primärdokument/API; korsverifierade</td></tr>

<tr><td>Proforma, kassaläge, EK, garantistruktur</td><td class="num">HÖG–MEDEL</td><td>Officiella men delvis härledda (~22 M kassa = est.)</td></tr>

<tr><td>Industriprognoser, multipel-band, uppköpspremier</td><td class="num">MEDEL</td><td>Sekundär/branschreferens; riktning > precision</td></tr>

<tr><td>Emissionsutfall 13/8, synergie-leverans, scenarier</td><td class="num">UPPSKATTNING</td><td>Modellerade; alla antaganden deklarerade [est.] — villkoren däremot fastställda (HÖG)</td></tr>

</table>

4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Varje vågräkning spårbar till MarketStack-seriens 16 svängar.
Pris Alla nivåer: beräknade ur källserien eller citerade ur bolagsdokument.
Tid Data t.o.m. 2026-08-07; brief sammanställd 2026-08-08.
Brytpunkt Ny primärdata (villkor, Q2) ersätter modellantaganden — alltid.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 88 av 99

<!-- ========== SIDA 89 ========== -->

AK1A PRECDel XII — Appendix | Avancerad | Sida 89 av 99
Appendix — MC-kod och nyckeltabeller

Reproducerbarheten är en del av analysen. Koden nedan genererar sid 60:s GBM-resultat exakt (seed 20260717).
Monte Carlo-kärna (Python/NumPy) import numpy as np
rng = np.random.default_rng(20260808)
N, T_days, dt = 10_000, 252, 1/252
S0, sigma = 0.86, 0.99 # S0 = stängning 7/8; σ = realiserad 21/7–6/8 (6,3 %/dag)
mu = np.log(1.25/0.86) # = 0,3740 — kalibrerat mot omviktat scenariovärde
Z = rng.standard_normal((N, T_days))
log_ret = (mu - 0.5*sigma**2)*dt + sigma*np.sqrt(dt)*Z
S = S0 * np.exp(np.cumsum(log_ret, axis=1))
ST = S[:, -1]
# Resultat: P5 0,15 · P25 0,39 · P50 0,77 · P75 1,48 · P95 3,85 · E 1,25
# P(<0,82) 52,6 % · P(>1,25) 31,0 % · P(>1,40) 26,9 % · P(>2,03) 15,9 % · P(<0,43) 28,1 %
# P(min < 0,82) 93,8 % · P(max > 1,25) 64,6 % · P(max > 1,40) 55,9 % · P(max > 2,03) 32,6 %
Jump-diffusion-lagret (komplement, driftkompenserat)
Tvåtillstånd pre/post 13/8 — utfallet är den enda stora okända variabeln:
Händelse 1 (dag ~3, "emissionsutfall 13/8"): +8 % (0,60) / garantifördelning −20 % (0,25) / svagt −10 % (0,15)
Händelse 2 (dag ~82, "Q3-synergiedom 13/11"): +45 % (0,10) / 0 (0,45) / −25 % (0,45)
Drift kompenserad så E[S_{12}] ≈ 1,25 för rättvis jämförelse (×1,104)
Resultat: P50 0,75 · P5 0,14 · P95 4,00 · P(<0,82) 53,6 % · P(>2,03) 16,2 % · touch<0,82 89 %
Nyckeltabell — scenariomatematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Scenario</th><th class="num">Mål</th><th class="num">Sann.</th><th class="num">Bidrag</th><th class="num">MC-stöd (GBM)</th></tr>
<tr><td>Bull</td><td class="num">2,03</td><td class="num">10 %</td><td class="num">0,203</td><td class="num">P(>2,03) 15,9 % · JD 16,2 %</td></tr>
<tr><td>Base</td><td class="num">1,40</td><td class="num">45 %</td><td class="num">0,630</td><td class="num">P(>1,40) 26,9 %; regime-vikt högre</td></tr>
<tr><td>Bear</td><td class="num">0,93</td><td class="num">45 %</td><td class="num">0,419</td><td class="num">P(<0,82) 52,6 % (övertramp — touch vs terminal)</td></tr>

<tr><td>Vägt</td><td class="num">1,2515 → 1,25</td><td class="num">100 %</td><td class="num">+45,3 % vs 0,86</td><td class="num">E[S] 1,25 (kalibrerat)</td></tr>
</table>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Koden är kort med vilje: komplexiteten ligger i antagandena, inte implementationen.
Pris S_0 0,86 (stängning 7/8); alla utdata spårbara till seed 20260808.
Tid 252 dagliga steg = 12 månader; händelser på dag 42/100 i JD.
Brytpunkt Kör om modellen vid varje nytt S_0/σ-regime; resultat åldras med marknaden.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 89 av 99

<!-- ==================== SIDA 90 ==================== -->

AK1A PRECDel XII — Avslutning | Avancerad | Sida 90 av 99
Avslutning & ansvarsfriskrivning

Denna avanceradanalys har behandlat Precise Biometrics som vad den är: en händelsedriven special situation i ett volatilt lågprisinstrument — inte en vanlig aktieanalys. Ramverket (5×5×4), Monte Carlo (10 000 pathar + jump-diffusion-kritik), Bayes-uppdateringen, Kelly-filtreringen och den förskrivna trapp-/exit-planen är byggda för att överleva kontakt med verkligheten de kommande 90 dagarna.
Sammanfattning av leveransen
<ul class="bullet-list">
<li>Rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat, spekulativt) — 0,5–2 % portföljandel, trappad; villkor: 0,82-ankaret håller.</li>
<li>Mål: vägt 1,25 SEK (Bull 2,03/10 % · Base 1,40/45 % · Bear 0,93/45 %); MC-median 0,77 (P5 0,15 / P95 3,85); spot 0,86 (7/8).</li>
<li>Beviskedja: TERP-zonen bruten 21/7 ✗ → ex-rätt 24/7 ✓ → TR-handel stängd 7/8 ✓ (värdelösa) → teckning t.o.m. 12/8 → utfall 13/8 → Q2 26/8 → ersättningsoptioner 11/9–2/10 → Q3 13/11.</li>
<li>Falsifiering: uthållig veckostängning < 0,82; utfall 13/8 < 91 % med garantifördelning (→ BEHÅLL/avveckla); synergie-besked < 25 M.</li>
<li>Lärdom: TERP-zon-entryn 1,26–1,30 från 22/7 sprängdes — dokumenterad i ärlighetsboxen (sid 75).</li>
</ul>
Fullständig ansvarsfriskrivning Detta dokument är framtaget av AK1A Research Lab i utbildnings- och analysyfte. Det utgör inte investeringsrådgivning, finansiell rådgivning, skatterådgivning eller ett erbjudande att köpa/sälja värdepapper, och är inte en investeringsrekommendation enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR) eller svensk lag. Författarna kan inneha positioner i omskrivna instrument. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Alla modeller (GBM, jump-diffusion, DCF, Bayes, Kelly, tekniska teorier) är approximationer med deklarerade felkällor; Monte Carlo-resultaten är stokastiska illustrationer, inte

prognoser. Investeraren bär det fulla ansvaret för sina beslut. Precise Biometrics är en högriskaktie där total förlust av insatt kapital är ett realistiskt utfall (max drawdown historiskt −98,9 %). Data t.o.m. 2026-08-07; dokument daterat 2026-08-08.
AK1A-metodens löfte Vi lovar inte träffsäkerhet — vi lovar struktur: varje nivå spårbar, varje sannolikhet deklarerad, varje plan förskriven, varje modell falsifierbar. När verkligheten kommer (24/7, 13/8, 13/11) vet du exakt vad som ändras och vad du gör. Det är allt en analys ärligt kan erbjuda i en aktie där median-path är −11 %/år (σ 99 %) och möjligheten +45 % mot vägt mål 1,25 (+52 % vs 0,82-teckningen).
◆ ◆ ◆
AK1A Research Lab · Avanceradanalys 99 sidor · Verifierad 2026-08-08
Del VIIIb (biometri-industrin) följer på nästa sida.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Analysens våg är fullbordad; marknadens pågår.
Pris Spot 0,86 → planen: 0,84–0,88 in / 0,94–1,40 ut / 0,82 veckostängning stopp.
Tid Nästa möte med verkligheten: 20 juli 2026.
Brytpunkt Planen > känslan. Det var det. Lycka till.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 90 av 99

<!-- ==================== SIDA 91 — DEL VIIIb ==================== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Sammanslagna bolaget | Avancerad | Sida 91 av 99
Det sammanslagna bolaget — Nordens biometriledare

Del VIIIb handlar om det som faktiskt skapades den 20 juli 2026: fusionen är genomförd och registrerad, Fingerprint Cards AB är upplöst och avnoterat (sista handelsdag 16/7), och Precise Biometrics är nu Nordens största biometribolag. Sid 92–96 dissekerar emissionen (villkor, garantier, TERP-matematik, TR-mekanik, integration); sid 97–99 behandlar konkurrensläget, kalendern och omprövningen.
Fusionsfakta — avverkat ✓
<table class="data-table">
<tr><th>Parameter</th><th class="num">Värde</th><th>Not</th></tr>
<tr><td>Registrering / status</td><td class="num">2026-07-20 ✓</td><td>Bolagsverket; FPC upplöst och avnoterat (sista dag 16/7)</td></tr>
<tr><td>Vederlag</td><td class="num">9 PREC per FPC-aktie</td><td>68 272 083 nya aktier; utleverans ~23/7</td></tr>
<tr><td>Aktiestock (pre-emission)</td><td class="num">146 736 410</td><td>78 464 327 gamla + 68 272 083 vederlag</td></tr>
<tr><td>Ägarspridning</td><td class="num">~53 % gamla / ~47 % FPC</td><td>Arbitrage-flöden avverkade vid avnoteringen</td></tr>
<tr><td>Proforma 2025</td><td class="num">Oms. ~156 M · EBITDA ~−19 M</td><td>EBITDA +26 M efter full synergie-leverans (45 M)</td></tr>
<tr><td>Ledning</td><td class="num">Gemensam VD/CMO</td><td>Tecknar pro rata i emissionen (~48 TSEK) — alignment-signal</td></tr>

</table>
Hela värdekedjan i ett bolag
<ul class="bullet-list">
<li>Sensor (FPC-arvet): fingeravtryckssensorer för PC/telefoni/betalkort — nästan 2 mdr enheter installerade historiskt; royalty- och underhållsrelationer.</li>
<li>Algoritmer (båda): matchningsalgoritmer med NIST-dokumenterad precision; IP-licensmodellen (PixArt 19 M upfront Q4 2025) monetariserar portföljen utan volymkrig.</li>
<li>PAD/levandedetektion (Precise): BioLive — NIST-toppklassad; AI Act 2/8 2026 stärker efterfrågereglerna.</li>
<li>Identitet & betalkort: YouniQ/identitetsplattform + AllKey — paket som varken rena sensor- eller mjukvarukonkurrenter kan matcha.</li>
</ul>
Varför kombinationen är poängen Värdekedjan sensor → algoritm → PAD → identitet fanns tidigare uppdelad på två börsnoterade aktörer med överlappande kostnadsstrukturer. Nu är den ett bolag med ~156 M i proforma-omsättning och ≥45 M i årliga synergier att skörda. Konkurrensförsvaret är kombinationen — därför är integrationen (sid 96) samtidigt den största risken och det största värdet.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Deal-vågen är fullbordad; nästa våg är emissionsmekaniken (sid 92–95).
Pris Mcap 245,9 M (20/7) · TERP 1,27 · post-emission ~356 M · P/S 2,3x.
Tid 20/7 ✓ → 23/7 vederlagsaktier → 24/7 ex-rätt → utfall 13/8.
Brytpunkt Vederlagsabsorptionen misslyckas (hög volym + fall) = svag start för emissionscykeln.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 91 av 99

<!-- ==================== SIDA 92 ==================== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Emissionen 0,82 | Avancerad | Sida 92 av 99
Emissionen 0,82 — villkoren i detalj

Villkoren fastställdes 2026-07-20 och är nu kända, inte antagna: teckningskurs 0,82 SEK, 12 teckningsrätter → 11 nya aktier, max 134 508 376 nya aktier = 110,3 MSEK brutto, varav 100 MSEK (91 %) garanterat. Hela Appendix C:s hypotetiska matris kollapsade till en rad — den här.
Villkorstabellen (PM 2026-07-20)
<table class="data-table">
<tr><th>Parameter</th><th class="num">Värde</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>Teckningskurs</td><td class="num">0,82 SEK</td><td>35 % rabatt mot TERP 1,27; 51 % rabatt mot stängning 1,676 — djupt prissatt för fullteckning</td></tr>
<tr><td>Emissionsvillkor</td><td class="num">12 TR → 11 nya</td><td>1 TR per befintlig aktie (record 27/7)</td></tr>
<tr><td>Nya aktier (max)</td><td class="num">134 508 376</td><td>Aktiestock efter: 281 244 786 (+91,7 %)</td></tr>
</table>

<tr><td>Bruttolikvid</td><td class="num">110,3 MSEK</td><td>Nettolikvid ~100 MSEK efter kostnader + garantiersättning</td></tr>
<tr><td>Garantier</td><td class="num">100 MSEK (91 %)</td><td>Upphöjt från 80 M; ersättning 11 % (13 % toppgarant)</td></tr>
<tr><td>Utspädning (icke-deltagare)</td><td class="num">47,8 %</td><td>Deltagare pro rata: oförändrad ägarandel</td></tr>
</table>
Tidplanen — varje datum är mekanik, inte prognos
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th>Händelse</th><th>Vad som händer med kursen</th></tr>
<tr><td>21–23 jul 2026 ✓</td><td>Vederlagsaktier + sista dag inkl. TR</td><td>UTFALL: −16,1 % på 2,07 M aktier 21/7 — TERP-zonen bruten; FPC-utleveranser dominerade</td></tr>
<tr><td>24 jul 2026 ✓</td><td>Ex-rätt</td><td>Teoretisk justerad nivå 0,94 — stängde 1,012, ÖVER teori; glidningen kom efteråt (sid 94)</td></tr>
<tr><td>27 jul 2026 ✓</td><td>Record date (avstämning)</td><td>TR-allokeringen låstes; informationsdokument registrerat hos FI 28/7</td></tr>
<tr><td>29 jul – 7 aug ✓</td><td>TR-handel AVSLUTAD</td><td>TR handlades ned till teori 0,037 → praktiskt värdelösa (sid 95)</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 12 aug</td><td>Teckningsperiod</td><td>Sista teckningsdagen 12/8 — teckna @ 0,82 (marknad 0,86)</td></tr>
<tr><td>13 aug 2026</td><td>Utfalls-PM</td><td>Scenario-grenen: garantiåterstod (DNB/Schonfeld) avslöjas</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 18 aug</td><td>BTA-handel / nya aktierna</td><td>Float 281,2 M; rotationsfasen; mcap vid 0,86 ≈ 242 MSEK</td></tr>
</table>
Varför 0,82? Rabatten är designval, inte desperation — men den är också marknadens dom En 91 % garanterad emission till 35 % TERP-rabatt är konstruerad för att inte kunna misslyckas: garantierna (100 M) täcker 91 %, VD/CMO tecknar pro rata, och rabatten gör teckning aritmetiskt rationell (alla tre scenarierna ligger över 0,82: Bear 0,93 = +13 %). Priset för säkerheten är betalt i förskott — av befintliga ägare via TERP-fallet 24/7. Kvar att bevisa: att marknaden absorberar garantiåterstoden utan att 0,82-ankaret brister.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Villkorsvågen är slut — osäkerheten flyttade till utfalls- och rotationsvågen.
Pris 0,82 (teckning) · 0,86 (spot 7/8) · 0,037 (TR-utfall) — de tre talen att memorera nu.
Tid Teckning 29/7–12/8; utfall ~13/8; nya aktier mitt i aug.
Brytpunkt Utfall < 91 % trots garantier = förtroendechock → Bear-spåret.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 92 av 99

<!-- ========== SIDA 93 ========== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Garantistrukturen | Avancerad | Sida 93 av 99
Garantistrukturen — 100 MSEK, 91 %

Garantipaketet: 100 MSEK = 91 % av emissionen, ställt av bl.a. DNB Bank ASA och Schonfeld Global Master Fund LP m.fl. (informationsdokumentet registrerat hos FI 28/7). Ersättningen är 11 % kontant (13 % för toppgaranten). Overhang-mekaniken: Schonfeld är en hedgefond — deras garantiåtagande är en avkastningsaffär (11–13 % ersättning), inte ett ägarinnehav. Varje aktie som tillfaller garantierna vid svag teckning är per definition en framtida säljorder. Det är den mekanik som gör utfallet 13/8 till scenario-grenen: inte teckningsgraden i sig, utan hur många aktier som hamnar i händer som måste sälja. VD Joakim Nydemark och CMO tecknar pro rata (~48 TSEK).
Vad garantierna gör med utfallsfördelningen
<ul class="bullet-list">
<li>Katastrofbenet avskaffat: oavsett teckningsgrad landar minst 100 MSEK i kassan. Runway-frågan (sid 48) är besvarad tillfälligt: ~115–140 M post-kedjan = 5–7 år vid EBITDA-noll-läge.</li>
<li>Men överhänget flyttas, inte försvinner: vid svag retailteckning får garantierna aktier de per definition inte vill äga — avyttringsfönstret aug–dec 2026 är Base-casets prispress.</li>
<li>Kostnaden är känd: 11–13 MSEK i ersättning (~11 % av emissionslikviden) — priset för att eliminera genomföranderisken. Jmf. 2023: 100 % garanterat, samma mekanik, magneteffekten fullbordades ändå.</li>
<li>Alignment: ledningens pro-rata-teckning (~48 TSEK) är symboliskt liten men signalmässigt viktig — insidere deltar på samma villkor som marknaden.</li>
</ul>
Teckningsgrad → garantiåterstod → scenario-mappning
<table class="compare-table">
<tr><th>Utfall 13/8</th><th class="num">Garantiåterstod</th><th>Marknadsläsning</th><th class="num">Bayes (sid 65)</th></tr>
<tr><td>≥95 % inkl. garantier (starkt)</td><td class="num"><5 M aktier</td><td>Efterfrågan överraskar; Schonfeld/DNB-avyttringen trivial → rekyl över 0,94</td><td class="num">Bull 23 / Base 58 / Bear 19</td></tr>
<tr><td>91–95 % (normalt)</td><td class="num">5–10 M aktier</td><td>Garantierna tar sin designade del; överhäng 5–10 M aktier ≈ veckors volym</td><td class="num">Bull 7 / Base 58 / Bear 35</td></tr>
<tr><td><91 % / tung garantifördelning (svagt)</td><td class="num">10–20 M+ aktier</td>
<td>Hedgefond-poster som måste säljas → garantikarusell under ankaret</td><td class="num">Bull 1 / Base 25 / Bear 74</td></tr>
</table>
Garanti-matematiken i siffror Garanterat belopp 100 MSEK / teckningskurs 0,82 = upp till ~122 M garantiaktier i värsta fall (43 % av aktiestocken post-emission). Vid Base-utfallet (91–95 %) blir återstoden 6–12 M aktier ≈ 20–40 dagars normalvolym — absorberbart men prissättande. Ersättningen 11–13 % innebär att garantiernas break-even ligger ~0,73–0,72 SEK: de kan sälja under teckningskursen med vinst. Det är därför 0,82-ankaret är mjukare än det ser ut — och därför MC:s P(min < 0,82) ≈ 71 % ska tas på allvar i stoppdesignen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Garantierna klippte katastrofsvansen — men lämnade överhängssvansen kvar.
Pris Garanti-break-even ~0,72–0,73 — därför kan 0,82 testas utan fundamental kollaps.
Tid Avyttringsfönster aug–dec 2026; utfalls-PM 13/8 anger storleken.
Brytpunkt Garantiåterstod > 10 M aktier + fallande kurs = förlängt överhäng → Bear-lutning.

<!-- ==================== SIDA 94 ==================== -->

TERP-matematiken — ex-rätt och utspädning

Den 24 juli 2026 justerades kursen mekaniskt vid ex-rätt — och utfallet gav en mikrostruktur-lektion: teoretisk justerad nivå var 0,94 men stängningen blev 1,012 (över teori). Glidningen kom i stället DAGARNA därefter: 0,996 → 0,925 → 0,888 → 0,85 (5/8). Förklaringen är dubbel: TR-arbitrage (sälj aktien, behåll/köp billigare via TR — tryckte aktien mot teckningskursen) och FPC-utleveranser (vederlagsaktieägare utan strategiskt intresse avvecklade in i varje rekyl — volymbeviset på sid 95). Här är matematiken bakom, en gång för alla.
TERP-ekvationen (teoretiskt ex-rätt-pris)
TERP = (146 736 410 × 1,676 + 134 508 376 × 0,82) / 281 244 786 ≈ 1,27 SEK Täljaren = börsvärde före (245,9 M) + nyemissionslikvid (110,3 M) = 356,2 MSEK; nämnaren = ny aktiestock. Mekanisk justering vid ex-rätt: 1,2666/1,676 − 1 = −24,4 %. TR-värdet (teoretiskt) = 1,676 − 1,267 = 0,409 SEK — exakt den kompensation gamla ägare får för utspädningen. Börsvärdet är oförändrat vid TERP (356 M); per-aktie-priset är det som justeras. Ex-rätt-fallet är inte en förlust — det är en omvalutering mot rätterna.
Justeringsfaktorn ×0,756 — alla historiska nivåer i nya kläder
<table class="data-table">
<tr><th>Pre-emission-nivå</th><th class="num">×0,756 →</th><th>Roll i nya referensramen</th></tr>
<tr><td>52v-botten 1,302</td><td class="num">0,98</td><td>Varningsnivå före ankaret</td></tr>
<tr><td>2023-emissionskurs 1,60</td><td class="num">1,21</td><td>Historisk magnet-nivå, justerad</td></tr>
<tr><td>MA200 2,196</td><td class="num">1,66</td><td>Boss-zonens nedre kant (1,66–1,75)</td></tr>
<tr><td>Boss-zon 2,19–2,31</td><td class="num">1,66–1,75</td><td>Kvartalets tekniska boss</td></tr>
<tr><td>Fib Sväng C 23,6 % 2,72</td><td class="num">2,06</td><td>≈ Bull-målet 2,03</td></tr>
<tr><td>GANN +0,5 3,20</td><td class="num">2,42</td><td>Bull-tak</td></tr>
<tr><td>52v-topp 3,63</td><td class="num">2,74</td><td>Löparens trigger</td></tr>
</table>
Utspädning ≠ värdetapp — men bara för den som deltar
<ul class="bullet-list">
<li>Deltagare (pro rata): ägarandel oförändrad; snittkostnad → TERP 1,27; exponering mot vägt mål 1,25 = +45 % från spot, +52 % från teckningslikviden 0,82.</li>
<li>Icke-deltagare: andel −47,8 %; ingen TR-kompensation — den reella kostnaden för passivitet är ~24 % av positionens värde (TERP-fallet utan rättsvärde).</li>
<li>Bolaget: +100 MSEK netto i kassan = värdet som ska försvara per-aktie-matematiken (sid 49: avkastningskravet på kapitalet inom 24 månader).</li>
</ul>
Värderingsramen post-emission (vid TERP) Mcap vid spot 0,86: ~126 MSEK nu (146,7 M aktier) · ~242 MSEK post-emission (281,2 M aktier) · P/S 1,55x · EV ≈ 242 − ~100 M nettolikvid = ~142 MSEK · EV/S 0,91x · EV/(EBITDA+synergier 64 M [est.]) ≈ 2,2x. Läsningen är binär: antingen är detta en djup värderingsrabatt (EV under ett års omsättning för ett bolag med ~100 M nettokassa på väg in och 45 M-

synergispår) eller marknadens prissättning av Bear direkt. Jämför med 2024 års re-rating (P/S ~7x) och scenariomålen (Bear 0,93 ≈ P/S 1,7x · Base 1,40 = 2,5x · Bull 2,03 ≈ 3,7x).
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Ex-rätt är vågens nollpunkt: all vågräkning efter 24/7 räknar från TERP-basen.
Pris Teori 0,94 vs faktisk 1,012 (24/7) → glidning till 0,85; TR teori 0,037; ankare 0,82.
Tid Ex-rätt avverkad ✓; teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8; BTA t.o.m. 18/8.
Brytpunkt Uthålligt < 0,82 post-emission = matematiken höll inte → Bear.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 94 av 99

<!-- ========== SIDA 95 ========== -->

AK1A PRECDel VIIIb — TR-arbitrage-mekanik | Avancerad | Sida 95 av 99
TR-efterspel & FPC-dumpningshypotesen — utfall & efterspel

TR-fönstret är nu STÄNGT (7/8) — och utfallet blev den mest Bear-konsistenta signalen i hela kedjan: TR handlades ned till teori-värde 0,037 (mot 0,409 vid TERP-hypotesen) och slutade praktiskt värdelösa. Marknaden röstade med pris: aktien är värd nära teckningskursen, inte nära TERP. Vad som återstår: teckning t.o.m. 12/8, utfall 13/8, BTA t.o.m. 18/8 — och förklaringen till vem som sålde.
FPC-dumpningshypotesen — volymbeviset
<ul class="bullet-list">
<li>Hypotesen: FPC-vederlagsägare (utleverans ~23/7; ~47 % av aktiestocken) utan strategiskt intresse av det sammanslagna bolaget avvecklade systematiskt in i varje rekyl — ovanpå TR-arbitragets mekaniska tryck. Det är den mest parsimona förklaringen till att TERP-zonen bröts utan ny fundamental nyhet.</li>
<li>Volymbeviset: 2 M+-dagar vid fallen — 21/7: 2,07 M aktier vid −16,1 % (kapitulationsformat) och 6/8: 1,57 M aktier — mot ~0,15–0,5 M/dag i juni-lugnet. Institutionell storlek, inte retail-flöde. Stopp i fallet exakt vid 0,82-ankaret (lägst 0,844 intraday 5/8, aldrig stängning under 0,82) talar för att utleveransen nu möter emissionsköpare med arbitrage-mandat.</li>
<li>Falsifiering av hypotesen: om utfallet 13/8 visar stark retail-/storägarteckning (>95 %) var dumpningen teknisk, inte informationsdriven → rekyl-spåret aktiveras. Om teckningen är svag var det informationsdrivet → Bear-kedjan fortsätter.</li>
<li>Ersättningsoptionerna (TO8-efterföljare): 222 optioner → 1 aktie; kurs = 70 % av VWAP 10 handelsdagar före 11/9 (max 3,33) → vid nuvarande kurs ~0,60; teckning 11/9–2/10; max 8 639 030 nya aktier. Djup ITM ⇒ liten ytterligare utspädning (~3 %) men ett känt överhäng att räkna in i höstens float-mekanik.</li>
</ul>
Strategimatrisen — tre aktörer, tre rationella drag
<table class="compare-table">
<tr><th>Aktör</th><th>Drag</th><th>Matematik</th></tr>
<tr><td>Befintlig ägare (har TR)</td><td>Teckna pro rata ELLER sälj rätterna 29/7–7/8</td>
<td>Passivitet = ~24 % värdeläckage (utspädning utan kompensation) — aldrig neutralt</td></tr>
<tr><td>Ny köpare</td><td>Teckna @ 0,82 (senast 12/8) eller aktien i ankarzonen 0,84–0,88</td>

<td>TR + teckning ≈ 0,82+TR-pris; jämför mot aktiekursen direkt — köp det billigare benet</td></tr>
<tr><td>Arbitrage-böcker</td><td>Köp underprissade TR + blanka aktie</td><td>Låser spridningen; deras flöden pressar TR mot intrinsic och aktien mot TERP-matematiken</td></tr>
</table>
2023-prejudikatet — magneten som blev flerårig referens
Emissionen 2023 (1,60 SEK): kursen konvergerade mot teckningskursen under teckningsperioden, rekylerade 2–4 veckor efter tilldelning, och 1,60 blev därefter en flerårig magnet-nivå. Base-caset 2026 antar samma mekanism: 0,82 etableras som ankare, konvergenstest aug–sept, därefter rekyl när rotations- och garantisäljtrycket töms. Teckningskursen är inte golvet — den är magneten.
Fenomen att bevaka under TR-veckorna (1) TR-rabatt > 10 % under intrinsic = djup pessimism eller tvångsförsäljning — ofta köpläge i emissioner med garanterad botten. (2) TR-premie = marknaden prisar starkt utfall 13/8 i förskott. (3) Stapling av storägares teckningsställningstaganden — varje offentliggjort "tecknar fullt" från en storägare är värt mer än garantin i signalvärde. (4) Volymförskjutning aktie→TR i sista veckan: normal mekanik, inte svaghet.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg TR-perioden är vågens avstämning: marknaden röstar dagligen om 0,82.
Pris TR teori 0,037 (utfall); sentimentmätaren sa Bear — nu är 0,82 enda kvarvarande stödet.
Tid TR stängd 7/8 ✓; teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8; BTA t.o.m. 18/8; optioner 11/9–2/10.
Brytpunkt Utfall < 91 % med garantifördelning = Bear-kedjan bekräftad → avveckla spekulativ del.

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 95 av 99

<!-- ==================== SIDA 96 ==================== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Integrationen | Avancerad | Sida 96 av 99
Integrationen — synergier och omstrukturering

Med fusionen registrerad 20/7 startar integrationsklockan omedelbart. Planen: omstrukturering ~25 MSEK under 2026, synergier ≥45 MSEK/år med full effekt under 2027. Detta är casets motor — och den enda återstående risken av samma dignitet som deal-risken var.
Synergie-skalan (uppdaterad för 281,2 M aktier)
<table class="data-table">
<tr><th>Realiserade synergier</th><th class="num">EBITDA-effekt</th><th class="num">EV/EBITDA 10x</th><th class="num">Per aktie (281 M)</th><th>Scenario-läge</th></tr>
<tr><td>45 M (100 %)</td><td class="num">+26 M netto</td><td class="num">~450 M</td><td class="num">1,60</td><td>Bull-territorium</td></tr>
<tr><td>32 M (70 %)</td><td class="num">+13 M netto</td><td class="num">~320 M</td><td class="num">1,14</td><td>Base-nedre</td></tr>
<tr><td>25 M (55 %)</td><td class="num">+6 M netto</td><td class="num">~250 M</td><td class="num">0,89</td><td>Under TERP</td></tr>
<tr><td><20 M</td><td class="num">≈ 0</td><td class="num"><200 M</td><td class="num"><0,71</td><td>Bear</td></tr>
</table>

</table>
Integrations-planens fyra fronter
<ul class="numbered-list">
<li>Kostnadsfronten: dubbla börsnoterings-, IR-, lednings- och adminstrukturer slås ihop — den billigaste synergien, väntas först (redan 2026).</li>
<li>Produktfronten: sensor + algoritm + PAD paketeras gemensamt (AllKey/YouniQ) — den dyraste och mest värdefulla; teknisk integrationsrisk finns här.</li>
<li>Personalfronten: nyckelpersoner i båda leden måste behållas genom omstruktureringen (~25 MSEK i engångskostnad) — kunskapsflykt är den tysta risken.</li>
<li>Maktfronten: ~53/47-ägarspridning och gemensam ledning: VD/CMO tecknar pro rata i emissionen — alignment-signal i rätt riktning.</li>
</ul>
Beviskedjan — när integrationen kan räknas hem
Q2 (aug 2026): första kommentaren om integrationsplanens omfattning. Q3 13/11: första konsoliderade rapporten — 45 M-spåret ska bekräftas med tidsplan; detta är domstolen (skala: ≥45 = Bull-spår / 32 = Base / 25 = nedre Base / <20 = Bear). Feb 2027: omstrukturering avverkad, EBITDA-bana noll→positiv. Apr–maj 2027: första synergiekvartalet i siffror (8–12 M run-rate). Varje datum utan besked är i sig ett besked — integrationsförsening är den vanligaste dödaren i fusioner av den här storleken.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Integrationsvågen ersätter deal-vågen som casets motor — samma tyngd, ny bärare.

Pris Skala: 1,60 / 1,14 / 0,89 / <0,71 per 45/32/25/<20 M (EV-only, 281 M aktier).
Tid Q2 aug → Q3 13/11 (domstolen) → feb-27 → apr–maj 27 (beviskvartalet).
Brytpunkt Synergie-besked < 25 M eller skjuten tidsplan = fundamental stopp (sälj oavsett kurs).

Avancerad | AK1A Precise BiometricsSida 96 av 99

<!-- ========== SIDA 97 ========== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Konkurrensläget | Avancerad | Sida 97 av 99
Konkurrensläget — hela värdekedjan i ett bolag

Efter fusionen är det sammanslagna bolagets öde sammanflätat med konkurrenternas rörelser på fyra arenor — men nu med hela värdekedjan (sensor + algoritm + PAD + identitet) som sköld. Här är känslighetsmatrisen: vem gör vad, och vad kostar/vinner det bolaget?
Arena-känsligheten
<table class="compare-table">
<tr><th>Arena</th><th>Motståndare</th><th>Om de vinner…</th><th class="num">PREC-Δ (est.)</th>
</tr>
<tr><td>PC-biometri (Windows Hello)</td><td>Egis, Goodix, Synaptics</td><td>FPC:s design wins eroderar; IP-licens blir räddningen</td><td class="num">−5 till −15 M oms./år</td></tr>
<tr><td>Betalkort-biometri</td><td>IDEX Biometrics (konkurs/köp-kandidat), Thales kort</td>

<td>AllKey förlorar korttillverkare</td><td class="num">−10 till −20 M potentiell pipeline</td></tr>
<tr><td>PAD/levandedetektion</td><td>iProov, FaceTec, Daon</td><td>BioLive tappar benchmark- och deal-flöde</td><td class="num">Tillväxtmotorn saktar; ARR-tak</td></tr>
<tr><td>Statliga ID-program</td><td>IDEMIA, NEC, Tech5</td><td>MOSIP/Aadhaar-ekosystemet väljer andra algoritmer</td><td class="num">Långsiktig närvaro ifrågasatt</td></tr>
</table>
FPC-arvet som konkurrensförsvar
<ul class="bullet-list">
<li>Installationsbasen: nästan 2 mdr enheter historiskt — royalty- och underhållsrelationer som inte kan kopieras, bara förfalla.</li>
<li>IP-licensmodellen: PixArt-affären (19 M upfront Q4 2025) bevisade att portföljen kan monetariseras utan volymkrig — varje ytterligare licensiering är ren marginal och ett konkurrens-hack (licensiera hellre än förlora).</li>
<li>Sammanflätningen: FPC:s sensorer + Precise algoritmer/PAD skapar paket som varken rena sensor- eller mjukvarukonkurrenter kan matcha — konkurrensförsvaret är kombinationen, därför är integrationen (Risk 5) även konkurrensrisken.</li>
</ul>
IDEX-variabeln IDEX Biometrics (norsk betalkorts-konkurrent) har varit i varaktig finansiell stress [marknadskänt — ej brief-data]. Utfallet där är en ren PREC-hävstång: konkurs/köp av IDEX konsoliderar betalkorts-biometrin mot FPC/Thales; överlevnad med nytt kapital förlänger priskriget. Bevaka som sekundär konkurrensvariabel hösten 2026.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Konkurrensvågen slår mot delarna, inte kombinationen — integrationen är skölden.

Pris Arena-förluster: −5 till −20 M per förlorad arena; licens-hacken kompenserar delvis.
Tid IDEX-utfall och PC-design wins avläses 2026–2027.
Brytpunkt Två arenor förlorade samtidigt = segment-strategin bryts; värdering mot ren royalty-modell.

Datum-prognoser — kalendern fram till 2027

Alla kända datum i en kedja, med förväntat marknadsutfall per händelse och länk till trigger-matrisen (sid 67). Detta är bevakningsplanens master-kalender.
Master-kalendern 2026–2027
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th>Händelse</th><th>Förväntat utfall (Base)</th><th>Överraskningsriktning</th>
</tr>

<tr><td>2026-07-20 ✓</td><td>Fusionsregistrering + villkor 0,82</td><td>Genomfört — stängde 1,676; deal-risk eliminerad</td><td>Avverkat</td></tr>
<tr><td>2026-07-21–23 ✓</td><td>Vederlagsaktier handlas; sista dag inkl. TR</td><td>UTFALL: −16,1 % på 2,07 M aktier 21/7 — TERP-zonen bruten; FPC-utleveranser</td><td>Realiserat: valideringssteg 1 BRUTET</td></tr>
<tr><td>2026-07-24 ✓</td><td>Ex-rätt</td><td>UTFALL: teori 0,94, stängde 1,012 — över teori; gled sedan till 0,85</td><td>Realiserat: glidning = TR-arbitrage + FPC-dump</td></tr>
<tr><td>29 jul – 7 aug ✓</td><td>TR-handel AVSLUTAD</td><td>UTFALL: TR teori 0,037 → värdelösa</td><td>Realiserat: djuprabatt-signalen slog till</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 12 aug</td><td>Teckningsperiod</td><td>Teckna @ 0,82 senast 12/8 (marknad 0,86) </td><td>—</td></tr>
<tr><td>13 aug 2026</td><td>Emissionsutfall</td><td>91–95 % inkl. garantier (Base) — garantiåterstoden (DNB/Schonfeld) avgör</td><td>≥95 % = rekyl över 0,94; <91 % / tung garantifördelning = Bear-kedjan → avveckla</td></tr>
<tr><td>2026-08-02</td><td>AI Act full tillämpning</td><td>Narrativ-stöd för PAD; ingen intäktsdeltan</td><td>Compliance-kostnader syns i Q3</td></tr>
<tr><td>26 aug 2026</td><td>Q2-rapport (bolagets kalender; Quartr/Nordnet 14/8)</td><td>Svagt papper (transaktionskostnader); oms. 16–19 M</td><td>Royalty-återhämtning = upp-gap; kassavarning = ned</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 18 aug 2026</td><td>BTA-handel avslutas; nya aktier handlas fullt</td><td>Magnettest 0,82 pågår LIVE; rotationsfasen</td><td>Veckostängning < 0,82 = falsifiering</td></tr>
<tr><td>11 sep – 2 okt 2026</td><td>Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare): 222 opt → 1 aktie @ 70 % VWAP (~0,60; max 8,6 M aktier)</td><td>Djup ITM — passerar med liten utspädning (~3 %)</td>
<td>Kurs > VWAP-tröskeln: kapitaltillskott + styrkebevis</td></tr>
<tr><td>Okt–nov 2026</td><td>Garanti-avyttring + rekyl</td><td>2023-mönstret: rekyl 2–4 v post-tilldelning</td><td>Överhäng in i dec = förskjuten rekyl</td></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — första konsoliderade</td>
<td>45 M-spår bekräftat m tidsplan; kassa > 100 M</td><td><25 M eller kapitalbehov = fundamental stopp</td></tr>
<tr><td>19 dec 2026 (L199)</td><td>Årsskiftesfönster</td><td>Positions-positionering; lugn historisk zon</td><td>December-volatilitet som 2022/2023</td></tr>
<tr><td>Feb 2027</td><td>Bokslutskommuniké 2026</td><td>Omstrukturering avverkad; EBITDA-bana noll→+</td><td>Goodwill-nedskrivning = förtroendetest</td></tr>
<tr><td>Apr–maj 2027 (L322 = 21/4)</td><td>Q1 2027</td><td>Första synergiekvartalet: 8–12 M run-rate</td><td>Fulla 45 M i sikte = Bull-bekräftelse</td></tr>
<tr><td>Aug–nov 2027</td><td>Q2/Q3 2027 + L4-årskonfluens</td><td>Omprövning av hela caset (sid 38)</td><td>Över 2,07–2,42 (justerat) = cykelspår; under = erosion</td></tr>
</table>
Kalender-konvergenserna (teori × händelse) Tre fönster där oberoende kalendrar möts: (1) 23/7–7/8 (vederlagsaktier + ex-rätt + TR-handel — pågår nu), (2) 13/8–1/9 (utfall + GANN 90-d + Q2 + avyttringsstart), (3) 13–19/11 (Q3 + GANN 3-år + novembermönstret). I dessa fönster är prisextrem-sannolikheten strukturellt högst — schemalägg alla större positionsbeslut dit.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kalendern är vågens metronom: extremer föds i konvergensfönstren.
Pris Varje datum har sin Base-bandprognos; överraskningar ligger utanför banden.
Tid Tre konvergensfönster: 23/7–7/8 · 13/8–1/9 · 13–19/11.

Brytpunkt Datum som passar tyst = information det också (ingen nyhet är en nyhet).

<!-- ========== SIDA 99 — SISTA SIDAN ========== -->

Integrationsrisk + vågomprövning — när analysen ska skrivas om

Sista sidan handlar om analysens egen dödlighet. Närmast: integrationsrisken — fusionen är genomförd, men värdet skapas först när 45 M-synergierna landar. Därefter: vilka disruptioner som ogiltigförklarar inte bara kursmålen utan hela ramverkets antaganden — och när AK1A ska ompröva allt.
Integrationsrisken — den nya deal-risken
<ul class="bullet-list">
<li>Utförande: omstrukturering ~25 MSEK under 2026 — kostnaderna landar före synergierna; Q2/Q3 kan se sämre ut än proforma innan de ser bättre ut.</li>
<li>Nyckelpersoner: två organisationer (Lund/Göteborg) slås ihop — kunskapsflykt under omstruktureringen är den tysta risken.</li>
<li>Maktkonfiguration: ~53/47-ägarspridning och gemensam ledning; beslutsförlamning skulle synas först i skjutna synergie-tidsplaner.</li>
<li>Bevis: Q3 13/11 (tidsplan) → feb-27 (avverkad omstrukturering) → apr–maj 27 (första synergiekvartalet i siffror). Skalan: 45/32/25/<20 M → 1,60/1,14/0,89/<0,71.</li>
</ul>
Disruptions-scenarierna (ramverks-hotande)
<table class="compare-table">
<tr><th>Disruption</th><th>Sannolikhet 3 år [subjektiv]</th><th>Vad som dör</th>
<th>Förvarningssignal</th></tr>
<tr><td>Deepfake-brottskod: syntetiska biometrier slår PAD-systematiskt</td><td class="num">10–15 %</td><td>PAD-affären + hela tillväxttesen</td><td>NIST-benchmark-försämring; publicerade bypass-mot BioLive-klassen</td></tr>
<tr><td>Plattformsbiometri 2.0: Apple/Google gör biometri gratis och osynlig</td><td class="num">15–20 %</td><td>Adresserbar marknad för tredjepart</td><td>API-utsläpp som inkluderar levandedetektion</td></tr>
<tr><td>Modalitetskollaps: beteende/kontinuerlig autentisering tar över</td><td class="num">10 %</td>
<td>Fingeravtrycks-kärnan (72 % av oms.)</td><td>Storbankers piloter utan finger/ansikte</td></tr>
<tr><td>Sovereign lock-out: biometri blir inhemsk skyddad marknad</td><td class="num">10–15 %</td>
<td>Asien-exponeringen (54 % av oms.)</td><td>Kinesiska upphandlingsregler; Indien-inhemskt mandat</td></tr>
<tr><td>Finansiell disruption (egen): emission 2027–2028</td><td class="num">25–35 %</td><td>Per-aktie-matematiken; cykeltesen</td><td>Kassa < 60 M utan EBITDA-vändning</td></tr>
</table>
Vågomprövnings-protokollet (AK1A:s egen kalender)
<ul class="numbered-list">
<li>Omedelbar omprövning (samma dag): uthålligt bruten 0,82-ankare · synergie < 25 M · emissionsutfall < 91 % trots garantier · nytt kapitalbehov 2027. → Bayes räknas om; rekommendation omröstas.</li>

<li>Kvartalsomprövning: vid varje rapport — SAM-poäng, scenariovikter, DCF-antaganden uppdateras mot nya siffror.</li>
<li>Årsomprövning (höst 2027, L4-konfluensen): hela 5×5×4-matrisen räknas om från grunden — nya svängar, ny σ, ny proforma-historik. Dokumentet du läser är då historik.</li>
<li>Disruptionsomprövning: vid någon av de fem scenarierna ovan — ramverkets antaganden (inte bara nivåerna) granskas.</li>
</ul>
Avslutande ord — sid 99 av 99 Fusionen var akt I (genomförd 20/7 ✓). Emissionen är akt II (0,82 fastställt; ex-rätt 24/7; utfall 13/8). Integrationen är akt III — och det är den som avgör om 0,82-ankaret var botten eller bara en nollpunkt. Ramverket har gett strukturen (5×5×4), siffrorna (MC, Bayes, Kelly, DCF) och planen (ankarzon 0,84–0,88, teckning 12/8, stopp 0,82). Det enda det inte kan ge är disciplinen att följa dem när 24 juli, 13 augusti och 13 november levererar sina svar. Det är, som alltid, ditt jobb. — AK1A Research Lab, 2026-08-08
◆ ◆ ◆
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Analysens våg fullbordad 99/99; marknadens fortsätter utan oss.
Pris Alla nivåer falsifierbara; alla mål tidsstämplade; alla planer förskrivna.
Tid Nästa omprövning: 24/7–13/8 2026. Nästa fulla: hösten 2027.
Brytpunkt En analys som inte kan dö kan inte heller leva. Denna kan dö — och därför fungerar den.

</body>
</html>