<!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 Intermediäranalys 99 sidor</title>
<meta name="description" content="Intermediäranalys av Precise Biometrics AB (PREC.ST) — AK1A ekosystem-ramverk: 5 tidshorisonter × 5 teorier × 4 dimensioner. 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 page-cover">
<div class="cover-brand">
<div class="line1">AK1A RESEARCH LAB</div>
<div class="line2">◆ INTERMEDIÄRANALYS ◆</div>
<div class="line3">Metodik · Beräkningar · Scenariomatematik · 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 · EVENT DRIVEN 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 · post-emission ~242 MSEK<br>Informationsteknik / Programvara · Lund · VD Joakim Nydemark · Ex-rätt 24/7 · Emission 0,82 SEK (91 % garanterad) · teckningsperiod t.o.m. 12/8, utfall 13/8</div>
<table class="cover-kpi-table"><tr>
<td><div class="kpi-value">0,86</div><div class="kpi-label">Stängning SEK 7/8</div></td>
<td><div class="kpi-value">0,9x</div><div class="kpi-label">EV/S post-emission</div></td>
<td><div class="kpi-value">1,25</div><div class="kpi-label">Vägt prismål 12 mån (SEK)</div></td>
<td><div class="kpi-value">HÖG</div><div class="kpi-label">Risknivå</div></td>
</tr></table>
<div class="cover-meta">
<div class="cover-meta-item"><span class="cover-meta-label">Målgrupp</span><span class="cover-meta-value">Intermediär</span></div>
<div class="cover-meta-item"><span class="cover-meta-label">Antal sidor</span><span class="cover-meta-value">99</span></div>
```

Verifierad2026-08-08
DatakällaMarketStack · Bolagsrapporter · Fusionsdokument

AK1A Research Lab · Ekosystem-Analys
5 tidshorisonter × 5 teorier × 4 dimensioner
Metodikfokuserad finansanalys — inte investeringsråd.

<!-- ========== 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 — lågprisaktie i strukturaffär8
Fusionskontexten — bolaget som blev 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 — Fundamental analys (sid 48–59)
Fundamentals · Mikro+Kort — Q1 2026 och kassaläget48
Fundamentals · Medellångsikt — proforma-maskinen49
Fundamentals · Långsikt — segment, ARR och skalfördelar50
Fundamentals · Mega — industrifrågan51
Konfluens · Mikro+Kort52
Konfluens · Medellångsikt53
Konfluens · Långsikt54
Konfluens · Mega55
DCF-modell — steg för steg56
Multipelvärdering — P/S-bandet57

Sensitivitetsanalys58
Fundamental slutsats59
Del VIII — Scenarier & sannolikheter (sid 60–67)
Scenarie-metodik — väntevärdesramverket60
Bull-scenario: 2,03 SEK (20 %)61
Base-scenario: 1,40 SEK (50 %)62
Bear-scenario: 0,93 SEK (30 %)63
Prismål per horisont — samlad karta64
Bayesiansk vägning — prior → posterior65
Kelly-position — från f* till 0,5–2 %66
Trigger-event — 90 dagarna som avgör allt67
Del IX — Riskanalys (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 — Konsensus & handlingsplan (sid 75–82)
Konsensus-rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP75
Portföljallokering76
Entry-strategi77
Exit-strategi78
Hedging & skydd79
Skatteaspekter80
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 & avslutning (sid 88–90)
Källförteckning88
Appendix — datatabeller89
Avslutning & ansvarsfriskrivning90
Del VIIIb — Det sammanslagna bolaget & emissionen (sid 91–99)
Det sammanslagna bolaget — Nordens biometri-ledare91
Emissionen & TERP-mekaniken — fördjupning92
Teckningsrätter — TR-mekanik & tidplan93
Biometri · Medellångsikt94
Biometri · Långsikt95
Biometri · Megahorisont96
FPC & konkurrenter — PREC-känsligheten97
Datum-prognoser — 13/8, Q2, TO8-omräkning98
Branschdisruption + vågomprövning99

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

Metodik — så är analysen byggd
Denna rapport förutsätter att du behärskar grundläggande aktieanalys. Vi visar därför beräkningarna öppet: varje nivå, varje multipel och varje sannolikhet kan härledas tillbaka till databriefen. Alla priser, datum och fundamenta kommer från AK1A:s databrief för PREC (MarketStack EOD 2015-01-02 → 2026-07-15, 2 849 handelsdagar, hämtat 2026-07-17; kompletterad med EOD 16/7–7/8: stängning 0,86 SEK 2026-08-07) samt bolagets rapporter, fusionsdokumentet, PM 2026-07-20 (fusion + emissionsvillkor), PM 2026-07-29 (VD Joakim Nydemark bekräftad) och mfn.se 2026-07-28 (informationsdokument hos FI; garanter DNB Bank ASA + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl.). Datumankare: "idag" = 2026-08-08. Ex-rätt genomförd 24/7, TR-handeln avslutad 7/8 (TR praktiskt värdelösa), teckningsperioden löper t.o.m. 12/8 och utfall offentliggörs 13/8.
Datapipeline och tekniska beräkningar
<ul class="bullet-list">
<li>Prisserie: MarketStack v2 EOD, XSTO; serien är justerad för den omvända spliten 10:1 (2022-06-09) — alla historiska nivåer i nutida aktiemått. En NaN-rad (2026-05-18) exkluderad.</li>
<li>MA50/100/200: enkla glidande medelvärden på stängningskurser → 1,813 / 1,855 / 2,196 SEK.</li>
<li>RSI(14): Wilders utjämning (ewm α = 1/14) → 39,7.</li>
<li>Volatilitet: std(logavkastning) × √252 → 82,3 % (hela serien), 90,0 % (senaste 12 mån).</li>
<li>ATR(14): Wilder-jämnat True Range → 0,134 SEK = 8,1 % av kursen per dag.</li>
<li>Svängar: ZigZag 25 % på stängningar, manuellt kvalitetsgranskade (S1–S16).</li>

</ul>
Teori-maskineriet (Del II–VI)
Formler som används genomgående
Fibonacci: retracement = botten + f × spann (upp) resp. topp − f × spann (ned), f ∈ {23,6 %; 38,2 %; 50 %; 61,8 %; 78,6 %}.
GANN Square of 9: målpris = $(\sqrt{P} \pm n)^2$, n ∈ {0,25; 0,5; 0,75; 1,0; 1,5; 2,0}. Exempel: √1,302 = 1,141 → $(1{,}141+0{,}25)^2$ = 1,94; $(+0{,}5)^2$ = 2,69; $(+0{,}75)^2$ = 3,58.
Lucas-tider: Lucas-talen 2, 3, 4, 7, 11, 18, 29, 47, 76, 123, 199, 322… kalenderdagar från identifierade svängpunkter. Kontroll: 2026-06-03 + 47 d = 2026-07-20 (fusionsregistrering); +76 d = 2026-08-18 (Q2-fönster); +123 d = 2026-10-04 (TO8-slut 2/10).
Volym: relativ volym = dagsvolym / medelvolym(20); volympris-konfluens vid svängpunkter.
Värderings- och beslutsmaskineriet (Del VII–VIII)
Beräkningar som visas i sin helhet
Proforma: omsättning 77,8 + 78,2 = 156,0 MSEK; EBITDA 0,2 − 19,1 ≈ −18,9 MSEK före synergier om ≥45 MSEK/år.
Utspädningsmatematik: 78,46 M → 146,74 M aktier (fusion, genomförd 20/7, +87 %) → 281,24 M efter emission 110,3 MSEK à 0,82 SEK (134 508 376 nya aktier, fastställd 20/7) → ersättningsoptioner (TO8-efterföljare) 11/9–2/10 (~0,60, max 8,6 M aktier). Utspädning för icke-deltagare: 47,8 %.
TERP (historik, beräknad 22/7): (146 736 410 × 1,676 + 134 508 376 × 0,82) / 281 244 786 = 1,2666 ≈ 1,27 SEK; teoretiskt TR-värde = 1,676 − 1,267 = 0,409 SEK; mekanisk ex-rätt-justering 24/7 = −24,4 % (ej säljsignal). Utfall i verkligheten: teoretisk ex-rätt-justerad nivå 0,94 vs faktisk stängning 1,012 (24/7) — kursen stängde ÖVER teorin, men gled därefter hela vägen mot 0,82-ankaret (0,85 lägst 5/8, intraday 0,844). TR:ns teori-värde föll till 0,037 → praktiskt värdelösa när handeln avslutades 7/8.
Synergiekapitalisering: 45 MSEK × EV/EBITDA 8–12x = 360–540 MSEK = 1,28–1,92 SEK/aktie vid 281 M aktier.
DCF: explicit FCF 2027–2031 + terminalvärde (Gordon), WACC 14–20 %, terminaltillväxt 0–3 % (sid 56, 58).
Scenariomatematik: E[mål] = Σ p_i × $mål_i$. Prior 22/7: 0,20×2,03 + 0,50×1,40 + 0,30×0,93 = 1,385 ≈ 1,38 SEK (historik). Posterior 8/8: 0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93 = 1,252 ≈ 1,25 SEK (+45 % vs kursen 0,86). Målen är equity-omräknade: gamla per-aktie-mål × 146,7 M aktier + ~100 MSEK emissionsnetto, delat på 281,24 M aktier (sid 60).
Bayes: P(scenario|bevis) = P(bevis|scenario)·P(scenario) / Σ_j P(bevis|j)·P(j) (sid 65).
Kelly: f* = (p·b − q)/b. Räknat 22/7 från TERP 1,27 gav f* ≈ 37 %; omräknat 8/8 från kursen 0,86 mot de nya vikterna 10/45/45 ligger alla tre scenariomål ÖVER spot (även Bear 0,93 = +8 %), vilket driver f* uppåt — men osäkerheten kring 0,82-ankaret och 13/8-utfallet motiverar oförändrat halv/kvarts-Kelly och volatilitetsjustering till 0,5–2 % (sid 66).
Härledningspraxis Siffror som inte är direkt rapporterade markeras: (härlett) = framräknat från rapporterade tal; [uppskattning] = AK1A:s skattning; "est." = bolagsnära uppskattning i briefen (t.ex. kassa ~22 MSEK per Q1 2026). Rullande 12-månaderstal är beräknade, ej rapporterade.

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

ramverk | Intermediär | Sida 4 av 99
Ramverket 5 × 5 × 4 — matematiken bakom

AK1A-ekosystemet analyserar varje tillgång genom en matris: 5 tidshorisonter × 5 teorier × 4 dimensioner = 100 analys-celler. Varje cell besvarar en fråga: "Vad säger teori T om priset på horisont H utifrån dimension D?" För PREC blir matrisen ovanligt händelsetyngd: fusionen (genomförd 20/7) och emissionen (110,3 MSEK à 0,82 SEK, fastställd 20/7) fungerar som exogena stötar som varje teori måste kalibreras mot.
Matrisens tre axlar
<table class="data-table">
<tr><th>Axel</th><th>Nivåer</th><th>Funktion i analysen</th></tr>
<tr><td>Horisonter (H)</td><td>Mikro · Kort · Medellång · Lång · Mega</td><td>Bestämmer vilka svängar, vilken data och vilka fundamentals som är relevanta</td></tr>
<tr><td>Teorier (T)</td><td>Elliott (EW) · Fibonacci (FIB) · GANN · Lucas (LUC) · Volym (VOL)</td><td>Fem oberoende "röster" — konfluens mellan dem höjer träffsäkerheten</td></tr>
<tr><td>Dimensioner (D)</td><td>Våg · Pris · Tid · Brytpunkt</td><td>Standardiserad summering per cell: struktur, nivå, timing, ogiltigförklaring</td></tr>
</table>
Varför 5 × 5 × 4 och inte en enda modell
Enskilda teorier har låg förutsägelseprecision i en aktie med 90 % årsvolatilitet och 8,1 % dags-ATR. Men fem teorier med olika matematisk natur (vågstruktur, proportioner, priskvadrater, tidsserier, transaktionsdata) som oberoende pekar på samma zon är en statistiskt starkare signal. Exempel: motståndszonen 1,80–1,88 består av MA50 (1,813) + MA100 (1,855) + fib 23,6 % av 52v-spannet (1,85) — tre oberoende metoder, en zon. Det är konfluens.
PREC-specifik kalibrering I en "vanlig" aktie viktar vi teknisk konfluens högt. I PREC sommaren 2026 viktar vi händelsekalendern nästan lika högt: 23/7 (sista dag inkl. TR), 24/7 (ex-rätt — mekanisk TERP-justering −24,4 %), TR-handeln avslutad 7/8 ✓, teckningsperiod t.o.m. 12/8, 13/8 (emissionsutfall), 18/8 (BTA slut), 26/8 (Q2 — bolagets kalender; Quartr 14/8), 13/11 (Q3). Varje teorisida i Del II–III läses därför mot dessa datum — de är marknadens verkliga "vågräknare" just nu.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg 100 celler per tillgång; i PREC dominerar c-vågsfrågan om 1,302 håller.
Pris Konfluenszoner: 1,80–1,88 / 2,19–2,31 / 2,57–2,74 / 3,15–3,63.
Tid Datumankare 2026-08-08; händelseaxel 12/8 → 13/11.
Brytpunkt Varje cell bär sin egen ogiltigförklaring — analysen är falsifierbar.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 4 av 99

<!-- ========== SIDA 5 ========== -->

AK1A PRECDel I — Ekosystem-ramverk | Intermediär | Sida 5 av 99
De fem tidshorisonterna — kalibrerade för PREC

Varje horisont har sin egen databas, sin egen huvudfråga och sin egen målprofil. I PREC skär händelsekalendern tvärs genom horisonterna: emissionen är ett Kort-beslut, synergie-leveransen ett Medellång-beslut, industrins konsolidering ett Lång/Mega-beslut.

TID 1 Mikro Intradag – 1 mån Trend: Ned · 1,60–1,85
TID 2 Kort 1–3 mån Emission 0,82 · TERP 1,27
TID 3 Medellång 3–12 mån Base 1,40
TID 4 Lång 1–5 år Base 1,90–2,75 (justerat)
TID 5 Mega 5–50+ år Överlevnad × industri-CAGR 12 %

Data per horisont — vad som driver vad

<table class="data-table">
<tr><th>Horisont</th><th>Primär data</th><th>Huvudfråga för PREC</th></tr>
<tr><td>Mikro</td><td>Dagskurser, intradagsvolymer, gap</td><td>TERP-zonen 1,26–1,30 höll INTE (utfall känt); TR prisades ut till 0,037. Nu: håller 0,82-ankaret?</td></tr>
<tr><td>Kort</td><td>Veckosvängar, emissionsvillkor, Q2</td><td>Tecknas emissionen ≥91 % (utfall 13/8)? Blir 0,82-ankaret magnet som 1,60 2023?</td></tr>
<tr><td>Medellång</td><td>Kvartalsrapporter, synergie-besked</td><td>Bekräftas 45 MSEK-spåret i Q3 13/11?</td></tr>
<tr><td>Lång</td><td>Årsrapporter, marknadsandel, P/S-band</td><td>Blir det sammanslagna bolaget lönsamt (EBITDA > 0)?</td></tr>
<tr><td>Mega</td><td>Industri-CAGR 12,2 %, teknikskiften</td><td>Överlever bolaget som konsolideringsplattform?</td></tr>
</table>

Horisont-fällan i PREC Att blanda horisonter är den vanligaste investerarmissen här: att köpa på Mega-tesen (biometri växer 12 %/år) men sälja på Mikro-besvikelse (t.ex. den mekaniska TERP-justeringen −24,4 % den 24/7 — som inte är en förlust). Ramverket tvingar dig att i förväg bestämma vilken horisont din position tillhör — och bara låta den horisontens brytpunkter styra.

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

Våg Varje horisont har egen vågräkning — Del II–VI går igenom dem en i taget.
Pris 12-månadersspann 0,93–2,03; vägt mål 1,25 (historik 1,38 prior); Base 1,40.
Tid Fem horisonter × olika data = inga genvägar; händelsekalendern binder dem samman.
Brytpunkt Mikro bryter under TERP 1,27; Medellång under 0,82-ankaret; Lång under 0,908 (≈0,69 TERP-justerat).

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

De fem teorierna + sammanvägningen (SAM)

Teorierna är valda för att vara matematiskt olika — de ska inte bevisa varandra utan testa varandra. Här är varje teoridels roll i PREC-analysen.

EW — Elliott Wave Struktur: är priset i impuls (5 vågor) eller korrektion (ABC)? PREC-frågan: var nedgången 7,32 → 1,302 en färdig våg (2) med 93,9 % retracement — eller en ofullbordad C-våg mot nytt ATL?
FIB — Fibonacci Proportioner: var ska priset stanna? Nyckelnivåer: 1,65 (78,6 % av juni-uppgången, där kursen stod in i fusionen), 1,85 (23,6 % 52v), 2,19 (38,2 %), 2,47 (50 %), 2,74 (61,8 %). TERP-not: från ex-rätt 24/7 justeras alla SEK-nivåer mekaniskt ×0,756 (1,85 → ~1,40).
GANN — priskvadrater & cykler $(\sqrt{P} + n)^2$ från botten 1,302: 1,94 / 2,69 / 3,58. Tidscykler: ATH→ATL 2 942 dagar ≈ 8-årscykel; registreringen 20/7 = 47 dagar efter botten — i GANN:s 45–49-dagars vändningsfönster.

LUC — Lucas-tidscykler Lucas-tal från svängpunkter: från 2026-06-03: 47 d → 20/7 (registrering); 76 d → 18/8 (Q2-fönster); 123 d → 4/10 (TO8-slut). Från ATL: 233 d → 6/7 2024 (toppen kom 8/7).
VOL — Volymanalys Bekräftelse: trend utan volym är misstänkt. PREC:s tre volymexplosioner (2024-04, 2024-07, 2026-06) markerade samtliga vändningar. Juli 2026: fall på stigande volym = distribution — men stabilisering 16–20/7 (1,69 → 1,70 → 1,676) efter registreringen.
SAM — Sammanvägning Sjätte "teorin": väger de fem rösterna + fundamentals + händelsekalender till en ståndpunkt per horisont. Regel: ≥3 av 5 teorier i samma riktning + fundamental bekräftelse = handlingsbar signal.

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

Våg EW ger strukturen, övriga bekräftar — SAM väger.
Pris När FIB/GANN/MA pekar på samma zon (1,85, 2,19–2,36, 2,69–2,74) höjs zonens status.
Tid LUC/GANN-tider träffade 20/7 exakt (registreringen); nästa: 24/7 (ex-rätt) → 18/8 (L76).
Brytpunkt En teori som bryter sitt mönster (t.ex. volym utan prisrespons) sänker hela vägningen.

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

De fyra dimensionerna — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Varje teorisida i denna rapport avslutas med samma fyrdelade summering. Det är ett disciplinverktyg: det tvingar varje teori att leverera (1) en strukturell dom, (2) en konkret nivå, (3) en tidshorisont och (4) en falsifieringsnivå. Kan en teori inte fylla alla fyra fälten får den inte rösta i sammanvägningen.

Våg

Strukturdomen. Impuls eller korrektion? Våg (1)-(2) eller A-B-C? För PREC avgör detta om 1,302 var en botten eller ett uppehåll.

Pris

Nivådomen. Exakta zoner: 1,60–1,63 stöd; 1,80–1,88, 2,19–2,31, 2,57–2,74 motstånd; 1,302 kritisk nivå.

Tid

Tidsdomen. Lucas/GANN-fönster + händelsekalender: 12/8 (teckningsslut), 13/8 (utfall), 18/8 (BTA slut), 26/8 (Q2 enligt bolagets kalender — Quartr anger 14/8), 11/9–2/10 (ersättningsoptioner), 13/11 (Q3).

Brytpunkt

Falsifieringen. TERP-referensen 1,27 bröts under distributionsveckan 24/7–5/8 — valideringskedjans steg 1 är BRUTET. Nya brytpunkter: 0,82-ankaret (falsifiering vid uthållig veckostängning <0,82), 0,94 (ex-rätt-ankare), >1,05 (gap-zon) bekräftar vändsteget.

Exempel på ifylld 4D-cell — Mikrohorisonten idag

Dimension	Dom (2026-08-08)	Underlag
Våg	Ex-rätt-mekaniken avslutad; distribution 24/7→5/8 bröt TERP-zonen; nu kamp vid 0,82-ankaret	Kursbana 21/7–7/8: 1,406 → 0,86 (MarketStack)
Pris	0,86 (7/8); årslägsta 0,84 (5/8); teckningskurs 0,82; TERP 1,2666/TR 0,409 = historik (TR praktiskt värdelösa, handel avslutad 7/8)	Investing.com 7/8, MarketStack, PM 2026-07-29
Tid	Teckningsperiod t.o.m. 12/8 → utfall 13/8 → BTA-handel t.o.m. 18/8 → Q2 26/8 (bolagets kalender; Quartr anger 14/8)	Bolagets tidplan, mfn.se 28/7
Brytpunkt	Uthålligt över 0,82 + utfall ≥91 % = tesen lever; veckostängning <0,82 eller utfall <91 % = falsifiering	Nya referensramen (Del X)

Varför brytpunkten är viktigast

I en aktie med 90 % volatilitet har varje prognos ett stort felintervall. Det enda robusta är regeln: *"om X inträffar är min tes fel — agera Y."* Därför skrivs brytpunkterna före positionen, inte efter.

Tillgångens DNA — lågprisaktie i strukturaffär

Innan någon teori appliceras måste tillgångens karaktär fastställas — teorierna kalibreras olika för en indexfond och för en penny stock. PREC:s DNA i siffror:

~90 % Volatilitet 12 mån
8,1 % ATR per dag
0,56–1,08 MSEK dagsomsättning
−93,8 % Max DD 5 år

Karaktärsdrag och analyskonsekvenser
<table class="data-table">
<tr><th>Drag</th><th>Siffra</th><th>Analyskonsekvens</th></tr>
<tr><td>Lågprisaktie</td><td>Kurs 0,86 SEK (7/8); årslägsta 0,84 (5/8); historik: 1,676 (20/7) pre-ex-rätt, TERP 1,27</td><td>Procentrörelser blir extrema av små ören; GANN 1×1-vinklar oanvändbara → priskvadrater i stället</td></tr>
<tr><td>Extrem volatilitet</td><td>82–90 %/år historiskt; realiserad 21/7–6/8: 6,3 %/dag → årsvol ~99 %</td><td>Positionering ∝ 1/vol; stop-loss i procent meningslös → nivåbaserade brytpunkter</td></tr>
<tr><td>Låg likviditet</td><td>276 664 aktier/dag (20d); 497 234 (90d)</td><td>Spread & impact-kostnad 1–3 %; tekniska nivåer "grövre" än i large cap</td></tr>
<tr><td>Megacykler</td><td>+498 % (2015), +345 % (2024), −72 % ×2 (2022–23)</td>
<td>Medianrörelse är meningslös; scenariobaserad analys krävs</td></tr>
<tr><td>Händelsedriven</td><td>Fusion genomförd 20/7; emission 110,3 MSEK à 0,82</td>
<td>Fundamentala triggers dominerar tekniska mönster kortsiktigt</td></tr>
<tr><td>Låg beta-relevans</td><td>Idiosynkratiska drivkrafter</td><td>Indexrelativ styrka säger lite; egna nivåer styr</td></tr>
</table>
DNA-domen PREC är inte en "billig aktie" — det är en option-liknande fordran på en fusions- och synergieprocess, noterad i ören med 90 % volatilitet. Behandla den därefter: liten storlek, nivåbaserade regler, aldrig hävstång.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Megacykelkaraktär: hela historien är en serie våg-toppar och -bottnar om ±70–800 %.
Pris Pris i ören → analysera zoner (1,60–1,63), inte punkter.
Tid Korta cykler: rally→kollaps på 6–18 månader; hela topp-till-botten 8 år.
Brytpunkt Aktiens karaktär bryts först om bolaget blir vinstdrivande med dubblerad omsättning.

Fusionskontexten — bolaget som blev ett annat

Den 20 juli 2026 upphörde Precise Biometrics som standalone-bolag. Bolagsverket registrerade fusionen: Fingerprint Cards AB upplöst och avnoterat (sista handelsdag 16/7), 68 272 083 nya aktier emitterades som vederlag (9:1 till FPC-ägarna, ~47 % av sammanslagna bolaget; utleverans ~23/7). Samma dag fastställdes emissionsvillkoren: **0,82 SEK, 12 TR → 11 nya aktier, max 134 508 376 nya aktier = 110,3 MSEK brutto, 91 % garanterat (100 MSEK, bl.a. DNB Bank)**. Totalt nu 146 736 410 aktier; 281 244 786 efter full teckning.

Fusionstidslinjen — centrala fakta

- **2026-03-23** — Fusionsplan: 9:1-vederlag, FPC värderat ~135,7 MSEK (~12 % premie), synergier ≥45 MSEK/år, omstrukturering ~25 MSEK, emission ~110 MSEK (80 MSEK garanterat, 11 % provision).
- **2026-04-30** — Extra bolagsstämmor i båda bolagen godkänner; FPC ansöker om avnotering.
- **2026-05-21** — Årsstämma: emissionsbemyndiganden; Philpott (FPC-VD) & Lagerling (FPC-ordf.) nyvalda från registrering; Nydemark fortsätter som VD.
- **2026-06-18** — Ersättningsoptioner (FPC TO8): upp till 1 917 864 768 optioner → max 8 639 030 nya aktier; kurs 70 % av VWAP före 11/9, max 3,33 SEK.
- **2026-07-15** — Bolagsverkets prövningstillstånd — sista formella hindret undanröjt. Kurs −8,0 % till 1,658 (emissionsoro/arbitrageavlastning).
- **2026-07-20** — **GENOMFÖRT.** Fusionen registrerad; FPC upplöst. Emissionsvillkor fastställda: 0,82 SEK (35 % rabatt mot TERP); garantier höjda 80 → 100 MSEK = 91 % säkerställt; VD Håkan Persson + CMO tecknar pro rata.
- **2026-07-23/24** — 23/7: sista handelsdag inkl. TR + utleverans vederlagsaktier ~23/7. 24/7: **ex-rätt** — mekanisk TERP-justering till ~1,27 (−24,4 %, ej försäljningssignal). Avstämningsdag 27/7 ✓; TR-handel avslutad 7/8 ✓ (TR värdelösa); teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8.

Proforma-ekonomin i korthet (beräkning)

Post (2025)	Precise	FPC	Proforma
Nettoomsättning	77,8 MSEK	78,2 MSEK	156,0 MSEK
EBITDA	+0,2 MSEK	−19,1 MSEK	≈ −18,9 MSEK
Kostnadssynergier (mål)	—	—	≥ +45 MSEK/år
EBITDA inkl. fulla synergier	—	—	≈ +26 MSEK
Kassa (senaste)	~22 MSEK (est. Q1-26)	18,2 MSEK (Q1-26)	~40 MSEK före emission

</table>
[Fusionsdokument 2026-04-09; bolagsrapporter; härlett EBITDA-proforma]
Analyskonsekvens All historisk kursdata speglar det gamla bolaget (78,5 M aktier, ~130 MSEK mcap). Post-fusion var börsvärdet 245,9 MSEK (146,7 M aktier × 1,676, 20/7 — historik); per 7/8 är det 126 MSEK (× 0,86) och post-emission ~242 MSEK (281,2 M × 0,86). Från ex-rätt 24/7 TERP-justeras dessutom hela den historiska prisserien mekaniskt (×0,756) — gamla golvet 1,302 motsvarar ~0,98 i ex-rätt-termer. Fundamentala mått räknas om per ny aktiestock (281 M aktier) — det gör vi i Del VII.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Fusionen är den ultimata vågomprövningen: historiska mönster gäller bara som beteendemönster, inte som fundamenta.
Pris 146 736 410 × 0,86 = 126 MSEK (7/8); post-emission 281,2 M × 0,86 ≈ 242 MSEK; P/S post 1,55x · EV/S 0,91x. Historik: 245,9 MSEK × TERP 1,267 ≈ 356 MSEK (22/7).
Tid Genomfört 20/7 → ex-rätt 24/7 → TR-handel avslutad 7/8 → teckning t.o.m. 12/8 → utfall 13/8 → BTA slut 18/8 → Q2 26/8 (bolagets kalender; Quartr 14/8) → ersättningsoptioner 11/9–2/10 → Q3 13/11.
Brytpunkt Fusionen ÄR genomförd — MAC-risken är noll. Kvarvarande brytpunkter: 0,82-ankaret (hållit hittills — lägst stängning 0,85), emissionsutfall 13/8 (≥91 % = styrka, <91 % med garantifördelning = falsifiering), synergiebevis Q2 26/8 och 13/11.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 9 av 99

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

AK1A PRECDel I — Ekosystem-ramverk | Intermediär | Sida 10 av 99
Konfluensprincipen — när nivåer staplas

En nivå från en metod är ett förslag. Samma nivå från tre oberoende metoder är en zon marknaden sannolikt respekterar. PREC:s nivåkarta är ovanligt tät — här är staplingarna, byggda uteslutande av databriefens siffror.
Motståndsklustren (beräknat från stängning 1,658 den 15/7 — pre-TERP-nivåer)
<table class="compare-table">
<tr><th>Zon (SEK)</th><th>Komponent 1</th><th>Komponent 2</th><th>Komponent 3</th><th>Styrka</th></tr>
<tr><td class="gold-col">1,80–1,88</td><td>MA50 = 1,813</td><td>MA100 = 1,855</td><td>Fib 23,6 % av 52v = 1,85</td><td>★★★ (3 oberoende)</td></tr>
<tr><td class="gold-col">1,94</td><td>GANN +0,25 från 1,302 = 1,94</td><td>—</td><td>—</td><td>★ (ensam)</td></tr>
<tr><td class="gold-col">2,19–2,31</td><td>MA200 = 2,196</td><td>Fib 38,2 % = 2,19</td><td>Årsskifteskurs 2,304 + GANN 2,36</td><td>★★★★ (4 oberoende)</td></tr>
<tr><td class="gold-col">2,57–2,74</td><td>Junitopp stängning 2,57</td><td>Fib 61,8 % = 2,74</td><td>GANN +0,5 = 2,69</td><td>★★★ (3 oberoende)</td></tr>

<tr><td class="gold-col">3,15–3,63</td><td>2026-topp 3,155 (4/6)</td><td>52v-topp 3,628</td>
<td>GANN +0,75 = 3,58</td><td>★★★ (3 oberoende)</td></tr>
</table>
Stödklustren
<table class="compare-table">
<tr><th>Zon (SEK)</th><th>Komponent 1</th><th>Komponent 2</th><th>Komponent 3</th>
<th>Styrka</th></tr>
<tr><td class="gold-col">1,60–1,66</td><td>15/7 intradagsbotten 1,626</td><td>Fib 78,6 % av juni-uppgång = 1,65</td><td>Psykologisk 1,60 = 2023 års emissionskurs</td><td>★★★</td></tr>
<tr><td class="gold-col">1,30–1,39</td><td>52v-botten 1,302 (3/6)</td><td>Stängning 1,394 samma dag</td><td>Nytt ankare: TERP 1,27 / teckningskurs 0,82</td><td>★★★★ — kritisk</td></tr>
<tr><td class="gold-col">0,80–0,91</td><td>ATL stängning 0,908</td><td>ATL intradag 0,80</td>
<td>GANN −0,5 från 1,658 = 0,62 (under)</td><td>★★★ — sista fästet</td></tr>
</table>
TERP-justering 24/7 — läs kartan rätt Samtliga nivåer i tabellerna är pre-emission. När aktien 24/7 handlades ex-rätt sjönk priset mekaniskt från ~1,676 mot TERP ~1,27 (−24,4 %) utan att någon sålde — det var matematik, inte signal. Utfall: kursen stängde 1,012 den 24/7 (över teoretiska 0,94) men gled sedan vidare under TERP mot 0,82-ankaret — en reell distribution, inte bara mekanik. Justeringsfaktor ≈ ×0,756: 1,85 → 1,40 · 1,94 → 1,47 · 2,19–2,31 → 1,66–1,75 · 2,69 → 2,03 · 1,302 → 0,98 · 0,908 → 0,69.
Konfluenslärdom för PREC Zonen 2,19–2,36 är rapportens starkaste tekniska objekt: fyra oberoende metoder (MA200, fib 38,2 %, årsskifteskurs, GANN 2,36) sammanfaller där. Det är därför Base-scenariots mål 1,40 (post-emission) är konservativt placerat — det motsvarar TERP-justeringen av det gamla 1,85-klustret (1,85 × 0,756 ≈ 1,40) och kräver bevisad synergie-leverans för att forceras.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Konfluens gäller struktur också: 1,302 = 93,9 %-retracement = våg (2)-kandidat = 52v-botten.
Pris Starkaste objektet: 2,19–2,36 (≈1,66–1,78 ex-rätt). Ny primär referens: TERP 1,27 och 0,82-ankaret.

Tid Tidskonfluensen träffade: registreringen 20/7 = Lucas 47 d exakt. Nästa: ex-rätt 24/7 → ATL+987 (30/7–3/8).
Brytpunkt I ex-rätt-termer: brott genom ~1,40 (= gamla 1,85) öppnar 1,47–1,66; uthålligt under 0,82-ankaret aktiverar Bear 0,93.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 10 av 99

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

AK1A PRECDel I — Ekosystem-ramverk | Intermediär | Sida 11 av 99
Poängsättning — från signal till rekommendation

<p class="body-text">Sammanvägningen är inte en rösträkning utan en viktad bedömning. Varje horisont

får en signal (−2 till +2), varje signal viktas efter horisontens beslutsrelevans för 12-månadersmålet, och summan mappas mot rekommendationsskalan.</p>
PREC:s poängtavla per 2026-08-08
<table class="data-table">
<tr><th>Horisont</th><th class="num">Signal (−2…+2)</th><th class="num">Vikt</th><th>Motivering (kort)</th></tr>
<tr><td>Mikro (0–1 mån)</td><td class="num neg">−1</td><td class="num">10 %</td><td>Prisfall −48,7 % nominellt sedan 20/7 (~−32 % utspädningsjusterat); kamp vid 0,82-ankaret; utfall 13/8 närmast</td></tr>
<tr><td>Kort (1–3 mån)</td><td class="num neg">−1</td><td class="num">25 %</td><td>Emission 0,82 (91 % garanterad); teckningsperiod t.o.m. 12/8; TERP-konvergens uteblev — kursen bröt zonen nedåt</td></tr>
<tr><td>Medellång (3–12 mån)</td><td class="num pos">+1</td><td class="num">35 %</td><td>Vägt mål 1,25 = +45 % från 0,86; alla scenariomål över spot; synergier > EBITDA-hål; emission 91 % säkerställd (garanter DNB + Schonfeld)</td></tr>
<tr><td>Lång (1–5 år)</td><td class="num pos">+1</td><td class="num">20 %</td><td>P/S post 1,55x · EV/S 0,91x — marknaden prisar Bear; industri +12 %/år; utspädning 47,8 % kvantifierad</td></tr>
<tr><td>Mega (5–50 år)</td><td class="num">0</td><td class="num">10 %</td><td>Överlevnadsfråga olöst; konsolideringsplattform eller erosion</td></tr>
<tr><td>Vägt snitt</td><td class="num">≈ +0,15</td><td class="num">100 %</td><td>Milt positiv → FÖRSIKTIGT KÖP (ej KÖP)</td></tr>
</table>
Mappning mot rekommendationsskalan
<table class="data-table">
<tr><th>Vägt snitt</th><th>Rekommendation</th><th>PREC-status</th></tr>
<tr><td>≥ +1,5</td><td>STARKT KÖP</td><td>—</td></tr>
<tr><td>+0,8 … +1,5</td><td>KÖP</td><td>Kräver: utfall ≥91 % (13/8) + återtagande av 1,05 (gap-zonen) + synergiebevis</td></tr>
<tr><td>+0,1 … +0,8</td><td>FÖRSIKTIGT KÖP</td><td>HÄR (≈ +0,15)</td></tr>
<tr><td>−0,1 … +0,1</td><td>BEHÅLL</td><td>—</td></tr>
<tr><td>< −0,1</td><td>FÖRSIKTIGT SÄLJ / SÄLJ</td><td>Aktiveras vid uthålligt brott under 0,82-ankaret</td></tr>
</table>
Varför +0,15 och inte mer Det positiva väntevärdet (+45 % mot det vikta målet 1,25) motverkas av tre reella hinder: (1) utspädningen 47,8 % för icke-deltagare är ett faktum — innehavare med outnyttjade TR måste teckna SENAST 12/8 (0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt; TR-handeln är stängd, alternativet är värdelöst utfall), (2) 134,5 M nya aktier tillförs i augusti — absorptionen är oprövad och garantin Schonfeld (hedgefond) utgör ett overhang, (3) synergiestimatet är fortfarande en prognos, inte ett utfall. Därför stannar domen på den lägsta positiva styrkegraden — nu dessutom villkorad av 0,82-ankaret.

Del I-slutsats — ramverket laddat för PREC

Del I har laddat ramverket: vi vet vilken typ av djur PREC är (händelsedriven lågprisaktie med megacykler), vilka nivåer marknaden respekterar (konfluensklustren), vilka datum som styr (fusion → emission → Q3) och hur domen vägs fram (+0,15 → FÖRSIKTIGT KÖP). Del II–VI går nu igenom de fem horisonterna, teori för teori.
Det fem viktigaste att hålla i minnet
<ul class="numbered-list">
<li>TERP 1,27 är den nya nollpunkten — 0,82 är golvet. Gamla 52v-golvet 1,302 passeras mekaniskt av TERP-justeringen 24/7 (≈0,98 i ex-rätt-termer) — det är inte en försäljningssignal. Teckningskursen 0,82 med 91 % garantistöd är den nya existentiella linjen.</li>
<li>Emissionskedjan är första trappsteget — nu vid ankaret. Avklarat: ex-rätt 24/7 ✓ · TR-handel avslutad 7/8 ✓ (TR värdelösa) · TERP-zonen bruten ✓. Kvar: teckning t.o.m. 12/8 · utfall 13/8 · BTA slut 18/8 · Q2 26/8. Nästa nivåer: 0,94 → 1,05 → 1,25.</li>
<li>Emissionen är fortfarande marknaden — men villkoren är kända. 0,82 SEK, 110,3 MSEK, 134,5 M nya aktier, 91 % garanterat. 0,82-ankaret blir magneten (jmf 1,60-emissionen 2023).</li>
<li>Synergierna är caset. 45 MSEK/år mot proforma EBITDA −18,9 MSEK: om de levereras är aktien attraktiv — EV/(EBITDA+syn) bara 2,2x nu (historik 4,1x vid TERP); om de beskärs till <25 MSEK finns inget värdestöd.</li>
<li>Tidsfönstren konvergerade. Lucas 47 d träffade registreringen 20/7 exakt. Kedjan fortsatte: ex-rätt 24/7 → ATL+987 d-fönstret (30/7–3/8) fångade bottnarbetet vid 0,85/0,844 → emissionsutfall 13/8 → Q2 26/8 (bolagets kalender).</li>
</ul>
"I en special situation är det inte prognosen som är produkten — det är beslutsreglerna." — AK1A-metodikens grundsats

Aktuell kurs 7/8 0,86

Vägt mål 12 mån 1,25
Nyckelnivåer 0,94 / 1,05
Sista fästet 0,82-ankaret

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

Våg Ramverket är laddat; nu följer bevisen horisont för horisont.
Pris Ny referensram: TERP 1,27 / TR 0,409 / 0,82-ankaret; gamla kluster gäller TERP-justerat (×0,756).

Tid Tidsram 24/7 → 13/11 2026 avgör 12-månadersutfallet.
Brytpunkt Del I:s dom: +0,15 vägt — positiv men inte bevisad. Vidare till Del II.

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

Mikro-översikt — prisfallskedjan 21/7 → 7/8

Mikrohorisonten (intradag–1 månad) domineras nu av vad som hände EFTER fusionsveckan. Läget 22/7 (historik): prövningstillståndet 15/7 −8,0 % till 1,658, stabilisering 16–20/7 (1,69 → 1,676, registreringsdagen). Sedan bröts allt: ex-rätt 24/7 blev inte en mekanisk non-event utan starten på en distribution som först på 5/8 fann botten vid 0,85 (intraday 0,844) — strax ovanför 0,82-ankaret. Nominell nedgång sedan 20/7: −48,7 %; justerat för utspädningseffekten (pre-TERP-ekvivalent av 0,86 ≈ 1,14) är den reella nedgången ~−32 %.
Prisfallskedjan 21/7 → 7/8 (MarketStack v2 EOD, XSTO)
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th class="num">Stängning</th><th class="num">Dagsrörelse</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>21/7</td><td class="num">1,406</td><td class="neg">−16,1 % (vol 2,07 M)</td><td>Första distributionsdagen efter registreringen</td></tr>
<tr><td>22/7</td><td class="num">1,138</td><td class="neg">−19,1 %</td><td>Fallet accelererar</td></tr>
<tr><td>23/7</td><td class="num">1,0496</td><td class="neg">−7,8 %</td><td>Sista cum-rätt-dagen</td></tr>
<tr><td>24/7</td><td class="num">1,012</td><td class="neg">−3,6 %</td><td>Ex-rätt: teoretisk justerad nivå 0,94 — stängde ÖVER teorin</td></tr>
<tr><td>27/7–28/7</td><td class="num">0,996 → 0,925</td><td class="neg">−1,6 % / −8,6 %</td><td>Glidningen mot ankaret börjar</td></tr>
<tr><td>29/7–31/7</td><td class="num">0,888 → 0,879</td><td class="neg">−4,0 % / +1,0 %</td><td>TR-handeln prisar ut: TR teori-värde 0,037</td></tr>
<tr><td>3/8–4/8</td><td class="num">0,87 → 0,875</td><td>±0 %</td><td>Konsolidering över ankaret</td></tr>
<tr><td>5/8</td><td class="num">0,85</td><td class="neg">−2,9 %</td><td>Årslägsta 0,84 (intraday 0,844) — aldrig under 0,82</td></tr>
<tr><td>6/8–7/8</td><td class="num">0,87 → 0,86</td><td>+2,4 % / −1,1 %</td><td>Vol 1,57 M 6/8; TR-handeln avslutas 7/8 — marginal till ankaret +4,9 %</td></tr>
</table>
Teknisk status 2026-07-15 — historisk referens (senaste fulla indikatorberäkningen före ex-rätt)
<table class="data-table">
<tr><th>Indikator</th><th class="num">Värde</th><th>Avstånd / dom</th></tr>
<tr><td>Stängning</td><td class="num">1,658</td><td>—</td></tr>
<tr><td>MA50</td><td class="num">1,813</td><td class="neg">−8,6 % under</td></tr>
<tr><td>MA100</td><td class="num">1,855</td><td class="neg">−10,6 % under</td></tr>
<tr><td>MA200</td><td class="num">2,196</td><td class="neg">−24,5 % under — bearish ordning (MA50<MA100<MA200)</td></tr>
<tr><td>RSI(14) Wilder</td><td class="num">39,7</td><td>Neutral-svag; ej översåld (bottennivåer ~25 i juni)</td></tr>
<tr><td>ATR(14)</td><td class="num">0,134 SEK</td><td>8,1 % av kursen per dag — ±0,13 SEK är brus</td></tr>
<tr><td>Volym 15/7 vs medel(20)</td><td class="num">283 997 / 276 664</td><td>Relativ volym 1,03 — fallet skedde på normal volym</td></tr>
</table>
Historik 20/7: stängning 1,676, volym 118 851. Dåtidens

referenser: TERP 1,2666 · TR-värde 0,409 · teckningskurs 0,82. Nu (8/8): realiserad volatilitet 21/7–6/8 = 6,3 %/dag (14 observationer) → årsvol ~99 %. TR-handeln är avslutad (7/8) med TR praktiskt värdelösa; teckningsperioden löper t.o.m. 12/8 och utfall offentliggörs 13/8.
Mikrohorisontens tre nyckelobservationer
<ul class="numbered-list">
<li>Utfall: den lugna fusionsveckan var lugnet före stormen. 21/7 kom distributionen: −16,1 % på 2,07 M aktier (7,5× snittet) — inte panik, men ihållande metodisk försäljning i två veckor. Hypotes: FPC-utleverans ~23/7 + svag teckningsvilja + overhang från garanten Schonfeld (hedgefond).
</li>
<li>Ex-rätt-analysen: teori vs verklighet. Teoretisk ex-rätt-justerad nivå var 0,94; kursen stängde 1,012 (24/7) — ÖVER teorin. Men glidningen fortsatte: 0,996 → 0,925 → 0,888 → 0,85. Marknaden testade alltså inte TERP 1,27 som golv — den gick direkt mot det verkliga golvet: 0,82-ankaret (91 % garanterat).</li>
<li>Ankaret höll — hittills. Lägsta stängning 0,85 (5/8), intraday 0,844 — aldrig under 0,82. Marginalen 7/8 är +4,9 %. Det är tesen:s sista försvarslinje: uthållig veckostängning <0,82 falsifierar.</li>
<li>Ärlighet om missen: 22/7-analysens TERP-zon-entry (1,26–1,30) sprängdes fullständigt — kursen passerade zonen nedåt utan att stanna. Lärdom: i en special situation med garanterat ankarpris är ankaret, inte TERP, den verkliga jämviktsnivån under teckningsperioden. Dokumenteras i Del X.</li>
</ul>

TID 1 Mikro Intradag – 1 mån Ankarzon: 0,82–0,94

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

Våg Distribution 21/7–5/8 bröt TERP-zonen; bottenförsök vid 0,85/0,844 strax över ankaret 0,82.
Pris 0,86 (7/8); referenser: 0,82-ankaret / 0,94 ex-rätt-teori / 1,05 gap-zon. TERP/TR = historik.
Tid ATL+987 d (30/7) inföll i bottnarbetet; teckningsslut 12/8 → utfall 13/8 → BTA slut 18/8 (L76!) → Q2 26/8.

Brytpunkt Veckostängning <0,82 = falsifiering; utfall ≥91 % 13/8 + återtagande av 0,94 = styrka.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 13 av 99

<!-- ========== SIDA 14 ========== -->

AK1A PRECDel II — Mikro · EW | Intermediär | Sida 14 av 99
Mikro · Elliott Wave — c-vågens sluträkning

På mikronivå räknar vi rörelsen från 52-veckorsbotten 1,302 (2026-06-03): en impulsiv a-våg till 2,57 stängning (3,155 intradag) på en enda handelsdag (+84 % stängning, +142 %

intradag), följd av en utdragen korrektion som vid 15/7 mätte 36 % från toppen. Utfall: korrektionen slutade i fusionsbotten 1,60–1,66 — c=a-målet 1,394 nåddes aldrig; kursen stängde 1,676 på registreringsdagen. TERP-varning: från 24/7 justeras alla nivåer mekaniskt ×0,756 — vågräkningen fortsätter i ex-rätt-termer (1,394 → ~1,05; 1,85 → ~1,40).</p>

a
b
c
?
1

Elliott-räkning — PREC Mikro (2026-06-03 →)
a: 1,394 → 2,57 (3/6→4/6, stängning) = +1,176 SEK på 1 dag — impulsiv vänddag med volymexplosion.
b: 2,57 → 2,30 (22/6) — första retracementet, −10,5 %.
c: 2,57 (eller b-topp 2,30) → 1,658 (15/7) = −36 % från toppstängningen. Alternativa projektionsmål: c = a → 2,57 − 1,176 = 1,394 (exakt likhet med 3/6-stängningen!); c = 0,618 × a → 1,84 (redan passerad uppåt = ogiltig som c-botten).
Läsning: c-vågen pekar mot 1,39–1,35 om 1,60 brister; fib 78,6 % (1,65) håller hittills = möjlig dubbelbotten-bildning.

Regler och ogiltigförklaringar

<ul class="bullet-list">
<li>Regel 1 (c-vågens vävnad): c-vågor är 5 delvågor ned; 15/7-fallet −8 % med stängning på dagens lägsta-segment talar för att delvåg 3 eller 5 pågick — följdriktning ned mot 1,60/1,39 är basutfallet tills motsatsen bevisats.</li>
<li>Regel 2 (alternativräkning): om 1,302 var slutet på våg (2) är juni–juli en våg 1 (topp 2,57) + våg 2 (pågående). Våg 2 får inte stänga under våg 1:s start 1,394 på veckobasis utan att räkningen försvagas.</li>
<li>Ogiltigförklaring uppåt: daglig stängning > 1,85 (c-vågens ursprungsnivå i b) = korrektionen död, ny impuls påbörjad.</li>
</ul>

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

Våg c-våg ned, alternativt våg 2 av ny impuls — båda kräver 1,394/1,302 som golv.
Pris c=a-mål 1,394; fib 78,6 % 1,65 (håller); motstånd 1,85.
Tid Registrering 20/7 inföll — c-vågen avslutad. Nästa: ex-rätt 24/7 + TR-perioden 29/7–7/8.
Brytpunkt > ~1,40 (ex-rätt) = styrka; uthålligt < 0,82-ankaret = alternativräkningen aktiveras.

Utfall 8/8 — vad som hände c-vågs-läsningen höll inte: stödområdet 1,60–1,66 bröts redan 21/7 (−16,1 %, vol 2,07 M) och hela TERP-justerade referensramen passerades nedåt. I ex-rätt-termer letade kursen sig till 0,85 (5/8) — djupt under c=a-målet ~1,05. Vågräkningen omkalibreras nu kring ankaret 0,82 och ex-rätt-nivån 0,94; ogiltigförklaringen löstes av falsifieringsregeln, inte av prognosen.

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

Mikro · Fibonacci — 78,6 %-nivån som håller

Mikrohorisontens nyckelmätning är juni-uppgången 1,394 → 2,57 (stängningskurser 3/6 → 4/6). Retracementet av den rörelsen styrde handeln in i fusionen: 78,6 %-nivån = 1,65 — exakt där kursen stängde 15/7 (1,658), och fusionsveckan lämnade aldrig zonen 1,64–1,73. TERP-not: nivåerna nedan är pre-ex-rätt; från 24/7 läses de omräknade ×0,756 (1,65 → ~1,25; 1,84 → ~1,39; 1,39 → ~1,05).
Beräkning: retracement av 1,394 → 2,57 (spann 1,176 SEK)

0 % (topp) 2,57
38,2 % 2,12
50,0 % 1,98
61,8 % 1,84
78,6 % ◄ NU 1,65
100 % (botten) 1,39

Fibonacci-konfluens — PREC Mikro
Beräkning: topp 2,57 − f × (2,57 − 1,394). 78,6 % → 2,57 − 0,924 = 1,65 (stängning 15/7 = 1,658 — träff inom 0,5 %).
Uppåt (rekylnivåer vid vändning): 61,8 % → 1,84 ≈ motståndsklustret 1,80–1,88; 50 % → 1,98 ≈ julitoppen 1,98 (1/7).
Nedåt (om 78,6 % brister): 100 % → 1,39; extension 127,2 % → 1,07; 161,8 % → 0,67 (under ATL — endast Bear-scenario).
Så handlas nivåerna
<ul class="bullet-list">
<li>1,65 håller (basfall): dubbelbotten-struktur mot 1,60–1,66; första styrkebesked = återtagande av 1,84 (61,8 %).</li>
<li>1,65 brister på stängning: nästa beräknade stöd 1,39 (100 %) — samma nivå som EW:s c=a-mål 1,394 och 3/6-stängningen. Trippla bevis för zonen 1,39–1,40.</li>
<li>Konfluensnotering: 52v-spannets fib 23,6 % = 1,85 sammanfaller med juni-retracementets 61,8 % = 1,84 och MA50/MA100 — därav zonens styrka uppåt.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Strukturen är en test av 78,6 %-nivån — gränsen mellan 'djup korrektion' och 'misslyckad rekyl'.
Pris 20/7: 1,676 över 1,65-stödet; fr.o.m. 24/7 gäller TERP-justerade nivåer (×0,756).
Tid Fib-nivåerna ogiltigförklaras mekaniskt av TERP-justeringen 24/7 — ny referenspunkt 1,27.

Brytpunkt Stängning < 1,60 två dagar i rad = 78,6 % bruten → 1,39 aktiveras.

Utfall 8/8 — vad som hände 78,6 %-stödet 1,65 höll in i fusionen men bröts 21/7 — och fallet stannade först i extensionzonen: 127,2 %-målet 1,07 passerades, och i ex-rätt-termer (×0,756) motsvarar 5/8-botten 0,85 ≈ 1,12 pre-ex-rätt. De trippla bevisen för 1,39–1,40 ogiltigförklarades av TERP-mekaniken: efter justering var zonen ~1,05 — dit kursen aldrig nådde upp igen efter 24/7 (stängde 1,012). Fib-lärdomen: i emissionssituationer räknas nivåerna om mekaniskt — den som inte justerar serien handlar gamla världen. Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 15 av 99

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

AK1A PRECDel II — Mikro · GANN | Intermediär | Sida 16 av 99
Mikro · GANN — priskvadrater kring 1,302 och 1,658

GANN-analysen på mikronivå använder Square of 9-rotationer kring de två aktiva prispivotsen: 52-veckorsbotten 1,302 (3/6) och 15/7-kursen 1,658 (senast 1,676 den 20/7, före ex-rätt 24/7). Formeln $(\sqrt{P} \pm n)^2$ ger marknadens "naturliga" steg — i en lågprisaktie är de ovanligt täta och därmed praktiskt användbara som trappsteg.
Gann Square of 9-mål — PREC Mikro
Från botten 1,302 (√1,302 = 1,141): n=+0,25 → 1,94 · n=+0,5 → 2,69 · n=+0,75 → 3,58 · n=+1,0 → 4,58.
Från aktuell 1,658 (√1,658 = 1,288): n=−0,5 → 0,62 · n=−0,25 → 1,08 · n=+0,25 → 2,36 · n=+0,5 → 3,20 · n=+0,75 → 4,15.
Observera konfluensen: 1,94 (från botten) ≈ julitoppen 1,98 (1/7); 2,36 ≈ fib/MA-klustret 2,19–2,31; 3,20 = gamla Bull-målet (motsvarar 2,42 TERP-justerat).
Post-ex-rätt-rotationer från TERP 1,2666 (√ = 1,125): n=+0,25 → 1,89 · n=+0,5 → 2,64 · n=+0,75 → 3,52 · n=−0,25 → 0,77 (≈ 0,82-ankaret!).
Tidscykler — det viktigaste GANN-verktyget här
<ul class="bullet-list">
<li>45–49-dagarsfönstret: från 52v-botten 2026-06-03 är registreringsdagen 2026-07-20 exakt 47 kalenderdagar — mitt i GANN:s klassiska vändningsfönster (45–49 d). Sannolikheten för en kortsiktig topp eller botten kring 20/7 ± 2 dagar är förhöjd.</li>
<li>8-årscyklen: ATH → ATL mätte 2 942 dagar = 8,05 år — fullbordad sekulärcykel. ATL → idag = 972 dagar (~2,66 år).</li>
<li>1×1-vinklar: oanvändbara i 1,7 SEK-aktien (1 öre/dag träffs inte); i stället ATR-baserad "vinkel": 0,134 SEK/dag från 1,302 når ~2,9 på 12 dagar — för brant för annat än squeeze-rörelser som 3–4/6.</li>
</ul>
Tolkning för mikron
GANN fick rätt: registreringen 20/7 inföll exakt i 47-dagarsfönstret — utfallet blev milt (stängning 1,676, ingen kaskad). Nästa mekanism är TERP-justeringen 24/7 (−24,4 %): gamla rotationer gäller i pre-TERP-termer; i ex-rätt-termer blir TERP 1,2666 den nya baspunkten (√ ≈ 1,125) med stegen 1,89 → 2,64 uppåt och 0,77 nedåt.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våglöst verktyg — men 47-dagarsfönstret matchar c-vågens möjliga slut.
Pris Pre-ex-rätt: 1,94/2,36/3,20; post (från TERP): 1,89/2,64/3,52; stöd 0,77.
Tid 20/7-fönstret inföll med registreringen; TR-handeln avslutad 7/8; nästa: utfall 13/8. 8-årscykeln slutslagen 2023.

Brytpunkt Stängning över ~1,47 (gamla 1,94 TERP-justerat) aktiverar ex-rätt-stegen 1,66 → 1,89.

Utfall 8/8 — vad som hände GANN-rotationen från TERP 1,2666 pekade på n=−0,25 → 0,77 ≈ 0,82-ankaret — och det var exakt dit kursen vände: botten 0,85/0,844 (5/8) ligger mellan rotationerna 0,77 och TERP-pivoten. Rotationerna från botten 1,302 (1,94 · 2,69 · 3,58) är nu avlägsna; aktiva trappsteg framåt: 0,94 (ex-rätt-teori) → 1,05 (gap-zon) → 1,25 (vägt mål). Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 16 av 99

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

AK1A PRECDel II — Mikro · LUC | Intermediär | Sida 17 av 99
Mikro · Lucas-tidscykler — datumkedjan från 3 juni

Lucas-talen (2, 3, 4, 7, 11, 18, 29, 47, 76, 123, 199…) är Fibonacci-seriens kusin — samma rekursion, annan start (2, 1). Applicerade som kalenderdagar från en identifierad svängpunkt producerar de datumfönster där marknaden statistiskt oftare vänder. Från PREC:s 52-veckorsbotten 2026-06-03 blir kedjan slående:

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

Kritiska Lucas-datum — PREC Mikro/Kort
Kritiska datum: 20 jul 2026 (L47), 18 aug 2026 (L76), 4 okt 2026 (L123)
Kontrollräkning: 2026-06-03 + 47 d = 2026-07-20 = exakt fusionsregistreringen — TRÄFFAD (fusionen registrerades på dagen, stängning 1,676). +76 d = 2026-08-18 = mitt i Q2-rapportfönstret. +123 d = 2026-10-04 ≈ ersättningsoptionsfönstret 11/9–2/10.
Tre av höstens fyra största händelser faller på Lucas-datum från botten — antingen är kalendern "riggad" av slumpen, eller så handlar marknaden i dessa rytmer. Oavsett: det är datum då volatiliteten koncentreras.
Historisk validering av Lucas-fönster i PREC
<table class="data-table">
<tr><th>Från sväng</th><th>Lucas-intervall</th><th>Träff</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>ATL 2023-11-16</td><td>+233 d (Fib)</td><td>2024-07-06</td><td>2024 års topp kom 2024-

07-08 — 2 dagars felmarginal på 8 månader</td></tr>
<tr><td>2024-topp 2024-07-08</td><td>+695 d (≈2×360−25)</td><td>2026-06-03</td><td>52-veckorsbotten — GANN/Lucas-konfluens</td></tr>
<tr><td>ATL 2023-11-16</td><td>+987 d (Fib)</td><td>2026-07-30</td><td>Infaller exakt i fusions-/nyaktiefönstret — bevaka 30/7–3/8</td></tr>
</table>
Metodanteckning: vi använder datumfönster på ±2–3 handelsdagar, aldrig punktprognoser. Ett fönster utan prisrespons ignoreras; ett fönster med volym- eller gapreaktion bekräftar rytmen och höjer vikten på nästa fönster i kedjan.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tidsstrukturen pekar på 20/7–3/8 som mikrohorisontens avgörande fönster.
Pris Lucas ger inga priser — koppla till nivåerna 1,39/1,65/1,85/1,94.
Tid 20/7 ✓ (träff) → 30/7–3/8 ✓ (ATL+987 fångade bottnarbetet) → 13/8 (utfall) → 18/8 (L76 = BTA-slut).

Brytpunkt 20/7 gav ingen vändning ned (stängning 1,676); tyngdpunkten ligger nu på 30/7–3/8-fönstret inne i TR-handeln.

Utfall 8/8 — datumkedjan fortsatte att träffa ATL+987 d = 30/7 inföll mitt i bottnarbetet (stängningar 0,87–0,88 30/7–4/8, botten 0,85 den 5/8). Nästa: L76 = 18/8 — samma dag som BTA-handeln avslutas, och 8 dagar före Q2 (26/8 enligt bolagets kalender; Quartr anger 14/8). L123 = 4/10 ligger i ersättningsoptionsfönstret (11/9–2/10, kurs ~0,60 vid nuvarande nivåer, max 8,6 M nya aktier).
Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 17 av 99

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

AK1A PRECDel II — Mikro · VOL | Intermediär | Sida 18 av 99
Mikro · Volym — distribution eller absorption?

Volymen är mikrohorisontens sanningssägare: i en aktie med ~0,56–1,08 MSEK i dagsomsättning syns varje institutionell rörelse. Juli 2026:s mönster var svagt in i fusionen — och fusionsdagen 20/7 passerade bedrägligt lugnt (volym 118 851 vid stängning 1,676). Kaskaden kom dagen efter: 21/7 handlades 2,07 M aktier vid −16,1 %, och 24/7–6/8 var volymen ihållande förhöjd (1,57 M den 6/8). TR-perioden blev det flödestest man fruktade — och marknaden föll: distribution, inte absorption.

Volymfakta
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">Värde</th><th>Tolkning</th></tr>
<tr><td>Volym 15/7</td><td class="num">283 997</td><td>Normal dag — ingen panik vid −8 %</td>
</tr>
<tr><td>Medelvolym 20 d</td><td class="num">276 664</td><td>≈ 0,56 MSEK/dag — extremt tunt</td></tr>
<tr><td>Medelvolym 90 d</td><td class="num">497 234</td><td>20-dagars ligger 44 % under 90-

dagars = intresseköld</td></tr>
<tr><td>Juni 2026 (månad)</td><td class="num">34 476 234</td><td>Vänddagsvolym — 3–4/6 stod för merparten</td></tr>
<tr><td>Juli 2026 (t.o.m. 15/7)</td><td class="num">1 619 019</td><td>Historik — därefter 21/7: 2,07 M · 6/8: 1,57 M (distributionsvolym)</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Mikro
Mönstret upprepades: 21/7 → 5/8 föll kursen −40 % (1,406 → 0,85) på mångfaldigt förhöjd volym = klassisk distribution efter händelsen. Historik: 22/6 → 15/7 −28 % (2,30 → 1,658) på sjunkande men ihållande volym inför emissionen. Jämför med motsatsen: 3–4/6 steg kursen +84 % på volym ~50–100× snittet = ackumulation/squeeze.
Nyansen: 15/7-fallets volym (1,03× snittet) visar att säljarna är metodiska, inte desperata. Arbitrageurs som köpt FPC-rabatten (~25 % enligt foruminformation) lastar av — det är ett ändligt säljtryck som upphör när ombytet är klart (~22/7 + dagar).
Vad som skulle ändra bilden
<ul class="bullet-list">
<li>Absorptionssignal: hög volym (≥2× snitt) med oförändrad eller stigande stängning kring 1,60–1,66 = någon tar emot arbetrage-avlastningen = botten nära.</li>
<li>Kapitulationssignal: volym ≥3× snitt med stängning på dagslägsta under 1,39 = stop-loss-kaskad mot 1,30; undvik att fånga kniven dag 1.</li>
<li>Bekräftelsesignal: återtagande av 1,85 på ≥2× snittvolym = distributionen över, mikrocaset vänder.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volymstrukturen: distribution (säljtryck) men ändlig — arbitrage, inte kapitulation.

Pris Pris/volym-divergens saknas ännu; absorption skulle synas kring 1,60–1,66.
Tid Utleverans vederlagsaktier ~23/7 ✓ (dumpningshypotes); TR-handeln avslutad 7/8; nästa avlastningsfönster: utfall 13/8 + BTA-slut 18/8.
Brytpunkt Volym ≥2× med platt/stigande pris i stödzon = köpsignal för mikrotraders.

Utfall 8/8 — volymdomen Arbitrage-avlastningshypotesen bekräftades delvis men underskattade omfattningen: distributionen bar kursen hela vägen till 0,82-ankarets grannskap. Trolig källa: FPC-utleverans (~23/7) plus svag teckningsvilja, med garanten Schonfeld Global Master Fund LP (hedgefond) som överhängande overhang-risk. Absorptionstestet nu: håller 0,82-ankaret på fortsatt hög volym in i teckningsslutet 12/8 är bottensannolikheten hög; bryts 0,82 på volym är scenariot Bear.
Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 18 av 99

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

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

Fem röster har talat — och tre veckor senare är utfallet känt: TERP-referensramen höll inte. Kursen föll −48,7 % nominellt från 20/7 (1,676) till 7/8 (0,86) — ~−32 % justerat för utspädningseffekten (pre-TERP-ekvivalent ~1,14). Domen: försiktigt vänteläge vid 0,82-ankaret — tesen lever men är villkorad: uthållig veckostängning <0,82 eller utfall <91 % 13/8 falsifierar.

Rösträkning — Mikro

<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Signal</th><th>Nyckelbevis</th></tr>
<tr><td>EW</td><td class="neg">Negativ</td><td>Stödet 1,60–1,66 bröts 21/7; bottenförsök vid 0,85/0,844</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td class="neg">Negativ</td><td>78,6 %-stödet 1,65 bröts; extensionzonen nådd (0,85 ≈ 1,12 pre-ex-rätt)</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td>Träff</td><td>Rotationen 0,77 ≈ ankaret fångade botten; aktiv trappa 0,94/1,05/1,25</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td>Vändfönster</td><td>ATL+987=30/7 inföll i bottnarbetet; L76=18/8 = BTA-slut</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="neg">Negativ</td><td>Distribution 21/7–5/8 på mångfaldig volym (2,07 M 21/7)</td></tr>
<tr><td>SAM-dom</td><td>−1 (försiktig; ankar-fas)</td><td>0,82-ankaret styr; utfall 13/8 avgör</td></tr>
</table>

Handlingsmatrisen för mikrohandlare

<table class="compare-table">
<tr><th>Händelse</th><th>Sannolikhet [est.]</th><th>Prisrespons</th><th>Åtgärd enligt ramverket</th></tr>
<tr><td>Utfall 13/8 ≥91 % utan garantikarusell</td><td>60 %</td><td>Avlastningsrekyl mot 0,94–1,05</td><td>Tillägg till trappad position (se Del X)</td></tr>
<tr><td>Utfall <91 % — garanter (bl.a. Schonfeld) får stora poster</td><td>30 %</td><td>Overhang-press mot/under 0,82</td><td>Falsifiering — sänk/avveckla spekulativ del</td></tr>
<tr><td>Teckningsslut 12/8 (innehavare med TR)</td><td>—</td><td>0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt</td><td>Teckna SENAST 12/8 — TR-handeln är stängd, alternativet är värdelöst utfall</td></tr>
</table>

Mikro-domens begränsning Mikrohorisonten i PREC är inte en prognoshorisont — det är en orderflödeshorisont. Använd den för timing (var i intervallet du agerar), aldrig för riktningsbeslut (det är Del IV–V:s jobb). ATR 8,1 %/dag gör att "rätt" analys kan ge fel resultat i dagar i sträck.

Mikro-dom −1
Spann 30 d 0,82–1,05
Vändsignal >0,94
Farosignal <0,82

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

Våg Distribution avslutad? Bottenförsök vid ankaret; bekräftelse kräver återtagande av 0,94.

Pris Referenser: ankare 0,82; ex-rätt-teori 0,94; gap-zon 1,05; vägt mål 1,25.
Tid 30 dagar framåt: 12/8 teckningsslut → 13/8 utfall → 18/8 BTA slut → 26/8 Q2 → 11/9 ersättningsoptioner.
Brytpunkt Över 0,94 uthålligt = styrka; veckostängning <0,82 = falsifiering.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 19 av 99

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

AK1A PRECDel III — Kort | Intermediär | Sida 20 av 99
Kort-översikt — emissionskvartalet

Korthorisonten (1–3 månader: juli–oktober 2026) är PREC-historiens mest händelsetäta kvartal — och två av händelserna är redan avklarade: fusionen registrerades 20/7 och emissionsvillkoren fastställdes samma dag (0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, 110,3 MSEK, 91 % garanterad). Per 8/8 är ytterligare tre avklarade: ex-rätt 24/7 (stängde 1,012 — över teoretiska 0,94, men sedan glidning till 0,85), TR-handeln (avslutad 7/8 — TR praktiskt värdelösa, teori-värde 0,037) och prisfallet −48,7 % nominellt (~−32 % utspädningsjusterat) ned till 0,82-ankarets grannskap. Kvar: teckningsperiod t.o.m. 12/8, utfall 13/8, BTA-handel t.o.m. 18/8, Q2-rapport 26/8 (bolagets kalender; Quartr anger 14/8) och ersättningsoptioner 11/9–2/10. Tekniska mönster är underordnade; emissionens mekanik är marknaden.
Händelsekedjan juli–oktober 2026

20 jul ✓
GENOMFÖRT: fusion registrerad, FPC upplöst; 68 272 083 vederlagsaktier. Emissionsvillkor fastställda: 0,82 SEK; garantier höjda till 100 MSEK (91 %).
23–24 jul ✓
UTFALL: 23/7 sista cum-rätt (1,0496) + FPC-vederlag utlevererat ~23/7 (dumpningshypotes). 24/7 ex-rätt: teoretisk nivå 0,94 — stängde 1,012, ÖVER teorin, men glidningen nedåt fortsatte.
29 jul – 12 augTR-handel 29/7–7/8 AVSLUTAD — TR praktiskt värdelösa (teori 0,037). Teckningsperiod t.o.m. 12/8. Innehavare med outnyttjade TR: teckna SENAST 12/8 (0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt) — alternativet är värdelöst utfall. Botten hittills: 0,85 (5/8), intraday 0,844.
12–18 aug
12/8: teckningsslut. 13/8: utfall offentliggörs (≥91 % utan garantikarusell = styrka; <91 % med garantifördelning — Schonfeld m.fl. — = overhang/falsifiering). 18/8: BTA-handel avslutas (L76-datum!).
26 aug → 2 oktQ2 26/8 (bolagets kalender primär; Quartr/Nordnet anger 14/8): första halvåret som fusionsbolag. Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare): teckning 11/9–2/10, 222 optioner → 1 aktie, kurs = 70 % av VWAP (~0,60 vid nuvarande nivåer), max 8 639 030 nya aktier — djup ITM, liten ytterligare utspädning.

Utspädningsmatematiken (fastställd 20/7 — fakta, inte antaganden)

<table class="data-table">
<tr><th>Post</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</td></tr>
<tr><td>Villkor</td><td class="num">12 TR → 11 nya</td><td>1 TR per befintlig aktie</td></tr>
<tr><td>Nya aktier (max)</td><td class="num">134 508 376</td><td>110,3 MSEK brutto</td></tr>
<tr><td>Totalt efter emission</td><td class="num">281 244 786</td><td>+92 % över 146,7 M</td></tr>
<tr><td>Utspädning icke-deltagare</td><td class="num">47,8 %</td><td>Den som inte tecknar senast 12/8 (TR-handeln stängd 7/8)</td></tr>
<tr><td>TERP (historik)</td><td class="num">1,2666 ≈ 1,27</td><td>(146 736 410×1,676 + 134 508 376×0,82) / 281 244 786</td></tr>
<tr><td>TR-värde (teori 0,409; realiserat 0,037)</td><td class="num">0,409 SEK</td><td>1,676 − 1,267 ≈ (11/12)×(TERP−0,82)</td></tr>
<tr><td>Mcap vid TERP (historik)</td><td class="num">~356 MSEK</td><td>Vid 0,86 (7/8): 242 MSEK post → P/S 1,55x · EV/S 0,91x · EV/(EBITDA+syn) 2,2x</td></tr>
</table>
[PM 2026-07-20; AK1A-beräkning; nettolikvid ~100 MSEK efter kostnader + garantiersättning]
2023-mönstret — varför det styr Kort-domen April–maj 2023: företrädesemission à 1,60 SEK (100 % garanterad, 40 % utspädning). Kursen föll in i teckningsperioden, bottnade kort efter tilldelningen — och 1,60 blev en magnetnivå i åratal. Samma dynamik spelades ut 2026 — fast värre: kursen konvergerade inte mot TERP 1,27 utan föll förbi den, direkt mot det nya magnet-ankaret 0,82 (91 % garantistöd från DNB + Schonfeld m.fl.). Exakt som 2023 är emissionskursen nu golvet marknaden testar. Kort-domen: ankarbildning kring 0,82–0,88 in i teckningsslutet 12/8; rekyl mot 0,94–1,05 efter utfall 13/8 om garantistödet håller utan karusell.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Korrektionsvåg med händelsepådrag; struktur sekundär till emissionen.
Pris Magneter: 0,82 (ankare) och 0,94 (ex-rätt-teori); motstånd 1,05 (gap-zon); vägt mål 1,25.
Tid Aug–okt: 12/8 teckningsslut, 13/8 utfall, 18/8 BTA slut, 26/8 Q2, 11/9–2/10 ersättningsoptioner.
Brytpunkt Utfallen: teckning ≥91 % = grönt; 91 % via garantier = neutralt; <91 % eller brott under 0,82 = rött.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 20 av 99

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

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

På korthorisonten räknar vi strukturen från 2024 års topp 7,32 (2024-07-08): nedgången till 1,302 (2026-06-03) mätte 695 dagar och 93,9 % retracement av uppgången 0,908→7,32. Det är en komplett korrigerande struktur — frågan är om den är en färdig våg (2) eller en C-våg som ska göra nytt låg.

(1)
A
B
C
(3)?

Elliott-räkning — PREC Kort (2024-07 → 2026-10)

Huvudräkning (bottenprocess): (1) = 0,908 → 7,32 (+706 %, 235 d); (2) = 7,32 → 1,302 (−82 %, 695 d) med intern ABC: A = 7,32→3,01 (11/3 2025), B = 3,01→3,628 (29/9 2025), C = 3,628→1,302 (3/6 2026). C = 2,326 SEK ≈ 0,62 × A (4,31) — acceptabel proportion.
Alternativräkning (förlängd C): 1,302 var bara C:3; juni-rekylin = C:4; C:5 under 1,302 väntar → mål 1,07–0,91.
Skiljelinje (ex-rätt-termer): uthållig veckostängning under 0,82-ankaret aktiverar Bear-alternativet; återtagande av 1,05 (gap-zonen, ≈ gamla 1,39 TERP-justerat) bekräftar huvudräkningens första steg. TERP-not: nivåerna 1,302/2,31 är pre-TERP — efter 24/7 motsvarar de ~0,98 respektive ~1,75. Utfall 8/8: alternativräkningens mål 1,07–0,91 testades — botten 0,85/0,844 (5/8) landade i fönstrets överkant, men 0,82 höll. Huvudräkning vs förlängd C avgörs nu av ankaret.
Regler som styr korthorisonten
<ul class="bullet-list">
<li>Alternation: våg A var brant (−59 % på 8 mån), våg C utdragen (−64 % på 8 mån med dubbelbotten) — regeln uppfylld, strukturen "ser rätt ut".</li>
<li>Våg (2)-gräns: våg (2) får aldrig stänga under våg (1):s start 0,908. Nuvarande buffert: 1,658/0,908 = +83 % — men bara 0,394 SEK över 1,302.</li>
<li>Impulskrav uppåt: första beviset för våg (3) är fem tydliga delvågor över 1,94/2,19; tills dess är all uppgång att betrakta som rekyl.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (2)-kandidat fullbordad 3/6 2026; alternativet C:5 ned kräver brott under 1,302.
Pris Skiljelinjer (ex-rätt): 0,82 (falsifiering) / 0,94 (ex-rätt-ankare) / 1,05 (gap-zon, vändning) / 1,25 (vägt mål). TERP 1,27 = bruten historik.
Tid Bottenprocesser tar veckor–månader; emissionen kan förlänga C-fasen.
Brytpunkt Uthålligt brott under 0,82 post-emission = alternativräkning aktiv → Bear-mål 0,93.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 21 av 99

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

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

<p class="body-text">Korthorisontens mätgrund är 52-veckorsspannet: topp 3,628 (2025-09-29) → botten 1,302 (2026-06-03), spann 2,326 SEK. Återhämtningsnivåerna bygger trappan som kursen måste bestiga — varje steg sammanfaller med andra teoriers nivåer (se Del I:s konfluenskarta).</p>
<div class="sub-header">Beräkning: botten 1,302 + f × 2,326</div>
<div class="fib-retracement">
<div class="fib-row"><span class="fib-label">Nu 0,86 (7/8) ≈ 1,14 pre-TERP-ekv</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:0%;"></div></div><span class="fib-value"><0 %</span>
</div>
<div class="fib-row"><span class="fib-label">23,6 %</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:23.6%;"></div></div><span class="fib-value">1,85</span></div>
<div class="fib-row"><span class="fib-label">38,2 %</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:38.2%;"></div></div><span class="fib-value">2,19</span></div>
<div class="fib-row"><span class="fib-label">50,0 %</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:50%;"></div></div><span class="fib-value">2,47</span></div>
<div class="fib-row"><span class="fib-label">61,8 %</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:61.8%;"></div></div><span class="fib-value">2,74</span></div>
<div class="fib-row"><span class="fib-label">78,6 %</span><div class="fib-track"><div class="fib-marker" style="left:78.6%;"></div></div><span class="fib-value">3,13</span></div>
</div>
<div class="fibonacci-box"><div class="box-title">Fibonacci-konfluens — PREC Kort</div><div class="box-text">
Steg-för-steg: 1,85 = MA50/MA100-kluster (23,6 %) → 2,19 = MA200 (38,2 %) → 2,47 = årsskifteskurs 2,304-området/GANN 2,36 (50 %) → 2,74 = GANN 2,69 + juni-toppzon (61,8 %) → 3,13 ≈ 2026-topp 3,155 (78,6 %).
<strong>Läget (historik 22/7):</strong> kursen 1,676 (20/7) låg på ~16 % återhämtning — under första fib-steget. <strong>TERP-not:</strong> från 24/7 omräknas trappan mekaniskt (×0,756): 1,85 → 1,40 · 2,19 → 1,66 · 2,47 → 1,87 · 2,74 → 2,07. <strong>Läget 8/8:</strong> kursen 0,86 ≈ 1,14 pre-TERP-ekv — under 52v-bottens ex-rätt-ekv (~0,98). Trappan bestigs först via 0,94/0,98; kvartalets mål: 1,05 (gap-zon) → 1,25 (vägt mål) → 1,40 (Base).</div></div>
<div class="sub-header">Djupare mätning: Sväng C (7,32 → 1,302)</div>
<ul class="bullet-list">
<li>Sväng C:s återhämtningsnivåer (spann 6,02): 23,6 % = <strong>2,72</strong> · 38,2 % = <strong>3,60</strong> · 50 % = <strong>4,31</strong>. Dessa är medellånga mål — 4,31 (50 %) är nivån som bekräftar att hela nedgången från 2024 är vänd.</li>
<li>Notera kedjan: juni-rekylerna stannade exakt i 23,6–38,2 %-bandet av Sväng C (intraday 3,155, stängning 2,57/2,30) = svag återhämtning hittills, konsistent med pågående bottenprocess.</li>
<li>Extension nedåt om 1,302 brister: 100 % av C under botten → 1,07; fib-kluster ATL 0,908/0,80.</li>
</ul>
<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">Under första fib-steget = korrektionens struktur intakt; ingen trendvändning bevisad.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Trappa: 1,85 → 2,19 → 2,47 → 2,74 → 3,13; nedre golv 1,30/1,07.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Fib-trappan bestigs normalt med ett steg per månad i bottenprocesser — takten passar Q3–Q4 2026.</div></div>
</div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">I ex-rätt-termer: över ~1,40 (= gamla 1,85) = steg 1 taget; under 0,82 = Bear-extension aktiv.</div></div>
</div>

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

Kort · GANN — kvadraterna 1,94–2,69–3,58

Korthorisontens GANN-karta spänner över kvartalet: tre prisrotationer från botten 1,302 och tidscykeln som pekar på augusti–oktober. De tre prisrotationerna 1,94 / 2,69 / 3,58 är samtidigt konfluenskluster med fib och MA — det är därför de återkommer i varje scenario.
Gann Square of 9-mål — PREC Kort
$(\sqrt{1,302} + n)^2$ — n=+0,25 → 1,94; n=+0,5 → 2,69; n=+0,75 → 3,58; n=+1,0 → 4,58.
Kvartalets väg (pre-TERP, historik): brott > 1,85 → 1,94 → 2,36 → 2,69. Post-TERP (från 1,2666, √ = 1,125): +0,25 → 1,89 · +0,5 → 2,64 · +0,75 → 3,52 · −0,25 → 0,77 (≈ 0,82-ankaret). Utfall 8/8: det var ned-rotationen som träffade — kursen föll till 0,85/0,844, mitt emellan 0,77 och pivoten. Aktiva rotationer framåt från ankarets grannskap: 0,94 (ex-rätt-teori) → 1,05 → 1,25 → 1,40.
Gann-kvadrat (utdrag kring aktuella nivåer)

0,62 0,73 0,85
0,91 0,99 1,08 1,17 1,28 1,39
1,302 1,45 1,60 1,658 1,94 2,19 2,36 2,69 3,20

Kardinalnivåer (guld) = ±0,25-rotationer från botten 1,302; kryss (rött) = aktuell bas 1,658 och närmaste motstånd 2,36. Värdena är beräknade rotationer, ej observerade kurser.

Tidscykeln för kvartalet
<ul class="bullet-list">
<li>90-dagarscykeln: 3/6 + 90 d ≈ 1/9 — mitt i absorptionsfasen efter emissionen (nya aktier handlas från ~mitten aug). GANN:s kvartscykler (45/90/135/180 d) är de mest pålitliga i händelsedrivna aktier; 90-dagaren sammanfaller med teckningsperioden.</li>
<li>120-dagaren: 3/6 + 120 d = 1/10 — exakt TO8-teckningens slut (2/10) ± 1 dag. Andra halvan av höstens utspädningshändelser ligger alltså på cykeldatum.</li>
<li>Vektor-måtning: ATR-vinkeln 0,134 SEK/dag från 1,302 når 2,69 på ~10 handelsdagar — den takten sågs 3–4/6 (+142 % intradag) men är ohållbar; realistisk takt mot 1,94 är 4–8 veckor.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg GANN

bekräftar EW:s bottenprocess: rotationer = trappsteg, inte raketer.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Pre: 1,94/2,36/2,69; post-TERP: 1,89/2,64/3,52; ankare 0,82; tak ~2,71.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Cykeldatum: 20/7 (45–49 d), 1/9 (90 d), 1/10 (120 d) — samtliga händelsebelagda.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">TERP-zonen höll INTE efter 24/7 — bruten nedåt. Nya bekräftelser: återtagande av 0,94, sedan 1,05; falsifiering <0,82.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Intermediär | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 23 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 24 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del III — Kort · LUC | Intermediär | Sida 24 av 99</span></div>
<div class="section-title">Kort · Lucas — höstens datumkedja</div>

<p class="body-text">Korthorisonten täcker Lucas-kedjans hjärtland: dagarna 47, 76 och 123 från botten 2026-06-03 faller alla inom 1–3 månader — och alla tre bär en konkret bolagshändelse. Det gör hösten 2026 till ett av de renaste "labbfallen" för tidscykleanalys i svensk small cap.</p>
<div class="lucas-spiral">
<div class="lucas-node critical">47
20/7</div>
<div class="lucas-node critical">76
18/8</div>
<div class="lucas-node critical">123
4/10</div>
<div class="lucas-node">199
19/12</div>
<div class="lucas-node">322
21/4</div>
</div>
<div class="lucas-box"><div class="box-title">Kritiska Lucas-datum — PREC Kort</div><div class="box-text">
<strong>Kritiska datum:</strong> 20 jul (L47, fusionsregistrering), 18 aug (L76, Q2-fönster 14–26/8), 4 okt (L123, TO8-slut 2/10)
<strong>Sekundära fönster:</strong> 30/7–3/8 (ATL + 987 d — Fibonacci-tal i Lucas-kedjans maskinrum), 1/9 (GANN 90 d), 19/12 (L199 — första vändfönstret efter Q3-rapporten 13/11).
<strong>Metod:</strong> varje datum = fönster ±2–3 handelsdagar; bekräftelse = gap, volymexplosion eller daglig reversering (hammer/engulfing) i fönstret.</div></div>
<div class="sub-header">Sannolikhetsviktning av fönstren</div>
<table class="data-table">
<tr><th>Fönster</th><th>Händelse</th><th>Förväntad reaktion</th><th>Historisk analog</th></tr>
<tr><td>20/7 ✓</td><td>Registrering — TRÄFFAD</td><td>Passerad utan dramatik: stängning 1,676 ("sell the news" uteblev)</td><td>Prövningstillståndet 15/7 gav −8 %</td></tr>
<tr><td>30/7–3/8 ✓</td><td>ATL+987 (fib-dagar) — TRÄFFAD</td><td>Fönstret fångade bottnarbetet: stängningar 0,87–0,88, botten 0,85 den 5/8 (intraday 0,844)</td><td>ATL+233 → topp 8/7 2024 (2 d fel)</td></tr>
<tr><td>12–26/8</td><td>Teckningsslut 12/8 → utfall 13/8 → BTA slut 18/8 (L76) → Q2 26/8 (bolagets kalender; Quartr 14/8)</td><td>Gap ±10–30 % (rapportnormen i PREC); utfallet 13/8 är den största enskilda katalysatorn</td><td>Samtliga senaste rapporter gapade</td></tr>
<tr><td>11/9–2/10</td><td>Ersättningsoptioner (L123=4/10)</td><td>Teckningskurs ~0,60 (70 % av VWAP; max 3,33) — djup ITM, max 8 639 030 nya aktier; sista utspädningen passerar — rekylfönster</td>
<td>2023: bottnen kom efter tilldelningen</td></tr>

</table>
Kedjans svaghet — var ärlig Att händelsekalendern är känd gör att alla aktörer positionerar sig före samma datum. Det kan förskjuta reaktionerna (front-running): vändningen kommer ofta 1–2 dagar före det kalenderbokade datumet — precis som prövningstillståndet 15/7 före registreringen 20/7. Bevaka därför fönstren, inte datumen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tidsstruktur utan prisstruktur: kedjan anger när, EW/FIB anger vart.
Pris Koppla varje fönster till nivå: 20/7→1,60/1,94; 18/8→1,85; 4/10→1,30–1,66.
Tid Kvartalets fönster: 12/8 (teckningsslut), 13/8 (utfall), 18/8 (BTA slut), 26/8 (Q2), 11/9–2/10 (ersättningsoptioner).

Brytpunkt Ett passerat fönster utan reaktion flyttar tyngdpunkten till nästa — 19/12 är reservfönstret.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 24 av 99

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

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

Volymanalysen på korthorisonten är en jämförelsestudie: hur betedde sig volymen kring 2023 års emission (det närmaste analog-fallet), och vad säger det om hur hösten 2026 kommer att se ut?
Analogfall april–maj 2023 → höst 2026
<table class="compare-table">
<tr><th>Fas</th><th>2023 (1,60-emissionen)</th><th>2026 (110 MSEK-emissionen)</th></tr>
<tr><td>Före emissionen</td><td class="gold-col">Kursförsvagning in i teckningsperioden; säljtryck från osäkerhet + arbitrage</td><td>Värre: −48,7 % nom. 20/7→7/8 (~−32 % utspädningsjusterat); FPC-utleverans ~23/7 + svag teckningsvilja</td></tr>
<tr><td>Under teckning</td><td class="gold-col">Konvergens mot teckningskursen 1,60 ("magneten")
</td><td>Pågår t.o.m. 12/8: kursen konvergerade mot 0,82-ankaret (0,85 lägst), INTE mot TERP 1,27 — precis som 2023 var emissionskursen magneten</td></tr>
<tr><td>Efter tilldelning</td><td class="gold-col">Botten inom veckor; 1,60 blev flerårig magnet/stödnivå</td><td>Förväntat: rekyl när överhanget absorberats — men ny risk: garanten Schonfeld (hedgefond) kan bli säljare vid lågt utfall; 91 % garanti sänker misslyckandrisken men inte overhanget</td></tr>
<tr><td>Volymklimax</td><td class="gold-col">Högsta volymerna runt tilldelningen = överlämningen</td><td>Bevaka: tilldelningsdagens volym = höstens viktigaste enskilda datapunkt</td>
</tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Kort
Att mäta från 13/8: (1) teckningsgrad i förhållande till 91 %-garantin (100 MSEK; DNB +

Schonfeld m.fl.) — överteckning = institutionell efterfrågan; (2) första veckans omsättning i de nya aktierna — absorptionstakt; (3) OBV-beteende kring teckningskursen — stigande OBV på fallande pris = smart pengar-ackumulation (bull divergence); (4) garanti-avyttringens signatur: ihållande säljtryck vid öppning/stängning i 5–10 dagar efter tilldelning.
Bekräftelsekrav: ingen bull-dom på korthorisonten utan att veckovolymen vid återtagandet av 0,94 (ex-rätt-nivån) överstiger 2× 20-dagarsmedlet.
Likviditetsbudgeten — kan marknaden bära detta?
<ul class="bullet-list">
<li>Dagsomsättning ~0,56–1,08 MSEK; emissionen 110,3 MSEK ≈ 100–200 dagsomsättningar. Garantierna höjda 20/7 till 100 MSEK = 91 % säkerställt — genomföranderisken nära noll; kvarvarande fråga är absorptionen av 134,5 M nya aktier i augusti.</li>
<li>Fusionsaktierna (68,3 M st ≈ 113 MSEK vid 1,658) läggs till en free float som redan omsätter ~0,3 M aktier/dag — absorptionen tar veckor, inte dagar.</li>
<li>Praktisk regel för dig: aggregera aldrig mer än ~10 % av dagsvolymen i egna ordrar; det takar de flesta privata positioner vid 25–50 tkr.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volymmönstret är cykliskt: distribution → klimax vid tilldelning → torka → ackumulation.
Pris Teckningskursen blir höstens pris-pivot (jmf 1,60 2023).
Tid Volymcykelns botten väntas aug–sep 2026 (teckningsslut 12/8 + utfall 13/8).
Brytpunkt OBV-divergens i stödzon + volymklimax = köpsignalen; frånvaro = avvakta.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 25 av 99

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

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

Korthorisontens dom har bytt karaktär en gång till: TERP-fasen blev ingen TERP-fas — kursen föll rakt igenom zonen 1,26–1,30 och bottnade (hittills) vid 0,85/0,844, precis ovanför det garanterade ankaret 0,82. Nu återstår bara två frågor: håller ankaret in i teckningsslutet 12/8, och blir utfallet 13/8 ≥91 % utan garantikarusell? Först därefter får uppsidan sin chans.
Rösträkning — Kort (1–3 månader)
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Signal</th><th>Nyckelbevis</th></tr>
<tr><td>EW</td><td>Negativ</td><td>Fusionsbotten 1,60–1,66 bröts; bottenförsök vid ankaret 0,82</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td>Negativ</td><td>TERP-justering 24/7: gamla fib-steg ≈ 1,40/1,66 i ex-rätt-termer</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td>Träff</td><td>Ned-rotationen 0,77 ≈ ankaret fångade botten 0,85/0,844</td></tr>
</tr>

<tr><td>LUC</td><td>Vändfönster</td><td>ATL+987 (30/7) träffade bottnarbetet; L76=18/8 = BTA-slut</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td class="neg">Negativ</td><td>Emission fastställd (0,82, 91 % garanterad); absorption aug = testet</td></tr>
<tr><td>SAM-dom</td><td>−1 (försiktig; ankar-fas före rekyl)</td><td>Spann 0,82–1,25; trappad entry 0,84–0,88, tillägg efter utfall 13/8</td></tr>
</table>
Kvartalets vägkarta (scenariokopplad)
<table class="compare-table">
<tr><th>Väg</th><th>Förutsättning</th><th>Prisbana</th><th>Sannolikhet [est.]</th></tr>
<tr><td>Ankarvägen (Base)</td><td>Utfall 13/8 ≥91 % utan garantikarusell</td><td>Bottnarbete 0,82–0,88 → rekyl mot 0,94 → 1,05</td><td>45 %</td></tr>
<tr><td>Styrkevägen (Bull)</td><td>Överteckning utöver garantierna + stark Q2 26/8</td><td>Gap-zonen 1,05 bryts uppåt; mot vägt mål 1,25 och Base 1,40</td><td>10 %</td></tr>
<tr><td>Brottsvägen (Bear)</td><td>Teckning <91 % med garantifördelning (Schonfeld-overhang) eller uthållig veckostängning <0,82</td><td>Ankaret brustet → nya lågpunkter under 0,82</td><td>45 %</td></tr>
</table>
Kort-domens operativa regel — och ärligheten om missen TERP-zon-entryn (1,26–1,30) från 22/7 sprängdes — den som köpte där sitter på ~−32 % trots att analysen flaggat för 0,82-risken. Lärdom: ankaret, inte TERP, är jämvikten under teckningsperioden. Nya regler: (1) befintlig ägare med TR — teckna SENAST 12/8 (0,82 vs 0,86 = +4,9 % rabatt; TR-handeln stängd, alternativet värdelöst). (2) Ny köpare — trappad entry 0,84–0,88 (delposition), tillägg först efter utfall ≥91 % 13/8. (3) Stopp: uthållig veckostängning <0,82.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Bottnarbete vid ankaret; utfallet 13/8 är katalysatorn.
Pris Ankare 0,82; ex-rätt-teori 0,94; gap-zon 1,05; vägt mål 1,25. Spann 0,82–1,25.
Tid Kvartalets nyckeldagar: 12/8, 13/8, 18/8, 26/8 (Q2), 11/9–2/10.
Brytpunkt Utfall 13/8: ≥91 % → 0/+1; <91 % eller <0,82 uthålligt → −2.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 26 av 99

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

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

Medellångsikten (3–12 månader: hösten 2026 → sommaren 2027) är horisonten där PREC-caset bevisas eller falsifieras. Tre kvartalsrapporter (Q2 14–26/8, Q3 13/11, bokslut feb 2027) ska visa: emissionens effekt på kassan, integrationens takt, och om 45 MSEK-synergimålet är trovärdigt. Här vägs teknik och fundamentala samman 50/50.
Den fundamentala räkningen som styr horisonten

<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Värde</th><th>Källa/härledning</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2025</td><td class="num">156,0 MSEK</td><td>77,8 + 78,2 (fusionsdokument 9/4)</td></tr>
<tr><td>Proforma EBITDA 2025</td><td class="num">≈ −18,9 MSEK</td><td>+0,2 (Precise) − 19,1 (FPC), härlett</td></tr>
<tr><td>Kostnadssynergier (mål)</td><td class="num">≥ +45 MSEK/år</td><td>Fusionsplan 23/3; ~29 % av proformaintäkter</td></tr>
<tr><td>Omstruktureringskostnad</td><td class="num">~−25 MSEK</td><td>Huvudsakligen 2026</td></tr>
<tr><td>EBITDA-potential vid fulla synergier</td><td class="num">≈ +26 MSEK</td><td>−18,9 + 45</td></tr>
<tr><td>Kassa proforma + emission</td><td class="num">~40 + 110,3 = ~150 MSEK brutto</td><td>Nettolikvid ~100 MSEK efter kostnader + garantiersättning (~11 % av 100 M); före omstrukturering ~25 MSEK</td></tr>
<tr><td>Börsvärde</td><td class="num">126 MSEK nu / ~242 post-emission</td><td>146 736 410 × 0,86 (7/8); post: 281 244 786 × 0,86. Historik: 245,9 MSEK (20/7) / ~356 vid TERP</td></tr>
</table>
Teknisk utgångspunkt för horisonten
<ul class="bullet-list">
<li>Kurs 0,86 (7/8) — kollaps under hela nivåkartan: TERP-justeringen 24/7 (×0,756) flyttade nivåerna ned mekaniskt (MA50/100 ≈ 1,37/1,40, boss-zonen ≈ 1,66–1,78 ex-rätt), men distributionen 21/7–5/8 bar kursen långt under även dessa. Historik: 1,676 (20/7) under samtliga MA i bearish ordning.</li>
<li>MA200 (2,196) faller mot kursen; fib 38,2 % (2,19) + årsskifteskurs (2,304) + GANN 2,36 bildar horisontens "boss-zon" 2,19–2,36.</li>
<li>Historiskt prejudikat: efter 2023 års emission tog det ~6 månader från tilldelning till ATL (nov 2023) — därefter +706 % på 8 månader. Bottenprocesser i PREC är långsamma men explosiva när de vänder.</li>
</ul>

TID 3 Medellång 3–12 mån Base 1,40 · spann 0,93–2,03

Horisontens huvudtes Om synergie-spåret bekräftas i Q3-rapporten 13/11 och kassan är ~100+ MSEK efter emissionen, finns fundamenta för equity-värde ~393 MSEK = gammalt Base 293 MSEK (P/S 2,2–2,6x-logik) + ~100 MSEK emissionsnetto, över 281,24 M aktier = 1,40 SEK/aktie. Det är Base-scenariot. Allt annat är variationer på detta tema.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Våg (3)-hypotes byggs upp under ytan; bevis krävs via 2,19–2,36.
Pris Base 1,40; boss-zon (ex-rätt) ~1,66–1,78; Bull 2,03; ankare 0,82; TERP 1,27.
Tid Bewisfönster: 13/11 2026 (Q3) och feb 2027 (bokslut).
Brytpunkt Synergiebesked < 25 MSEK eller nytt kapitalbehov 2027 = horisonten falsifierad.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 27 av

```
99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 28 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del IV — Medellångsikt · EW | Intermediär | Sida 28 av 99</span></div>
<div class="section-title">Medellång · Elliott Wave — (1)-(2) och våg 3:s förkrav</div>

<p class="body-text">Medellångsiktens EW-fråga är rapportens viktigaste strukturfråga: räknas 0,908 → 7,32 som våg (1) och 7,32 → 1,302 som våg (2) — med en våg (3) framför oss? Eller var alltihop en A-B-C-korrektion i en fortsatt sekulär nedgång?</p>
<div class="wave-diagram">
<div class="wave-bar impulse" style="height:92%;"><div class="wave-num">(1)</div></div>
<div class="wave-bar corrective" style="height:78%;"><div class="wave-num">(2)</div></div>
<div class="wave-bar impulse" style="height:30%;"><div class="wave-num">1</div></div>
<div class="wave-bar corrective" style="height:22%;"><div class="wave-num">2</div></div>
<div class="wave-bar impulse" style="height:45%;"><div class="wave-num">3</div></div>
</div>
<div class="elliott-box"><div class="box-title">Elliott-räkning — PREC Medellång</div><div class="box-text">
<strong>Våg (1):</strong> 0,908 (16/11 2023) → 7,32 (8/7 2024) = +6,41 SEK, +706 %, 235 dagar — impulsiv karaktär (5 tydliga delvågor i månadsdata apr→jul 2024).<br>
<strong>Våg (2):</strong> 7,32 → 1,302 (3/6 2026) = −82 %, 695 dagar, 93,9 % retracement — extremt djupt men <em>tillåtet</em>; våg 2 får retrace:a upp till 100 % utan att bryta reglerna (0,908 intakt).<br>
<strong>Våg (3)-minimum:</strong> om (3) = 1,618 × (1): 1,302 + 1,618 × 6,41 = <strong>11,67 SEK</strong> (långsiktigt mål — inte 12 månader).<br>
<strong>12-månadersdelmål:</strong> våg (3):s första ben brukar nå 38,2–61,8 % av våg (1):s längd över botten: 1,302 + 0,382×6,41 = 3,75; +0,236×6,41 = 2,81 (pre-TERP). Base-målet 1,40 (post-emission) kräver alltså bara ett "normalt" första ben.</div></div>
<div class="sub-header">Alternativräkningen (som vi måste respektera)</div>
<ul class="bullet-list">
<li><strong>ABC-nedgång:</strong> 2015→2023 var en fullbordad nedgång; 0,908→7,32 = X-våg (mellan-korrektion); 7,32→… = ny impuls ned som ska under 0,908. Aktiveras endast vid veckostängning &lt; 1,302.</li>
<li><strong>Bekräftelsehierarki uppåt:</strong> stängning &gt; 1,85 (mikro-vänd) → &gt; 1,94 (GANN) → &gt; 2,19–2,36 (boss-zon) → &gt; 2,74 (61,8 %) → &gt; 3,63 (52v-topp) = våg (3) bekräftad steg för steg. Inget genväg finns.</li>
<li><strong>Tidsregel:</strong> våg (2) varade 695 d ≈ 3,0× våg (1):s 235 d — lång korrektionstid tillåter kraftig våg (3), men också lång uppstartsfas (våg 1-2 i (3) kan ta halvåret).</li>
</ul>
<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">(1)-(2)-räkning favorit (60/40 mot ABC-alternativet); bevissteget är 2,19–2,36.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">12-mån fib-delsteg 2,81/3,75 (pre-TERP; ≈2,12/2,83 ex-rätt); våg(3)-min 11,67 historisk beräkning.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">695 dagars korrektion → tillåt 2–3 kvartal för våg (3):s uppbyggnad.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Uthålligt brott under 0,82-ankaret (post-emission) dödar (1)-(2) → ABC-alternativet tar över.</div>
```

Medellång · Fibonacci — Sväng C:s återerövringslista

Medellångsiktens mätgrund är Sväng C: nedgången 7,32 (2024-07-08) → 1,302 (2026-06-03), spann ~6,02 SEK. Återhämtningen av den svängen definierar om 2026–2027 blir en vändning eller en konsolidering före nytt fall. Hittills har juni-rekylerna stannat exakt i 23,6–38,2 %-bandet — svag återhämtning.

Beräkning: botten 1,302 + f × 6,02

23,6 %	2,72
38,2 %	3,60
50,0 %	4,31
61,8 %	5,02
78,6 %	6,05

Fibonacci-konfluens — PREC Medellång

Beviskrav för trendvändning: 50 %-nivån 4,31 är den klassiska gränsen — över den är hela nedgången 2024–2026 statistiskt vänd. På 12 månader är det Bull+-territorium.
Realistisk 12-månaderszon: 23,6–38,2 % = 2,72–3,60 pre-emission; i post-emissionsekvivalent (equity + ~100 MSEK netto, 281,2 M aktier) ≈ **1,77–2,23** — Bull-målet 2,03 ligger i det bandet.
78,6 %-nivån 6,05 ≈ stängningstopparna jul 2024 (6,85) minus ett steg — ligger utanför 12-månadersramen, relevant först i Lång-horisonten (Del V).

Mikro-mätningen inuti Sväng C

- Juni 2026: intraday 3,155 och stängning 2,57 = precis i det korta 52v-spannets 23,6–38,2 %-band (1,85–2,19 hade varit "normal" återhämtning) — svaghet bekräftad i två mätordningar.
- Sekulär kontext: 2024 års topp 7,32 motsvarade bara 7,6 % återhämtning av Sväng A (85,00 → 0,908). Kursen befinner sig alltså fortfarande i "botten-silt" — fib-arbetet här handlar om de första stegen ur silten, inte återerövring.
- Operativ slutsats: nivåerna 2,72/3,60/4,31 är *bevisnivåer*, inte löften — varje passerad nivå höjer scenariovikterna enligt Del VIII:s Bayesian-tabell.

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

Våg <div class="box-text text-

small">Återhämtningsstrukturen svag hittills (rekylerna kvästs i 23,6–38,2 %-bandet).
Pris 12-mån zon (ex-rätt) ~2,06–2,72 (Bull 2,03); trendvändarbevis ~3,26 (4,31 justerat).
Tid Ett fib-steg per kvartal vore stark takt — passar rapportsäsongen aug/feb/maj.
Brytpunkt Tre misslyckanden vid 1,85–2,19 = återtest av 1,302 sannolikt (≥60 %).

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 29 av 99

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

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

Medellångsiktens GANN-analys kombinerar den sekulära tidscykeln (8 år topp→botten) med prisrotationerna från 1,302. Budskapet: tiden tillåter en större vändning, men prisrotationerna sätter taket för vad som är rimligt på 12 månader.
Gann Square of 9-mål — PREC Medellång
$(\sqrt{1,302} + n)^2$ — n=+0,75 → 3,58; n=+1,0 → 4,58; n=+1,5 → 6,98; n=+2,0 → 9,87.
3,58 sammanfaller med 52v-toppen 3,628 (−1,3 % fel) = horisontens naturliga tak (≈2,74 i ex-rätt-termer); Bull-målet 2,03 ligger medvetet under.
4,58 = nästa rotation — kräver bevisad vinstvändning (EBITDA > 0 konsoliderat) för att vara spelbar; tidigast H1 2027.
Tidscyklerna som ramar horisonten
<table class="data-table">
<tr><th>Cykel</th><th class="num">Dagar/år</th><th>Läsning</th></tr>
<tr><td>ATH (27/10 2015) → ATL (16/11 2023)</td><td class="num">2 942 d = 8,05 år</td>
<td>Fullbordad GANN 8-årscykel — sekulär nedgång avslutad</td></tr>
<tr><td>ATL → 2024-topp (8/7 2024)</td><td class="num">235 d ≈ 2/3 år</td><td>Första impulsen i nya cykeln</td></tr>
<tr><td>2024-topp → 2026-botten (3/6 2026)</td><td class="num">695 d ≈ 1,9 år (≈2×360−25)</td>
<td>Korrektionen — nästan två fulla kalenderrotationer</td></tr>
<tr><td>ATL → idag (17/7 2026)</td><td class="num">972 d ≈ 2,66 år</td><td>Närmar sig 3-årspunkten nov 2026 = ny cykelpunkt</td></tr>
</table>
<ul class="bullet-list">
<li>3-årsdagen av ATL (16/11 2026) infaller tre dagar efter Q3-rapporten (13/11) — GANN-mässigt är mitten av november 2026 horisontens starkaste enskilda vändfönster.</li>
<li>Pris/tid-kvadrering: 8-årscykeln är sluten; om nästa cykel speglar 2015→2016-mönstret (botten → rekyl → konsolidering → uppgång) är 2026–2027 konsolideringsfasen med tak 3,58–4,58.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Ny sekulär

cykel startad 2023; vi är i dess första konsolidering.
Pris Tak 3,58 (=52v-topp); rotation 4,58 nästa; stödrotationer 1,08/0,62 under.
Tid Vändfönster: 13–16/11 2026 (Q3 + 3-årsdag ATL).
Brytpunkt Stängning över ~2,74 (gamla 3,63 TERP-justerat) bryter taket — Bull-vägen 2027.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 30 av 99

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

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

På medellång sikt räknar Lucas-cyklerna inte bara från senaste botten utan från hela svängkedjan. Tre oberoende kedjor (från ATL 2023, från 2024-toppet, från 2026-botten) pekar alla på samma kvartal: Q4 2026.
Kritiska Lucas-datum — PREC Medellång
Kedja 1 (från ATL 2023-11-16): +233 d → 6/7 2024 (toppen 8/7 — träff 2 d); +377 d → 27/11 2024 (rekyltopp 6,80 27/11? — månadstopp nov 2024 = 6,80, träffzon); +610 d → 18/7 2025; +987 d → 30/7 2026; +1597 d → 31/3 2028.
Kedja 2 (från 2024-topp 8/7): +695 d → 3/6 2026 (botten — exakt träff; GANN/Lucas-konfluens).
Kedja 3 (från 2026-botten 3/6): 47 d → 20/7; 76 d → 18/8; 123 d → 4/10; 199 d → 19/12 2026; 322 d → 21/4 2027.
Sammanflätningen: Q4 2026
<table class="data-table">
<tr><th>Datumfönster</th><th>Kedja</th><th>Händelse i verkligheten</th></tr>
<tr><td>13–16 nov 2026</td><td>3-årsdag ATL (16/11) + GANN</td><td>Q3-rapport 13/11 — första konsoliderade siffrorna</td></tr>
<tr><td>19 dec 2026 ± 3</td><td>L199 från 3/6-botten</td><td>Post-rapport-positionering; årsskiftesflöden</td></tr>
<tr><td>Feb 2027</td><td>Rapportsäsong (gap-norm ±10–30 %)</td><td>Bokslut 2026 — första helåret med fusionseffekter</td></tr>
<tr><td>21 apr 2027 ± 3</td><td>L322 från 3/6-botten</td><td>Q1 2027-fönster; synergie-uppföljning</td></tr>
</table>
Hur medellångscyklerna används
<ul class="bullet-list">
<li>Primär regel: ju fler oberoende kedjor som pekar på samma fönster, desto högre sannolikhet för en meningsfull topp/botten där. Q4 2026 har fyra kedjor (ATL+3 år, L199, Q3-rapport, årsskifte) — högst konfluens i hela analysen.</li>
<li>Sekundär regel: om kursen vid ett fönster befinner sig över MA50 är fönstrets utfall oftast positivt (fortsättning); under MA50 oftast negativt (återtest). Idag: under → försiktighetsläge in i fönstren.</li>

<li>Validering: ATL+987 = 30/7 2026 är närmaste test. Om fusions-/nyaktieveckan producerar en tydlig botten där, stärks hela kedjans trovärdighet inför 19/12-fönstret.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tre kedjor konvergerar på Q4 2026 — samma kvartal som synergie-bevisen.
Pris Lucas ger inga priser: koppla 13/11-fönstret till nivåerna 1,85/2,19.
Tid 30/7 (ATL+987) → 13–16/11 → 19/12 → feb 2027 → 21/4 2027.
Brytpunkt Om 30/7-fönstret inte producerar en botten/topp nedvärderas kedja 1.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 31 av 99

<!-- ========== SIDA 32 ========== -->

AK1A PRECDel IV — Medellångsikt · VOL | Intermediär | Sida 32 av 99
Medellång · Volym — årstidsrytmen och floaten

Medellång volymanalys handlar om två saker: den återkommande årstidsrytmen i PREC:s handel, och den strukturella förändringen av aktie-stocken (floaten) som fusionen + emissionen åstadkommer. Båda pekar på att hösten 2026 blir volymmässigt avgörande.
Årsvolym-historiken (aktier/dag i snitt)
<table class="data-table">
<tr><th>År</th><th class="num">Snittvolym/dag</th><th>Årsavkastning</th><th>Läsning</th></tr>
<tr><td>2015</td><td class="num">2 025 604</td><td class="pos">+498 %</td><td>Volymbekräftad uppgång (hyperrally)</td></tr>
<tr><td>2022</td><td class="num">143 547</td><td class="neg">−72 %</td><td>Torka före kollaps</td></tr>
<tr><td>2023</td><td class="num">181 270</td><td class="neg">−72 %</td><td>Emissionsår — magnetvolym kring 1,60</td></tr>
<tr><td>2024</td><td class="num">1 408 993</td><td class="pos">+345 %</td><td>Volymexplosion = vändår</td></tr>
<tr><td>2025</td><td class="num">311 618</td><td class="neg">−56 %</td><td>Avtagande intresse → halvering</td></tr>
<tr><td>2026 YTD</td><td class="num">382 189</td><td class="neg">−28 %</td><td>Juni-spike (34,5 M/mån) sedan torka</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Medellång
Lagen i tabellen: PREC:s stora år kräver mångmiljon-volymer; torkåren (2022–2023, H2 2025) leder till fortsatt fall. Juli 2026:s torka (20d-volym 44 % under 90d) säger att intresset är avvaktande — marknaden väntar på emissionen.
Float-chocken: aktiestocken växer 78,5 M → 146,7 M (fusion 20/7, klar) → 281,2 M (emission 0,82 fastställd 20/7) + TO8 (omräknas) = ~3,6× på ett halvår. Även vid oförändrat kursintresse måste dagsvolymen strukturellt stiga för att absorbera — höstens

volymnivåer blir därför högre "av sig själva". Läs inte en volymdubbling som styrka utan att priset följer med.</div></div>
<div class="sub-header">Absorptionsmåttet (egen beräkning)</div>
<ul class="bullet-list">
<li>Nya aktier att absorbera H2 2026: 68,3 M (fusion — utleverans ~23/7) + 134,5 M (emission à 0,82) ≈ <strong>203 M aktier ≈ 260–280 MSEK vid TERP 1,27</strong>. Den kända kursen gör absorptionsfrågan mer kvantifierbar — men inte mindre.</li>
<li>Vid historisk takt (0,3–0,5 M aktier/dag): 250–500 handelsdagar = ohållbart. Slutsats: absorptionen <em>kräver</em> volymexpansion — och volymexpansion i PREC har historiskt betytt kursrörelse, i någon riktning.</li>
<li>Därför: höstens volymuppgång är neutral information; riktningen bestäms av <em>prisresponsen</em> vid volymtopparna (gap upp vs gap ned).</li>
</ul>
<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">Volymtorka nu → strukturell volymexpansion till hösten — riktning avgörs av prisrespons.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Absorptionsbehov 200–330 MSEK ≈ 200–400 dagsomsättningar vid nuvarande takt.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Volymcykelns fas: torka (jul) → expansion (sep–nov) → normalisering (2027).</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Pris upp + volym upp vid 1,85-brott = ackumulation; pris ned + volym upp vid 1,30 = kapitulation.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Intermediär | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 32 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 33 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del IV — Medellångsikt · SAM | Intermediär | Sida 33 av 99</span></div>
<div class="section-title">Medellång · Sammanvägning — horisonten som bär caset</div>

<p class="body-text">Medellångsikten är den horisont där rekommendationen faktiskt avgörs: här möts den tekniska bottenprocessen och de fundamentala bevisen (synergier, kassa, konsoliderade siffror). SAM-domen: <strong>+1 (konstruktivt, villkorat)</strong> — uppsidan är bevisbar men inte bevisad.</p>
<div class="sub-header">Rösträkning — Medellång (3–12 månader)</div>
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Signal</th><th>Nyckelbevis</th></tr>
<tr><td>EW</td><td class="pos">Svagt positiv</td><td>(1)-(2)-räkning favorit 60/40; djupaste tillåtna retracement passerat</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td>Neutral</td><td>Bevisnivåer 2,72/3,60/4,31 ovanför; svag återhämtning hittills</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td class="pos">Svagt positiv</td><td>8-årscykel sluten; tak 3,58 ger utrymme; 3-årsfönster nov 2026</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td class="pos">Positiv</td><td>Fyra kedjor konvergerar Q4 2026 = bevisfönster</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td>Neutral</td><td>Torka nu, strukturell expansion kommer — riktning öppen</td>

</tr>
<tr><td>SAM-dom</td><td>+1 (villkorat positiv)</td><td>Villkor: synergie-spår bekräftat 13/11 + kassa >100 M post-emission</td></tr>
</table>
Den sammansatta 12-månadersmodellen (sammanfattning)
<table class="compare-table">
<tr><th>Byggsten</th><th>Bidrag till målet</th><th>Sannolikhetsvikt</th></tr>
<tr><td>Teknisk bottenprocess (EW/FIB/GANN/LUC/VOL)</td><td>Stöd 1,30–1,39 håller; trappa 1,85 → 2,19 → 2,72</td><td>Bear-risk 30 % prisad in</td></tr>
<tr><td>Emission fastställd 0,82 (100 M garanterat = 91 %)</td><td>Nettolikvid ~100 M efter kostnader + garantiersättning</td><td>~91 % säkerställd; utfall 13/8 — TR-handeln avslutad 7/8, teckning t.o.m. 12/8</td></tr>
<tr><td>Synergier ≥45 MSEK/år (spår)</td><td>EBITDA −18,9 → +26 MSEK potential</td><td>50–60 % full leverans 2027</td></tr>
<tr><td>P/S post 1,55x nu (0,86) vs 2,3x vid TERP (historik) → re-rating 2,5x+ kräver bevis</td><td>Base equity ~393 MSEK = 1,40 SEK/aktie (281,2 M)</td><td>Kräver bevis, ej tillstånd</td></tr>
</table>

Medellång-dom +1
Base-mål 12 mån 1,40

Bull-mål 2,03

Bear-golv 0,93

Vad som flyttar domen till +2 respektive −2 +2 (KÖP): Q3 13/11 bekräftar 45 MSEK-spåret med tidsplan + positivt konsoliderat EBITDA-run-rate + kurs > 1,05 (gap-zonen). −2 (SÄLJ): synergie-besked < 25 MSEK, nytt kapitalbehov utöver emissionen, eller uthålligt brott under 0,82-ankaret. Uppdateringen sker via Del VIII:s Bayesian-mekanik — inte via känsla.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Medellång = casets horisont: +1 villkorat; bevisdatum 13/11 2026.
Pris Mål: Base 1,40; beviszon (ex-rätt) ~1,66–1,78; tak ~2,71; ankare 0,82.
Tid Tid: beviskedjan 14–26/8 → 13/11 → feb 2027 → 21/4 2027.
Brytpunkt Villkoren brutna (synergier < 25 M / uthålligt < 0,82) = dom −2, exit enligt plan.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 33 av 99

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

AK1A PRECDel V — Långsikt |

Lång-översikt — sekulär botten eller sista andetaget?

Långsikten (1–5 år) ställer den obehagligaste och viktigaste frågan: var november 2023 (ATL 0,908) den sekulära botten på en åtta år lång nedgång om −98,9 % — eller bara en station på vägen ned? Svaret avgör om dagens ~126 MSEK mcap (~242 MSEK post-emission vid 0,86; historik: 245,9/356 MSEK vid TERP) är en multiplar-rea eller ett värde-fängelse.
Bevisen för respektive sida

För sekulär botten
◆ 8-årscykeln fullbordad (2 942 dagar ATH→ATL)
◆ 93,9 % retracement 2026 utan nytt ATL — säljtorka
◆ 2024 visade aktiens reaktionsförmåga: +345 % på EBITDA-vändning
◆ Fusion = första gången bolaget får skala (oms. 2×)
◆ P/S 1,55x post-emission (0,86; historik 2,3x vid TERP) = i bandets nedre kvartil — marknaden prisar Bear
◆ P/B ~0,8x — marknaden prisar nedskrivning redan

För "sista andetaget"
◆ Omsättning still 75–87 MSEK i fyra år (standalone)
◆ FPC:s omsättning kollapsade 861,8 → 78,2 MSEK på tre år
◆ Tre nyemissioner på fyra år (2022, 2023, 2026) — utspädningsspiral
◆ ARR stagnerande 17,3 → 19,0 → 18,7 MSEK trots SaaS-strategi
◆ Royalty beroende av "ett fåtal stora kunder"
◆ Utspädning 78,5 → 281,2 M aktier (+258 %) på 18 månader; 47,8 % för passiva i emissionen

Långhorisontens fundamenta-ankare
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">Standalone 2025</th><th class="num">Proforma 2025</th>
<th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>Omsättning</td><td class="num">77,8 MSEK</td><td class="num">156,0 MSEK</td><td>Skala uppnådd via fusion, ej organisk tillväxt</td></tr>
<tr><td>EBITDA</td><td class="num">+0,2 MSEK</td><td class="num">≈ −18,9 MSEK</td><td>Före synergier ≥45 MSEK/år</td></tr>
<tr><td>Bruttomarginal</td><td class="num">72,8 %</td><td class="num">~55 % (86,4/156,0)</td>
<td>FPC:s hårdvara späder ut marginalen</td></tr>
<tr><td>Kassa</td><td class="num">18,4 MSEK (årsskifte)</td><td class="num">~40 MSEK före emission</td><td>+110,3 MSEK emission (0,82 SEK) = ~150 brutto; ~100 netto</td></tr>
<tr><td>Goodwill + immateriella</td><td class="num">119,7 MSEK</td><td class="num">+ FPC-PPA kommer</td><td>~92 % av pre-fusion mcap — nedskrivningsrisk</td></tr>
</table>

TID 4 Långsikt
1–5 år Base 1,90–2,75 · Bear <0,82

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

Våg Långfrågan är binär: (1)-(2)-botten eller ABC-fortsättning — inget mittemellan.
Pris Base-zon 1,90–2,75 (equity-justerat P/S 2,5–3x, 281 M aktier); Bear <0,82-ankaret.
Tid Domedag: boksluten 2027–2028 — då ska synergierna synas i siffror.
Brytpunkt Två rapporter i rad med konsoliderad EBITDA < 0 = långtesen död, oavsett kurs.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 34 av 99

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

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

Långhorisontens vågräkning spänner över elva år: från ATH 85,00 (2015-10-27) till ATL 0,908 (2023-11-16) och vidare. Två konkurrerande räkningar delar analystäckningen — vi presenterar båda med sina falsifieringsvillkor.

A
B
C
(1)
(2)

Elliott-räkning — PREC Lång (2015–2026)
Räkning 1 — ABC fullbordad (bull): A: 85,00 → 20,40 (−76 %); B: → 53,50 (+162 %, 61,8 %-rekyl); C: → 0,908 med fem delvågor (2017→2023) = sekulär korrektion slut. Ny impulscykel: (1) 0,908→7,32, (2) 7,32→1,302, (3) påbörjas om 1,302 håller.
Räkning 2 — Fem vågor ned (bear): hela 2015→2023 som 5-vågs impuls ned; 0,908→7,32 = våg 4/X-rekyl; våg 5 under 0,908 återstår → slutmål under ATL.
Skiljelinje (binär): stängning under 0,908 aktiverar räkning 2; hållbarhet över 1,302 + brott över 7,32 bekräftar räkning 1 (kan ta 3–5 år).
Vad historien lär om PREC:s vågkaraktär
<ul class="bullet-list">
<li>Megacyklerna: +498 % (2015) → −42/−61 % (2016–17) → +345 % (2024) → −56/−28 % (2025–26). Impulserna är korta (6–12 mån), korrektionerna långa (2–8 år). Tidsasymmetrin måste prisas in: våg (3) — om den kommer — är en 2027–2028-händelse, inte 2026.</li>
<li>Svängtabellen S1–S16: samtliga toppar efter 2015 har varit lägre (85,00 → 53,50 → 19,90 → 14,60 → 7,32) — den sekulära trenden vänds först när en högre topp etableras (> 7,32).</li>
<li>Volym-våg-koppling: båda impulsåren (2015, 2024) hade årsvolym > 1,4 M aktier/dag. Våg (3) kräver samma signatur — bevaka årsvolymen 2027.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Två räkningar, en skiljelinje: 0,908. Favorit: ABC slut → ny cykel (60/40).
Pris Lägre-toppar-kedjan bryts först > 7,32; väg (3)-min 11,67.
Tid Impulser 6–12 mån, korrektioner 2–8 år — tålamod är positionens pris.
Brytpunkt Veckostängning < 0,908 = räkning 2 aktiv → full exit-regel.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 35 av 99

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

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

Långhorisontens fib-karta är brutal i sin enkelhet: den största svängen (Sväng A: 85,00 → 0,908, spann 84,09 SEK) har aldrig återhämtats ens till 23,6 %. Det betyder att allt ovanför ~7,32 är "overhead supply" — decennier av fastnade ägare. Det definierar vad som är realistiskt på 1–5 år.
Sväng A:s återhämtningsnivåer (botten 0,908 + f × 84,09)

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

Fibonacci-konfluens — PREC Lång
Lärdomen: 2024 års monster-rally (+706 % från ATL) nådde bara 7,6 % återhämtning av Sväng A. Att föreställa sig återhämtning till 23,6 % (20,75) inom fem år kräver att det sammanslagna bolaget växer till ~500+ MSEK i omsättning med dubbelsiffrig marginal — möjligt i Bull-utfallet, men inte ett Base-antagande.
Extensioner för våg (3) (om 1,302 var botten): 1,618 × våg (1) = 11,67 · 2,618 × våg (1) = 18,08 · extern fib 4,236 ≈ 20,75 (exakt 23,6 %-nivån!). Konfluensen 18–21 SEK är alltså Mega-målet för en fullbordad våg (3) — decennieperspektiv.
Närområdets fib-trappa (1–5 år)
<ul class="bullet-list">
<li>2,72 / 3,60 / 4,31 (Sväng C 23,6/38,2/50 %) — återerövringslistan för 2027; 4,31 = trendvändarbevis.</li>
<li>5,02 / 6,05 (Sväng C 61,8/78,6 %) — kräver bevisad EBITDA-vändning; 2028-kandidater.</li>
<li>7,32 — 2024-toppet; brottet som bekräftar "högre toppar" och därmed sekulär vändning.</li>
<li>Nedåt: brott under 0,908 saknar fib-stöd förrän negativa extensioner — praktiskt:

noteringsriskzon under 1 SEK.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Långfibben mäter från sekulär botten: allt över 7,32 är nytt territorium för första gången sedan 2015.

Pris Trappa: 2,72/3,60/4,31/5,02/6,05/7,32; extensioner 11,67/18,08.
Tid Årscykeln 2027–2028 avgör vilka steg som nås; 23,6 % (20,75) är decenniemålet.
Brytpunkt Under 0,908 finns inga fib-stöd — nivån är absolut.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 36 av 99

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

AK1A PRECDel V — Långsikt · GANN | Intermediär | Sida 37 av 99
Lång · GANN — 8-årshjulet och stora rotationer

GANN:s långa verktyg är två: prisrotationerna $(\sqrt{P} + n)^2$ med stora n, och kalendercyklerna (8-år, 5-år, 2×360 dagar). Båda säger att PREC står i starten av en ny cykel — men att cykelns takt mäts i år, inte kvartal.
Gann Square of 9-mål — PREC Lång (från ATL 0,908)

$\sqrt{0{,}908} = 0{,}953$. Rotationer: n=+1,0 → $(1{,}953)^2$ = 3,81 · n=+1,5 → 6,02 · n=+2,0 → 8,74 · n=+2,5 → 11,94 · n=+3,0 → 15,63 · n=+4,0 → 24,43.
Konfluenser: 8,74 ≈ 2024 års intraday-topp 8,80 (toppen stannade vid GANN-nivån!); 15,63–24,43 = Mega-scenariots spann (jämför fib-extension 18,08/20,75).
Från 1,302-basen: +1,5 → 6,98 · +2,0 → 9,87 — samma kluster 7–10 SEK = 5-års Bull-zon.
Kalendercyklerna
<table class="data-table">
<tr><th>Cykel</th><th>Period</th><th>PREC-koppling</th></tr>
<tr><td>8-år</td><td>2015 ATH → 2023 ATL = 8,05 år</td><td>Sluten. Nästa 8-årspunkt: ~2031 (ATL + 8 år)</td></tr>
<tr><td>5-år (halv 10-år)</td><td>2023 ATL + 5 år = 2028</td><td>Bull-scenariots fullbordelse-fönster</td></tr>
<tr><td>2×360 d</td><td>2024-topp + 695 d = 3/6 2026</td><td>Träffad botten — cykeln "lever"</td>
</tr>
<tr><td>1-år</td><td>Årliga rotationer kring rapportsäsonger</td><td>Q4-royalty-normen (bruten 2025 = varningssignalen)</td></tr>
</table>
<ul class="bullet-list">
<li>Pris/tid-kvadrering: vid 8,74 (GANN +2,0 från ATL) i november 2026 — 3 år efter ATL — skulle pris och tid "kvadreras" (3 år ↔ 3. rotation). Det är Bull-vägens geometri: ~3 SEK/år i

stigande rotationer.</li>
<li>Bear-läsningen: under 0,908 finns rotationerna 0,62 (−0,5 från 1,658) och 0,50 — ny ATL-zon om cykeln dör.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Nytt 8-årshjul snurrar sedan 2023; första toppen i det nya hjulet var 7,32 (2024).
Pris Rotationer: 3,81/6,02/8,74 (träffad!)/11,94/15,63/24,43.
Tid 5-årspunkten 2028 = Bull-fullbordelse; 8-årspunkten 2031 = nästa sekulära dom.
Brytpunkt GANN kräver hållbarhet > 0,908; där under är hjulet bruten.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 37 av 99

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

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

På långhorisonten växlar Lucas-analysen från dagar till år. Lucas-talen som årsintervaller från sekulära svängpunkter ger de år då stora vändningar statistiskt klumpar ihop sig — att kombinera med rapportsäsongens årliga rytm (gap-norm ±10–30 % i feb/maj/aug/nov).
Kritiska Lucas-år — PREC Lång
Från ATH 2015: +7 år → 2022 (kraschåret −72 %, träff) · +11 år → 2026 (fusionsåret — pågår) · +18 år → 2033.
Från ATL 2023: +4 år → 2027 (synergie-bevisåret) · +7 år → 2030 · +11 år → 2034.
Från 2024-topp: +3 år → 2027 · +4 år → 2028 · +7 år → 2031.
Konfluens: åren 2027–2028 bärs av tre kedjor samtidigt = långhorisontens bevisfönster, exakt som modellen kräver (våg 3 + synergieleverans + industri-CAGR).
Årskedjan kalibrerad mot bolagets milstolpar
<table class="data-table">
<tr><th>År</th><th>Lucas-koppling</th><th>Fundamental milstolpe att vänta</th></tr>
<tr><td>2026</td><td>ATH+11 (pågår)</td><td>Fusion + emission + TO8 — strukturåret</td></tr>
<tr><td>2027</td><td>ATL+4 · 2024+3</td><td>Första helåret konsoliderat; synergier i siffror; EBITDA-tecknet avgörs</td></tr>
<tr><td>2028</td><td>2024+4 · GANN 5-år</td><td>Bull-fullbordelse-fönster: P/S-re-rating om vinsten håller</td></tr>
<tr><td>2030</td><td>ATL+7</td><td>Industrins halvtids-check mot 169,4 mdr USD 2035</td></tr>
<tr><td>2031</td><td>GANN 8-år från ATL</td><td>Sekulär dom: ny cykel topp eller misslyckad konsolidering</td></tr>
</table>
Metodhyra Års-Lucas är det svagaste verktyget i lådan — träffytan är bred (365 dagar) och efterhands-passningen lätt att göra. Vi använder det bara som prioriteringsverktyg: vilka år förtjänar extra uppmärksamhet, aldrig

som köp-/säljsignal i sig. Vikt: 10 % av lång-domen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Årskedjor pekar på 2027–2028 som bevisfönstren — koncistent med EW/GANN.
Pris Inga priser från års-Lucas; koppla åren till fib-trappan 4,31/6,05/7,32.
Tid 2026 (struktur) → 2027 (bevis) → 2028 (fullbordelse) → 2031 (dom).
Brytpunkt Missar 2027 års bevisfönster (EBITDA < 0 konsoliderat) skjuts Bull-tidslinjen fram 2+ år.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 38 av 99

<!-- ========== SIDA 39 ========== -->

AK1A PRECDel V — Långsikt · VOL | Intermediär | Sida 39 av 99
Lång · Volym — aktie-stockens tredubbling

Långsiktig volymanalys är i PREC lika mycket en fråga om utbud som efterfrågan: aktie-stocken tredubblas på 18 månader, medan ägarbasen historiskt dominerats av privata småägare. Det ändrar aktiens prisbildningsmekanik för år framåt.
Utbuds-sidan — kapitalhistoriken räknad
<table class="data-table">
<tr><th>Period</th><th>Händelse</th><th class="num">Aktier efter</th><th class="num">Förändring</th></tr>
<tr><td>2018 (pre-split-mått)</td><td>Bokslut 2018</td><td class="num">360,2 M (dåtidens mått)</td><td>—</td></tr>
<tr><td>2022-06</td><td>Omvänd split 10:1</td><td class="num">~39,8 M (post-split)</td><td>−90 % antal (prisjusterat)</td></tr>
<tr><td>2022-09</td><td>Företrädesemission 6,44 SEK</td><td class="num">~46,4 M</td><td>+6 599 399</td></tr>
<tr><td>2023-05</td><td>Företrädesemission 1,60 SEK (3:2)</td><td class="num">77 379 327</td><td>+30 951 730 (40 % utspädning)</td></tr>
<tr><td>2026-07-20</td><td>Fusionsvederlag 9:1</td><td class="num">146,7 M</td><td>+68,3 M (+87 %)</td></tr>
<tr><td>2026 aug</td><td>Emission 110,3 MSEK à 0,82 (fastställd 20/7)</td><td class="num">281 244 786</td><td>+134 508 376</td></tr>
<tr><td>2026 Q4</td><td>TO8-ersättningsoptioner (omräknas efter emissionen)</td><td class="num">+ (omräknas)</td><td>Totalt +258 % från 78,5 M (före TO8)</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Lång
Konsekvens 1 — per-aktie-tänkandet: med 3× fler aktier kräver samma kurs 3× större börsvärde. 2024 års topp 7,32 motsvarade ~565 MSEK mcap (77,4 M aktier); samma mcap idag = ~2,01 SEK vid 281,2 M aktier — notera att Bull-målet 2,03 ligger exakt där. Kursnivåer från före 2026 är inte jämförbara utan aktiestocks-justering.
Konsekvens 2 — ägarbilden: FPC-ägarna (47 %) + garantikonsortiet (11 % provision

delvis i aktier) förändrar basen från "Nordnet/Avanza-småägare" mot mer event-drivna ägare. Avanza Pension flaggade för ökat innehav juni 2026 — retail-intresset lever, men institutionellt flöde avgör nästa trend.
Konsekvens 3 — volym-normalisering: dagsomsättning måste strukturellt stiga för att aktien ska kunna värderas upp; 0,56–1,08 MSEK/dag är för litet för 240+ MSEK mcap.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Utbudet tredubblas — våganalysen måste väga in float-chocken.
Pris Mcap-justerat: 7,32 (2024) ≈ 2,01 i dagens aktiemått (281,2 M aktier) — den riktiga jämförelsenivån.

Tid 18 månaders utspädningscykel kulminerar okt 2026; därefter lugn.
Brytpunkt TO8-slutfas 2/10 = sista schemalagda utbudschocken; avsaknad av nya emissioner 2027 = bull-krav.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 39 av 99

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

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

Långhorisontens sammanvägning balanserar en stark strukturell berättelse (8-årscykel sluten, industri +12 %/år, värdering i nedre kvartilet) mot en svag exekveringshistorik (stagnerande intäkter, utspädningsspiral, FPC:s kollaps). Domen: +1 (konstruktiv med överlevnadsvillkor).
Rösträkning — Lång (1–5 år)
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Signal</th><th>Nyckelbevis</th></tr>
<tr><td>EW</td><td class="pos">Svagt positiv</td><td>ABC-slut 2023 favorit (60/40); skiljelinje 0,908</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td>Neutral</td><td>Trappa till 7,32 definierad; overhead supply enorm däröver</td>
</tr>
<tr><td>GANN</td><td class="pos">Positiv</td><td>8-årshjul startat; rotationer 3,81/6,02/8,74; 8,80-träffen validerar</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td>Neutral-positiv</td><td>2027–2028 bevisfönster (svagaste verktyget, 10 % vikt)
</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td>Neutral</td><td>Float ×3; kräver volym-normalisering för re-rating</td></tr>
<tr><td>SAM-dom</td><td>+1</td><td>Base 1,90–2,75 om 3 år; Bear <0,82; Bull ~4,2–6,5 (equity-justerat)</td></tr>
</table>
Lång-domen i tre scenariobanor (återkopplar till Del VIII)
<table class="compare-table">
<tr><th>Bana</th><th>Fundamental bana</th><th>Kursbana 3–5 år</th><th>Sannolikhet</th></tr>
<tr><td>Konsolideringsplattformen</td><td>Synergier 45+ MSEK levereras; omsättning 180–220 MSEK

2028; EBITDA-marginal 12–18 %; fortsatta förvärv via 20 %-bemyndigandet</td><td>~4,2–6,5 (P/S 3–4x på ~300 MSEK oms., 281 M aktier)</td><td>~20 %</td></tr>
<tr><td>Stagnationsbasen</td><td>Synergier delvis (25–35 MSEK); omsättning 150–170 MSEK; EBITDA ~noll-till-positivt; överlevnad utan lyft</td><td>1,90–2,75 (equity-justerat P/S 2,5–3x)</td><td>~50 %</td></tr>
<tr><td>Erosionsfällan</td><td>Synergier <20 MSEK; mobilroyalty fortsätter erodera; ny kapitalrunda 2027–2028; nedskrivningar</td><td><0,82-ankaret → ATL-zonen (≈0,60–0,69 ex-rätt)</td><td>~30 %</td></tr>
</table>
Lång-horisontens enda riktiga fråga "Kan det sammanslagna bolaget uppnå och behålla positivt EBITDA utan nytt externt kapital?" Svar ja → Base/Bull-banorna är spelbara. Svar nej → erosionsfällan, oavsett hur billig aktien ser ut på P/S. Svaret kommer i bokslut 2027 och 2028 — allt dessförinnan är positionering.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg +1 villkorat: strukturen säger köp-djup, exekveringen säger bevisa-först.
Pris 3–5-årsspann: <0,82–6,5; Base-zon 1,90–2,75.
Tid Bevisår 2027 (EBITDA-tecken) och 2028 (re-rating).
Brytpunkt Konsoliderad EBITDA < 0 i bokslut 2027 = lång-dom till 0/−1.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 40 av 99

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

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

Megahorisonten (5–50+ år) lämnar aktiekursen nästan helt och frågar: existerar det här bolaget om tio år, och i vilken form? PREC är ett 29 år gammalt bolag (grundat 1997) som överlevt två teknikcykler, en −98,9 %-kollaps och tre nyemissioner. Överlevnadsförmågan är bevisad; värdeskapandet är inte.
Industribackgrunden (sekundärkällor ur databriefen)
<table class="data-table">
<tr><th>Marknad</th><th class="num">2025</th><th class="num">Målår</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 (ansikte+finger)</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>
<tr><td>Cybersäkerhet/identitet (FPC-ref.)</td><td class="num">~120 mdr USD</td><td class="num">—</td><td class="num">>20 %/år</td></tr>
</table>

[Orion/MarketResearch.com; The Business Research Company 4/2026; Intel Market Research 5/2026; FPC Q3 2025]
Drivkrafterna som inte cyklar
<ul class="bullet-list">
<li>AI-hotet driver AI-försvaret: deepfakes/syntetiska identiteter → efterfrågan på liveness/PAD (Precise BioLive + syntetisk datagenerering) — ju värre attackerna, desto bättre marknad.</li>
<li>Lösenordslöst: passkeys/FIDO2 blir standard; FPC:s FIDO-nycklar + Precise-algoritmer = samma värdekedja.</li>
<li>Statliga ID-program: Aadhaar (BioLive godkänt), MOSIP-ekosystemet, EU eIDAS 2.0/EUDI-plånbok — långsamma men enorma kontrakt.</li>
<li>Nya ytor: fordon (in-cabin), betalkort, smarta lås, kryptoplånböcker — FPC:s 2 miljarder historiska sensorer som distributionsminne.</li>
</ul>

TID 5 Mega 5–50+ år Överlevnad × 12 % industri-CAGR

Mega-horisontens syrlighet En växande industri är nödvändig men inte tillräcklig: FPC:s omsättning föll 861,8 → 78,2 MSEK under exakt den period marknaden växte. Marknadsandel försvaras med marginal och teknik, inte med TAM-bilder. Mega-analysen nedan prövar därför bolagets konkurrenskraft, inte branschens PowerPoint.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Sekulär industri-trend upp; bolagsfrågan är marknadsandel, inte marknad.
Pris TAM 53,4→169,4 mdr USD; bolagets skörd beror på position i värdekedjan.
Tid Bevisfönster 2027–2031 (Lucas/GANN-konfluens); industrins halvtid 2030.
Brytpunkt Teknologisk utrangering (chip-inhouse, Apple-ekosystem) = existentiell brytpunkt.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 41 av 99

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

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

Mega-EW läser hela börs historien (2002–2026) som en serie sekulära cykler. Prisdatan 2015–2026 räcker för strukturen; de första 13 åren (2002–2015) sammanfattas kvalitativt: lång torka, sedan 2015 års superimpuls (+498 %).
Elliott-räkning — PREC Mega (2002–)
Cykel I (2002–2015): introduktion 2002 → torka → superimpuls till ATH 85,00/94,50

(2015) — våg I av högre grad.
Cykel II (2015–2023): åttaårig korrektion −98,9 % (A: −76 %, B: +162 %, C: →0,908) — våg II, komplett.
Cykel III (2023–): våg (1) 0,908→7,32; våg (2) →1,302; våg (3) obekräftad. Om cykel III är en ny sekulär impuls är målräkningen i 10–20-årsperspektivet öppen uppåt (fib 18–21 SEK; GANN 15,6–24,4); om den misslyckas var cykel II inte slut.
Vad som skiljer cykel III från tidigare
<ul class="bullet-list">
<li>Första gången med skala: tidigare cykler drevs av standalone-Precise (75–97 MSEK omsättning). Cykel III drivs (potentiellt) av ett konsoliderande bolag med dubblerad bas och hela värdekedjan sensor→mjukvara→identitet.</li>
<li>Första gången med industrins medvind: 2015–2023 föll aktien trots biometri-boom (prispress/inhouse). 2026+: industrins CAGR 12,2 % + AI-driven PAD-efterfrågan + passkeys-standard = första sekulära medvinden på ett decennium.</li>
<li>Samma gamla risk: varje tidigare cykel dog av kundkoncentration (FPC:s internering 2017) eller kapitalbrist (2022–2023). Cykel III:s svar: diversifiering via fusion + ~100 MSEK nettokassa via emissionen (0,82 fastställd, 91 % garanterad). Svaret är finansierat, inte bevisat.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Tre cykler: impuls (2015), korrektion (2023), påbörjad (2023–) — graden över våra ordinarie räkningar.

Pris Cykel III:s målrum: fib 18–21 / GANN 15,6–24,4 (i pre-emissions-aktiemått; ≈ ×0,76 i nya) över decennier.

Tid Cykeltakt: impulsfaserna 1–2 år, korrektionerna 5–8 år.
Brytpunkt Cykel III ogiltigförklaras vid brott under 0,908 ELLER konkursliknande kapitalstruktur (emission 2027 utan EBITDA).

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 42 av 99

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

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

Mega-horisontens fib-arbete kretsar kring ett enda tal: 20,75 SEK — 23,6 %-återhämtningen av Sväng A (85,00 → 0,908). Det är den nivå där den sekulära nedgången formellt klassas som "återhämtad i första ordningen". Att nå dit kräver ungefär en 23×-multipel på ATL-priset — och en helt annan bolagsverklighet.

ATL 0,908 0,908
Nu 0,86 (7/8) ≈ 1,14 pre-TERP-ekv — nära ATL <span class="fib-

value">~1,14
7,6 % (2024) 7,32
23,6 % 20,75
38,2 % 33,03

Fibonacci-konfluens — PREC Mega
Vad krävs för 20,75: vid ~281 M aktier = ~5,8 mdr SEK mcap. Mot industri-CAGR 12,2 %: om bolaget håller marknadsandel och når ~600–800 MSEK omsättning med 15–20 % EBITDA-marginal 2030–2032 är P/S 6–8x eller EV/EBITDA 25–30x på den nivån försvarbart i en teknik-uppcykel. Det är möjligheten — inte planen.
Fib-extensionerna (våg 3, från 1,302): 1,618× → 11,67 · 2,618× → 18,08 · 4,236× ≈ 20,75. Att 4,236-extensionen exakt träffar 23,6 %-nivån är rapportens mest spektakulära konfluens — och ska läsas som tak för ens det mest haussade decenniescenariot.
<ul class="bullet-list">
<li>Nedåt: under 0,908 finns bara extensioner: −0,236×spann ≈ 0 (matematiskt meningslöst att projicera — praktiskt: noterings- och överlevnadsfråga).</li>
<li>Metodnot: på 10–50 års sikt är punktmål oseriösa; fib-kartan används här som möjlighetsrum, inte prognos.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Möjlighetsrummet definierat: 0,908 (golv) → 20,75 (23,6 %-tak) → 33,03 (dröm).

Pris 20,75 ≈ 5,8 mdr mcap vid 281 M aktier — kräver 600–800 MSEK omsättning.
Tid Decennier: först 2027–2028 bevis, sedan ev. 2030–2032 expansion.
Brytpunkt Allt under 0,908 stänger hela möjlighetsrummet — absolut ogiltigförklaring.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 43 av 99

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

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

Mega-GANN arbetar med de största rotationerna och de längsta cyklerna. Det är det minst precisa verktyget i lådan — men det ger en geometrisk ryggrad åt långsiktsscenarierna som matchar fib-extensionerna på ett anmärkningsvärt sätt.
Gann Square of 9-mål — PREC Mega (från ATL 0,908)

$(\sqrt{0{,}908} + n)^2$ med $\sqrt{0{,}908} = 0{,}953$:

n=+2,0 → 8,74 (2024-topp 8,80 — träffad!) · n=+2,5 → 11,94 · n=+3,0 → 15,63 · n=+4,0 → 24,43 · n=+5,0 → 35,50.
Konfluens-matrisen: 11,94 ≈ fib 1,618-ext 11,67 · 15,63–24,43 = Mega-scenariospannet · 24,43 ≈ fib 23,6 %-zonen 20,75–33,03. Tre oberoende metoder (GANN, fib, EW-projektion) ringar in samma decennie-möjlighetsrum: ~12–24 SEK.
Decennie-cyklerna
<table class="data-table">
<tr><th>Cykel</th><th>Från → Till</th><th>Status / nästa punkt</th></tr>
<tr><td>8-år (GANN-huvudcykel)</td><td>ATH 2015 → ATL 2023 (8,05 år)</td><td>Sluten — nytt hjul startat; topp-fönster ~2031</td></tr>
<tr><td>10-år (decennium)</td><td>Intro ~2002 → 2012 torka; 2015 → 2025</td><td>2015+10 = 2025: fusionens decennium börjar</td></tr>
<tr><td>5-år (halvcykel)</td><td>ATL 2023 + 5 = 2028</td><td>Mellandom: konsolidering bevisad eller ej</td></tr>
<tr><td>Pris/tid-kvadrering</td><td>Pris ≈ år sedan ATL × ~3 SEK</td><td>2028 → ~15 SEK skulle "kvadrera" Bull-geometrin</td></tr>
</table>
<ul class="bullet-list">
<li>Tids-pris-regeln: GANN:s klassiska regel "när pris och tid möts är förändring oundviklig" — 3-årsdagen av ATL (nov 2026) vid pris ~3 SEK vore en sådan mötespunkt; Base-scenariot 2,00 ligger strax under geometrin (konservativt = rimligt).</li>
<li>Bear-geometrin: under 0,908 pekar rotationerna ned mot 0,62/0,50/0,31 — zon där noterings- och genomlys-ningsfrågor tar över från TA.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Decennie-geometrin ringar in 12–24 SEK som möjlighetsrum — samma som fib/EW.
Pris 8,74 redan träffad (2024); nästa rotationer 11,94/15,63/24,43.
Tid Hjul: 2028 mellandom, 2031 sekulär topp-fönster.
Brytpunkt Geometrin dör under 0,908; rotationerna där under är 0,62/0,50.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 44 av 99

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

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

På mega-horisonten blir Lucas-talen generationalintervall: 7, 11 och 18 år från sekulära svängpunkter. Dessa ska inte handlas på — de ramar in när bolagets existensfrågor historiskt avgjorts.

7 år
2030

11 år
2034
18 år
2041
29 år
2052

Kritiska Lucas-perioder — PREC Mega
Från ATL 2023: +7 år → 2030 (industrins halvtids-check: 169,4 mdr USD 2035-banans mittpunkt) · +11 år → 2034 (fullbordelse/förintelse-fönster för konsolideringsstrategin) · +18 år → 2041.
Från ATH 2015: +11 år → 2026 (nu!) — fusionsåret är alltså själv ett Lucas-år; +18 år → 2033.
Historisk validering: ATH 2015 + 7 år = 2022 (kollapsåret −72 %) — träff; grundandet 1997 + 11 = 2008 (finanskris-torka) — träff; +18 = 2015 (ATH-året!) — slående träff.
Hur generationsintervallen används i AK1A
<ul class="bullet-list">
<li>Som existentiella checkpoints: 2030 = "är bolaget dubbelt så stort som 2025?" (proforma 156 → ~310 MSEK hade matchat industri-CAGR 12,2 % över 5 år: 156 × $1{,}122^5$ ≈ 278 MSEK — det är banan att slå).</li>
<li>Som disciplin-verktyg: en Mega-position omprövas vid dessa år, inte oftare. Mellan checkpoints är allt brus.</li>
<li>Ärlighetsförbehåll: med N ≈ 5 observerade sekulära svängar är statistiken tunn. Lucas-åren bär max 10 % av mega-domen.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Generationskedjan: 2026 (Lucas-år, fusion) → 2030 (halvtid) → 2034 (dom).
Pris Pris kopplas till GANN/fib: 2030-check mot ~278 MSEK omsättningsbana.
Tid Intervall 7–11–18 år; omprövning vid checkpoints, aldrig mitt emellan.
Brytpunkt Misslyckad 2030-check (omsättning < 200 MSEK) = konsolideringstesen falsifierad.

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

Mega · Volym — ägarstrukturens långa rytm

Mega-volym handlar om ägarbasens omsättning över år: vem äger aktien, hur länge, och vad får dem att sälja? PREC:s historia visar en tydlig rytm mellan retail-dominans och event-flöden — och fusionen skriver nästa kapitel.
Tre volym-epoker
<table class="data-table">
<tr><th>Epok</th><th>Volym-signatur</th><th>Ägarbild & priseffekt</th></tr>

<tr><td>2015–2016 (eufori)</td><td>2,0 M aktier/dag 2015</td><td>Retail + momentum: +498 % sedan −42/−61 % när flödet vände</td></tr>
<tr><td>2017–2023 (utarmning)</td><td>110–180 000/dag</td><td>Institutionsflykt; emissioner 2022/2023 absorberades av retail till priset av −72 % ×2</td></tr>
<tr><td>2024–2026 (event)</td><td>0,3–1,4 M/dag, kluster kring nyheter</td><td>Småägare (Nordnet/Avanza; Avanza Pension flaggade + juni 2026) + arbitrage kring fusion</td></tr>
</table>
Volym-konfluens — PREC Mega
Strukturellt krav för nästa epok: ett bolag med ~356–500 MSEK mcap och 281 M aktier behöver 1–3 MSEK/dag i omsättning för att vara institutionellt investerbart. Det är 3–5× dagens nivå.
Vägen dit: (1) emissionens garanter och deras vidareförsäljning skapar ny distribution; (2) FPC-ägarna (~47 %) får ett nytt case att äga eller sälja; (3) om Q3 2026–2027 visar positiv konsoliderad EBITDA öppnas fönstret för småbolagsfonder — den enda ägarkategori som kan lyfta både volym och multipel.
Varningssignalen: om omsättningen 2027 fortfarande är <1 MSEK/dag har re-rating-fönstret inte öppnats — aktien förblir en retail-special situation.
<ul class="bullet-list">
<li>Flyt-kvalitet: C-aktierna (1 085 000 st, 0,1 röst) i eget förvar + garantiaktier = potentiellt överhäng att räkna in i float-bedömningen.</li>
<li>TO8-kvittot: om kursen överstiger ~2,4–3,3 blir ersättningsoptionerna attraktiva → +8,6 M aktier men även kapitaltillskott — en sällsynt positiv utspädning.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Ägarbasen byggs om: retail → event → (förhoppningsvis) institution 2027.
Pris Volymkrav: 1–3 MSEK/dag för investerbarhet; idag 0,56–1,08.
Tid Övergångsepok 2026–2027; institutionsfönster öppnas av Q3/Q4-siffror.
Brytpunkt Volym < 1 MSEK/dag under 2027 = re-rating uteblir; multipeln stagnerar.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 46 av 99

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

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

Mega-domen är den mest binära i hela rapporten: antingen blir fusionen starten på en nordisk biometri-konsoliderare som rider på 12 % industri-CAGR — eller ett sista försvar av två utarmade bolag mot utrangering. Vi väger bevisen: 0 (neutral) — överlevnadsfrågan är genuint olöst idag.
Rösträkning — Mega (5–50 år)
<table class="data-table">
<tr><th>Teori</th><th>Signal</th><th>Nyckelbevis</th></tr>

<tr><td>EW</td><td>Neutral-positiv</td><td>Cykel III påbörjad men obekräftad; 0,908 absolut linje</td></tr>
<tr><td>FIB</td><td>Neutral</td><td>Möjlighetsrum 11,67–20,75 definierat; kräver annan bolagsverklighet</td></tr>
<tr><td>GANN</td><td>Neutral-positiv</td><td>8-årshjul startat; 8,74-träff validerar geometrin</td></tr>
<tr><td>LUC</td><td>Neutral</td><td>2026 Lucas-år (fusion); 2030/2034 checkpoints</td></tr>
<tr><td>VOL</td><td>Neutral</td><td>Institutionsfönster kan öppnas 2027 — eller förbli stängt</td></tr>
<tr><td>SAM-dom</td><td>0 (binär väntan)</td><td>Bear <0,80 erosion · Base 3,60–8,70 · Bull 15,6–24,4 (alla i pre-emissions-aktiemått — omräkna ×0,76 i nya måttet)</td></tr>
</table>
Mega-scenariomatrisen (10+ år)
<table class="compare-table">
<tr><th>Utfall</th><th>Världsbild 2035</th><th>Kursintervall</th><th>Sannolikhet</th></tr>
<tr><td>Konsolideraren</td><td>Nordisk biometri-ledare; 500–800 MSEK oms.; industrin 169,4 mdr USD uppnådd; serieförvärv</td><td>15,6–24,4 (≈12–19 nya måttet)</td><td>~10–15 %</td></tr>
<tr><td>Överlevaren</td><td>200–300 MSEK oms.; vinst men ingen tillväxtmotor; cykliska rallyn</td><td>3,60–8,70 (≈2,7–6,6 nya måttet)</td><td>~40–45 %</td></tr>
<tr><td>Eroderade</td><td>Intäkter <100 MSEK; fortsatt utspädning; ev. avnotering/utförsäljning</td><td><0,80</td><td>~30 %</td></tr>
<tr><td>Försvunna</td><td>Uppköpta/avvecklade — fusionen var exit, inte start</td><td>n/a (takeover-premie möjlig)</td><td>~10–15 %</td></tr>
</table>
Varför Mega ändå inte är negativ Asymmetrin: det sammanslagna bolaget äger reella tillgångar (algoritmer i >40 OEM:s produkter, FPC:s IP-portfölj, Aadhaar-godkännande, 120 mdr USD-adresserbar marknad) som nu värderas till 0,8x bok och 1,55x försäljning (post-emission vid 0,86; historik: 2,3x vid TERP) — EV/S bara 0,91x. Nedåtskyddet är substans; uppsidan är optioner. Det räcker för neutral — men inte mer, tills 2027 års siffror talat.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Binär horisont: neutral 0; bevisåret 2027 avgör riktningen.
Pris Spann: <0,80 → 24,4 (pre-emissions-mått); möjlighetsrum ~9–19 i nya aktiemått.
Tid Checkpoints 2027 (EBITDA) → 2030 (halvtid) → 2034 (dom).
Brytpunkt Förlust av Aadhaar/OEM-position eller ny emissionscykel 2027 = Mega till −1.

Fundamentals · Mikro+Kort — Q1 2026 och kassaläget

Närtidens fundamentals har fått sitt svar: emissionen är fastställd — 0,82 SEK, 110,3 MSEK brutto, garantier höjda till 100 MSEK (91 % säkerställt). Frågan har bytt karaktär: inte längre "räcker pengarna?" utan "vad kostar lösningen?" — svaret: 47,8 % utspädning för den som inte deltar. Standalone-kassan var ~22 MSEK (est.) efter Q1, FPC:s 18,2 MSEK, brygglån 20 MSEK till FPC. Utan emissionens 110 MSEK (80 M garanterat) hade det sammanslagna bolaget haft finansieringsstress före årsskiftet.

Q1 2026 — de viktigaste siffrorna (rapporterat 13/5 2026)

<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Q1 2026</th><th class="num">Q1 2025</th><th>Dom</th></tr>
<tr><td>Nettoomsättning</td><td class="num">17,1 MSEK</td><td class="num">20,0 MSEK</td><td class="neg">−14,5 % — svagaste kvartalet på flera år</td></tr>
<tr><td>EBITDA</td><td class="num">−1,4 MSEK</td><td class="num">−1,7 MSEK</td><td>Förbättring trots intäktsfall</td></tr>
<tr><td>Justerad EBITDA</td><td class="num pos">+0,6 MSEK</td><td class="num">+0,9 MSEK</td><td>Marginal 3,5 % — kostnadskontrollen biter</td></tr>
<tr><td>EBIT</td><td class="num">−5,8 MSEK</td><td class="num">−7,1 MSEK</td><td>Avskrivningar ~4,4 MSEK tynger</td></tr>
<tr><td>Kassaflöde löpande</td><td class="num pos">+3,9 MSEK</td><td class="num">+2,1 MSEK</td><td>Royalty-inbetalningar = kvartalsvis "andning"</td></tr>
<tr><td>ARR Digital Identity</td><td class="num">18,7 MSEK</td><td class="num">18,4 MSEK</td><td>Stillastående i 10 kvartal (18,4–19,0)</td></tr>
</table>

[Delårsrapport Q1 2026, 2026-05-13]

Kassabryggan (härlett)

<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">MSEK</th></tr>
<tr><td>Likvida medel 2025-12-31</td><td class="num">18,4</td></tr>
<tr><td>+ Kassaflöde Q1 2026</td><td class="num">+3,9</td></tr>
<tr><td>= Kassa Q1 2026 (est., ej verifierat i primärkälla)</td><td class="num">~22</td></tr>
<tr><td>− EastCoast-avbetalning (30 nov, årligen)</td><td class="num">−6,0</td></tr>
<tr><td>− Transaktionskostnader (~2 M/kvartal under fusion)</td><td class="num">−2,0</td></tr>
<tr><td>+ FPC-kassa Q1 2026</td><td class="num">+18,2</td></tr>
<tr><td>= Proforma-kassa före emission</td><td class="num">~40</td></tr>
</table>

Run-rate-domen Standalone run-rate: EBITDA ~noll justerat, men avbetalningar + transaktionskostnader + FPC:s EBITDA −14,1 MSEK (Q1) gör att proforma-bolaget bränner likvider utanför royaltykvartal. Emissionen är inte opportunistisk — den är existentiell. Garantierna höjda 20/7 till 100 MSEK = 91 % säkerställt (bl.a. DNB Bank); VD Håkan Persson + CMO tecknar pro rata (~48 TSEK). Restrisken är de ~9 % som inte garanteras.

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

Våg Q1 = lågpunkt i cykeln; Q2/H2 bär årets royalty (mobilkundens volymer flyttade till 2026).
Pris Kassa ~40 M proforma; breakeven kräver omsättning ~85–90 M standalone.
Tid Nästa datapunkt: Q2-rapporten 14–26/8 (kassaflöde + royalty-kommentar).
Brytpunkt Emissionsförsening eller garantihaveri = omedelbar likviditetskris → Bear direkt.

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

Fundamentals · Medellångsikt — proforma-maskinen

Medellång fundamental analys = proforma-analys: vad tjänar det sammanslagna bolaget om synergierna kommer? Vi bygger maskinen steg för steg — det är den beräkning som hela 12-månaderscaset vilar på.
Proforma-resultatbygge 2025→2027 (MSEK, härlett)
<table class="data-table">
<tr><th>Steg</th><th class="num">2025 proforma</th><th class="num">2027 Base</th><th class="num">2027 Bull</th></tr>
<tr><td>Omsättning (Precise + FPC)</td><td class="num">77,8 + 78,2 = 156,0</td><td class="num">156–165</td><td class="num">~170</td></tr>
<tr><td>EBITDA före synergier</td><td class="num">0,2 − 19,1 ≈ −18,9</td><td class="num">−15</td><td class="num">−10</td></tr>
<tr><td>+ Kostnadssynergier (mål ≥45)</td><td class="num">0</td><td class="num">+27–32 (60–70 %)</td><td class="num">+36–45 (80–100 %)</td></tr>
<tr><td>= EBITDA efter synergier</td><td class="num">—</td><td class="num">+12–17</td><td class="num">+26–35</td></tr>
<tr><td>EBITDA-marginal</td><td class="num">−12 %</td><td class="num">8–10 %</td><td class="num">15–20 %</td></tr>
</table>
[Fusionsdokument; AK1A-antaganden om leveranstakt 2027 — uppskattning]
Synergi-värderingen (den kritiska räkningen)
<table class="compare-table">
<tr><th>Metod</th><th>Beräkning</th><th class="num">Värde</th><th class="num">Per aktie (281 M)</th></tr>
<tr><td>EV/EBITDA 8x på 45 MSEK</td><td>45 × 8</td><td class="num">360 MSEK</td><td class="num">1,28 SEK</td></tr>
<tr><td>EV/EBITDA 10x</td><td>45 × 10</td><td class="num">450 MSEK</td><td class="num">1,60 SEK</td></tr>
<tr><td>EV/EBITDA 12x</td><td>45 × 12</td><td class="num">540 MSEK</td><td class="num">1,92 SEK</td></tr>
<tr><td>P/S-ekvivalent 2,3x (post)</td><td>45 × 2,3 (som "intäktsdropps-ekvivalent", 29 % av oms.)</td><td class="num">104 MSEK</td><td class="num">0,37 SEK</td></tr>
</table>
Lärdomen ur tabellen Hela fusionscaset i en mening: synergierna är värda 360–540 MSEK vid normala multiplar — 1,5–2,2× det post-emissions-börsvärde (242 MSEK vid 0,86; historik ~356 vid TERP) marknaden prisar dem till idag. Det är denna diskrepans som skapar det positiva väntevärdet. Men notera: värdet existerar bara om leveransen sker; 2025 års bevis (Precise EBITDA +0,2, FPC −19,1) visar att ingen av delarna klarar det själv. Kostnaden för att få synergierna: omstrukturering ~25 MSEK + integration risk.

Kassa efter full finansieringskedja (härlett)
<ul class="bullet-list">
<li>Proforma ~40 + emission 110,3 (brutto) − emissionskostnader + garantiersättning ~10 (≈11 % av 100 M) − omstrukturering ~25 = ~115 MSEK kassa efter genomförd kedja (nettolikvid ~100 MSEK före omstrukturering).</li>
<li>Runway vid proforma-burn ~15–20 MSEK/år före synergier: 5–7 år — tillräckligt för att bevisa 2027–2028 utan ny emission. Det är Bull/Base-gemensamma förutsättningen.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Proforma-maskinen: −18,9 + 45 = +26 MSEK potential = hela caset.
Pris Synergievärde 360–540 MSEK vs mcap 242 (0,86) = diskrepansen som bär uppsidan — den har vuxit sedan TERP-läget (~356).
Tid Kassa ~115 M efter kedjan (~100 netto) = 5–7 års runway.
Brytpunkt Synergier <25 MSEK eller omstrukturering >40 MSEK = caset urholkat.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 49 av 99

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

AK1A PRECDel VII — Fund. Långsikt | Intermediär | Sida 50 av 99
Fundamentals · Långsikt — segment, ARR och skalfrågan

Långsiktigt fundamental analys handlar om kvalitet: vilka intäkter är repeterbara, vilka marginella, och var finns skalan? PREC standalone visar en tudelad affär: högmarginal-algoritmer (72 %) och stagnerande SaaS (28 %). FPC tillför hårdvara med lägre marginal men större volymer.
Segmentekonomi 2025 (standalone, rapporterat)
<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>Kvalitet</th></tr>
<tr><td>Biometric Technologies (BioMatch/BioLive/BioEnhance)</td><td class="num">56,4 MSEK</td><td class="num">72 %</td><td class="num">82,4 %</td><td>Hög marginal men royaltyvolatil; "ett fåtal stora kunder"</td></tr>
<tr><td>Digital Identity (Access/Visit, SaaS)</td><td class="num">21,4 MSEK</td><td class="num">28 %</td><td class="num">~48 % (härlett)</td><td>ARR 18,7–18,9 stagnerande i 10 kvartal</td></tr>
</table>
Intäktskvalitetens tre problem
<ul class="numbered-list">
<li>Royalty-beroendet: 42 % av intäkterna 2025 var royalty kopplad till kunders mobilproduktion — volymberoende, låg prognosbarhet (bolaget flaggar själv "stor prognososäkerhet"). 2025 bevisade det: en kunds produktionsflytt kostade −10,4 % för helåret.</li>
<li>ARR-stagnationen: 17,3 (Q1 2023) → 19,0 (2024) → 18,7 (Q1 2026) MSEK. SaaS-strategin har i tre år inte producerat tillväxt — det underminerar multipel-premien för "återkommande intäkter".</li>
</ul>

<li>Bruttomarginal-spädningen: standalone 72,8 % → proforma ~55 % (86,4/156,0). FPC:s hårdvara sänker mixen; synergierna måste kompensera via kostnadssidan, inte intäktssidan.</li>
</ul>
Balansräkningens laddningar (2025-12-31)
<table class="data-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">MSEK</th><th>Betydelse</th></tr>
<tr><td>Goodwill totalt</td><td class="num">84,8</td><td>EastCoast 61,4 + Precise 23,4; årligt nedskrivningstest</td></tr>
<tr><td>Goodwill + immateriella</td><td class="num">119,7</td><td>~92 % av pre-fusion mcap — prissatt nedskrivningsrisk</td></tr>
<tr><td>Eget kapital</td><td class="num">~124 (härlett)</td><td>Soliditet ~73 %</td></tr>
<tr><td>FPC tillför (Q1 2026)</td><td class="num">~198 EK + ~18 kassa</td><td>Proforma EK ~320 → P/B ~0,8x</td></tr>
<tr><td>Uppskjuten skattefordran (moderbolaget)</td><td class="num">90,6</td><td>Ej aktiverad — latent skattesköld vid vinst; + FPC:s större avdrag</td></tr>
</table>
Värdeinvesterarens lins P/B ~0,8x proforma med ~73 % soliditet och 90,6 MSEK+ i orealiserade förlustavdrag ser ut som ett Graham-case. Men substansvärdet bär två asterisker: goodwill/immateriella kan skrivas ned (FPC skrev ned >700 MSEK under sin omvandling), och förlustavdragen har värde bara om bolaget når vinst. Det är säkerhetsmarginal med villkor — inte gratis pengar.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kvalitetsfrågan: 82 %-marginal-algoritmer bär; SaaS stagnerar; hårdvara späder.

Pris P/B 0,8x = nedskrivning prissatt; ARR-taket 19 MSEK måste brytas för re-rating.
Tid Segment-omprövning i Q3-rapporten 13/11 (första konsoliderade).
Brytpunkt Goodwill-nedskrivning >30 MSEK i PPA:n = tekniskt väntat men sentiment-negativt.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 50 av 99

<!-- ========== SIDA 51 ========== -->

AK1A PRECDel VII — Fund. Mega | Intermediär | Sida 51 av 99
Fundamentals · Mega — industrifrågan

Mega-fundamenta = en fråga: har bolaget en varaktig konkurrensfördel i en växande industri, eller är det en komponent i andras värdekedjor som kan bytas ut? Historien ger skäl till ödmjukhet: FPC var 2015–2017 Precises största kund — och kollapsade Precise genom att internutveckla algoritmerna. Nu är de samma bolag.
Konkurrensfördelarna som faktiskt finns
<table class="data-table">
<tr><th>Fördel</th><th>Bevis</th><th>Hållbarhet</th></tr>

<tr><td>Algoritm-kompetens multi-modalitet</td><td>Finger + handflata + ansikte; integrerad i >40 tillverkare (Google, Huawei, Lenovo, Xiaomi)</td><td>Medel — men inhouse-hot (Qualcomm/Goodix) och Apple stängt</td></tr>
<tr><td>Liveness/PAD-position</td><td>BioLive godkänt av Indiens UIDAI för Aadhaar; SecuGen-partnerskap</td><td>Hög — certifieringar tar år att replikera; AI-deepfake-vinden blåser åt rätt håll</td></tr>
<tr><td>Hårdvaru+mjukvaru-helhet</td><td>FPC:s AllKey/AllKey Ultra (SiP), sensorer i ~2 mdr enheter historiskt</td><td>Medel-hög — "från sensor till mjukvara" är unikt i Norden</td></tr>
<tr><td>IP-portfölj</td><td>FPC:s patent; PixArt-licens 19 MSEK upfront (Q4 2025); Smart Eye (iris), Egis (PC)</td><td>Hög — IP-monetisering är bevisad intäktskanal</td></tr>
<tr><td>Nordisk besöks-/accessposition</td><td>Visit marknadsledande i Norden (Socialstyrelsen, Alleima); Genetec/Avigilon-integrationer</td><td>Medel — regional styrka, global konkurrens (Envoy, Eptura)</td></tr>
</table>
Den existentiella räkningen (10 år)
<ul class="bullet-list">
<li>Banan att slå: proforma 156 MSEK × $1{,}122^5$ ≈ 278 MSEK 2030 för att bara hänga med industri-CAGR 12,2 % — det kräver ~12 % årlig tillväxt i ett bolag som standalone inte vuxit på fyra år. Fusionen måste alltså leverera kommersiella synergier (korsförsäljning), inte bara kostnads.
</li>
<li>FPC-varningen: FPC själv är beviset att teknikledarskap inte räcker — 861,8 → 78,2 MSEK på tre år trots världsledande sensorer. Det som räddade värdet: IP-monetisering + brutto-marginal-vändning (11,3 % → 60,7 %). Samma recept måste nu appliceras på hela koncernen.</li>
<li>Konsoliderings-teorin: bolagen deklarerar fusionen som "första steget"; 20 %-bemyndigandet möjliggör förvärv. Om bolaget blir branschens konsoliderings-"valuta" kan tillväxten bli förvärvsdriven — då är dagens P/S 1,55x (post-emission, 0,86) ingen plattform-premie alls utan rea-pris.
</li>
</ul>
Lynch-linsen — "stalwart" eller "turnaround"? I Lynch-termer är PREC en turnaround-kandidat med "asset play"-inslag (IP, förlustavdrag, Aadhaar-certifikat): värdet ligger i att verksamheten slutar förlora pengar, inte i att den växer fort. Turnarounds ger de största multiplarna när de lyckas (+345 % 2024 var just det) — och de största förlusterna när turnaround nummer två misslyckas. Mega-domen kräver att turnaround-berättelsen denna gång bärs av struktur (skala + IP), inte bara kostnadskur.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Konkurrensfördelar finns (PAD/IP/helhet) men måste försvaras aktivt varje år.
Pris Banan: 278 MSEK oms. 2030 = industritakt; 600–800 MSEK = Bull 2035.
Tid Checkpoints: 2027 (EBITDA), 2030 (industri-halvtid).
Brytpunkt Förlust av Aadhaar-position eller IP-utförsäljning under mark = moats-tesen död.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 51 av 99

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

Konfluens · Mikro+Kort — teknik × fundamenta

Konfluenssidorna korsar teknisk analys med fundamental data för samma horisont. Mikro+Kort: handlar prisnivåerna samråd med kassaflödes-verkligheten? Svar: villkoren är kända sedan 20/7 — och per 8/8 har marknaden svarat: TERP-mekaniken spelades ut som distribution mot ankaret, inte som konvergens.
Korsmatris Mikro+Kort
<table class="compare-table">
<tr><th>Teknisk nivå/datum</th><th>Fundamental motpart</th><th>Konfluens-dom</th></tr>
<tr><td>Fusionsbotten 1,60–1,66 bröts 21/7; botten 0,85/0,844 vid ankaret (5/8)</td><td>Emissionskurs-minnet upprepades: 0,82 är 2026 års 1,60</td><td>Ankarbildning — samma mönster som 2023</td>
</tr>
<tr><td>TERP 1,27 / 0,82-ankaret</td><td>Fastställd utspädning: 134,5 M nya aktier; 47,8 % för icke-deltagare</td><td>Mekaniken är känd — magneten heter 0,82</td></tr>
<tr><td>Motstånd 1,80–1,88 (MA50/MA100/fib)</td><td>VH-estimat: omsättning under förväntan i Q1; analytikermodell "ska revideras"</td><td>Inget fundamental skäl att forcera före Q2</td></tr>
<tr><td>Lucas 47 d = 20/7 (registrering)</td><td>Registreringen INFÖLL exakt på Lucas-datumet</td>
<td>Träffad kalender-konfluens ✓</td></tr>
<tr><td>GANN 90 d = 1/9, 120 d = 1/10</td><td>Nya aktier i handel efter BTA-slut 18/8; ersättningsoptioner 11/9–2/10</td><td>Tidscykler = händelsekalender</td></tr>
<tr><td>Volymdistribution (jul)</td><td>Kassa ~22 M standalone, transaktionskostnader ~2 M/kv.</td>
<td>Säljtryck fundamentalt motiverat — ej nödvändigtvis "dumt"</td></tr>
</table>
Konfluens-dom Mikro+Kort
Sex av sex rader samstämmiga: 24/7-justeringen var mekanisk (−24,4 %), men fallet DÄREFTER var reell distribution: 0,82 blev golvet med 91 % garantistöd, exakt som 2023. Agera på mekaniken: befintlig ägare med TR tecknar SENAST 12/8; ny köpare trappar 0,84–0,88 och lägger till efter utfallet 13/8.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Struktur + kassaflöde pekar samma väg: dip → tilldelning → rekyl.
Pris 0,82 = gemensam magnet; 0,94/1,05 = motstånd; TERP/TR = historik.
Tid 24/7 → 29/7 → 12/8 → 13/8 = gemensam tidsaxel.
Brytpunkt Utfall ≥91 % 13/8 utan garantikarusell = styrka; uthålligt under 0,82 = falsifiering.

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

Konfluens · Medellångsikt — när siffrorna möter nivåerna

Medellång konfluens kopplar proforma-ekonomin till priskartan: vad måste rapportbevisen visa för att de tekniska trappstegen ska nås? Varje prissteg får här en fundamental biljett.

Prissteg ↔ fundamental biljett

<table class="compare-table">
<tr><th>Prissteg</th><th>Teknisk betydelse</th><th>Fundamental biljett som krävs</th></tr>
<tr><td class="gold-col">1,40</td><td>Fib 23,6 % + MA50/100 (TERP-justerat)</td><td>Emissionsutfall ≥91 % 13/8; Q2 utan katastrof</td></tr>
<tr><td class="gold-col">1,66–1,78</td><td>MA200 + fib 38,2 % + GANN (TERP-justerat)</td><td>Q3 13/11: 45 MSEK-spår bekräftat + kassa >100 M</td></tr>
<tr><td class="gold-col">2,06–2,07</td><td>Fib 61,8 % (TERP-justerat) ≈ Bull 2,03</td><td>Bokslut feb-27: EBITDA ≥ 0 konsoliderat H2</td></tr>
<tr><td class="gold-col">2,42–2,74</td><td>Gamla Bull/52v-topp (TERP-justerat)</td><td>Synergier ≥36 MSEK i run-rate + royalty-återhämtning + eventuell analytiker-höjning</td></tr>
<tr><td class="gold-col">3,26</td><td>50 % av Sväng C (TERP-justerat) = trendvändarbevis</td>
<td>Helår 2027: EBITDA-marginal ≥10 % konsoliderat</td></tr>
</table>

Multipel-kopplingen (förhandstitt på sid 57)

<ul class="bullet-list">
<li>Base 1,40 ≈ equity 393 MSEK (gammalt Base 293 + ~100 netto) → P/S ~2,5x på 156 MSEK vid 281,2 M aktier — kräver att marknaden börjar prisa in synergierna.</li>
<li>Bull 2,03 ≈ equity 570 MSEK (470 + 100) → P/S ~3,4–3,7x — högt men under 2024 års topp-multiplar; kräver bevisad EBITDA-vändning.</li>
<li>Bear 0,93 ≈ equity 261 MSEK (161 + 100) → P/S ~1,7x på 140 MSEK — marknaden behåller skepsisen på krympande intäkter trots kassan.</li>
</ul>

Konfluens-dom Medellång Prisstegen och rapportbevisen ligger i perfekt sekvens: varje teknisk nivå har ett datum och ett krav. Det gör horisonten handlingsbar: du vet exakt vad som ska hända innan nästa nivå är "förtjänt". Saknas biljetten (Q3 utan synergie-besked) är prisstegen över 1,40 bara rekyl — sälj den.

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

Våg Prissteg = biljettsystem: teknik visar vägen, fundamenta betalar för resan.
Pris 1,40 (utfall 13/8) → 1,66–1,78 (Q3-bevis) → 2,06 (bokslut) → 2,42+ (fullt spår).
Tid Beviskedja 14–26/8 → 13/11 → feb-27 → 21/4-27.
Brytpunkt Pris > nivå utan biljett = rekylfälla; biljett utan pris = ackumulationsläge.

Konfluens · Långsikt — multipel-bandet möter vågräkningen

Lång konfluens testar om de tekniska målen är fundamentalt försvarbara. Metoden: översätt varje tekniskt mål till ett börsvärde och en multipel — om multipeln är ohistorisk är målet orealistiskt.

Teknik-till-fundamenta-översättningen (vid 281,2 M aktier, post-emission)

Tekniskt mål	Mcap	P/S på 156 M	P/S på 200 M (2028-est.)	Historiskt rimligt?
1,40 (Base 12 mån)	394 MSEK	2,5x	2,0x	Ja — mitt i 0,5–30x-bandet
2,03 (Bull 12 mån)	571 MSEK	3,7x	2,9x	Ja, om EBITDA vänt (jmf 2024)
3,26 (fib 50 %, TERP-justerat)	917 MSEK	5,9x	4,6x	Kräver tillväxt + vinst
5,54 (2024-topp, TERP-justerat)	1,56 mdr	10,0x	7,8x	Bara i momentum-faser (2024-repris)
8,83 (våg 3-min, TERP-justerat)	2,49 mdr	16,0x	12,4x	Endast konsoliderings-Bull 2028+

Vad bandet säger om var vi är

<ul class="bullet-list">
<li>Nuvarande multipel 1,55x post-emission (vid 0,86; historik 2,3x vid TERP) ligger i nedre kvartilen av det historiska spannet (~0,5x vid ATL till >30x 2015) — marknaden prisar Bear. Rummet uppåt är större än nedåt i multipel-termer — men multipel är ett sentiment-mått, den följer bevis, inte tvärtom.</li>
<li>2024-lärdomen: när EBITDA vände positivt (Q1 2024) re-rating:ade aktien från ~0,5x till ~7x P/S på fyra månader. Multipeln är alltså extremt elastisk i PREC — det är det som gör Base→Bull-resan (1,40→2,03) möjlig på 12 månader.</li>
<li>Översättnings-slutsats: tekniska mål upp till ~3,26 (TERP-justerat) är fundamentalt försvarbara vid bevisad vändning; däröver krävs tillväxt-story utöver synergier (konsoliderings-Bull).</li>
</ul>

Konfluens-dom Lång Teknik och fundamenta är kompatibla upp till ~3,26 (TERP-justerat) — däröver kräver de tekniska målen fundamentala som ännu inte existerar. Det sätter en disciplinerad övre gräns för 12–24-månadersförväntningarna: jubla inte över 3,26 förrän 2027 års bokslut visat vägen.

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

Våg Vågmål översatta till multiplar: försvarbart ≤3,26 (justerat); dröm däröver.
Pris Equity-trappa: 394 (1,40) → 571 (2,03) → 917 (3,26) MSEK.
Tid Multipeln rör sig vid rapportbevis: 13/11, feb-27, maj-27.
Brytpunkt P/S >10x utan EBITDA-vändning = säljzon, oavsett vågräkning.

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

Konfluens · Mega — industrins takt mot bolagets takt

Mega-konfluensen ställer två kurvor mot varandra: industrins 12,2 % CAGR (53,4 → 169,4 mdr USD 2035) och bolagets faktiska intäktsbana. Frågan: kommer bolaget att växa *med* sin marknad, eller försvinna i den?

Tre banor 2025 → 2035 (egen beräkning på brief-data)

Bana	Antagande	Omsättning 2030	Omsättning 2035	Implikation
Industritakt (12,2 %/år)	156 MSEK proforma växer med marknaden	~278 MSEK	~494 MSEK	Minimikravet för "relevant aktör"
Konsolideringsbana (+20–25 %/år)	Korsförsäljning + 1–2 förvärv via 20 %-bemyndigandet	~390–475 MSEK	~950–1 450 MSEK	Bull-case: aktien som konsolideringsvaluta
Erosionsbana (−5 %/år)	Royalty fortsätter urholkas; ingen kommersiell synergi	~121 MSEK	~94 MSEK	Bear: död spiral mot nytt ATL

Konkurrenternas konfluens (vem tar andelarna?)

- **Algoritm-sidan:** IDEMIA, NEC, Thales, Cognitec, Suprema, ZKTeco, Innovatrics, Aware — globala, djupfickade. PREC:s svar: nisch-djup (PAD/liveness) + hårdvaruoberoende.
- **Chip-inhouse:** Qualcomm 3D Sonic, Goodix, Egis integrerar algoritmer i chip = strukturellt hot mot royalty-modellen; FPC-fusionen är delvis ett försvar (egen hårdvara att bära algoritmerna).
- **Apple:** stängt ekosystem, ej adresserbart — men ändå marknadsdrivande (passkeys-standarden).
- **Statliga program:** Aadhaar/MOSIP/eIDAS = den enda kanal där en liten aktör kan slå de stora (certifiering > pris). BioLive/UIDAI-godkännandet är därför bolagets strategiskt viktigaste tillgång.

Konfluens-dom Mega

Industrin växer oavsett; bolagets andel är frågan. Fusionen ger för första gången hela värdekedjan (sensor + algoritm + plattform + IP) — det är den enda konfiguration som kan försvara andelen mot både chip-inhouse och globala aktörer. **Mega-konfluensen är därför villkorad men positiv:** industrins medvind är verklig, bolagets farkost är förstärkt, men maskinrummet (kostnadsbas vs intäkter) måste hålla — och det är 2027 års bevis.

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

Våg

Industri upp 12 %/år; bolaget måste växa med — fusionen är verktyget.

Pris

Bana 2030: ~278 MSEK (industritakt) som minimibekräftelse.

Tid

Konkurrens-omprövning vid varje design win/förlust i premiumsegmentet.

Brytpunkt

Royalty-andel fallande under 30 % av mix utan ersättare = erosionsbana aktiv.

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

DCF-modell — steg för steg på proforma-bolaget

DCF i ett förlustbolag med 90 % volatilitet är ett tvekamp: modellen kräver antaganden som svänger våldsamt. Vi bygger den ändå — som golv-estimat för det sammanslagna bolaget, med full transparens om varje antagande.
Steg 1 — Antaganden (Base, markerade)
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>Omsättning 2026E (basår)</td><td class="num">152 MSEK</td><td>Proforma Q1-run-rate (17,1+18,9=36 M/kv) × 4 ≈ 144–156 [est.]</td></tr>
<tr><td>Tillväxt 2027–2031</td><td class="num">8/10/10/8/6 %</td><td>Under industri-CAGR 12,2 % (konservativt) [est.]</td></tr>
<tr><td>EBITDA-marginal 2027–2031</td><td class="num">6/10/13/15/15 %</td><td>Synergier 45 MSEK infasade 2027–2028; omstrukturering −25 M 2026 [est.]</td></tr>
<tr><td>Capex</td><td class="num">3 % av oms.</td><td>Mjukvarubolag, låg kapitalintensitet [est.]</td></tr>
<tr><td>Skatt</td><td class="num">0 MSEK</td><td>Förlustavdrag 90,6 M (Precise) + FPC:s avdrag sköldar [rapporterat]</td></tr>
<tr><td>WACC</td><td class="num">16 % (spann 14–20)</td><td>Mikro-cap riskpremie; eget kapital-dominans [est.]</td></tr>
<tr><td>Terminaltillväxt</td><td class="num">2 % (spann 0–3)</td><td>BNP-takt [est.]</td></tr>
</table>
Steg 2 — Explicit FCF och diskontering (MSEK)
<table class="data-table">
<tr><th>År</th><th class="num">2027</th><th class="num">2028</th><th class="num">2029</th><th class="num">2030</th><th class="num">2031</th></tr>
<tr><td>Omsättning</td><td class="num">164</td><td class="num">181</td><td class="num">199</td><td class="num">215</td><td class="num">227</td></tr>
<tr><td>EBITDA</td><td class="num">9,9</td><td class="num">18,1</td><td class="num">25,9</td><td class="num">32,3</td><td class="num">34,1</td></tr>
<tr><td>FCF (EBITDA − capex − ΔWC)</td><td class="num">4,8</td><td class="num">12,5</td><td class="num">19,7</td><td class="num">25,6</td><td class="num">27,2</td></tr>
</table>
Steg 3 — Summeringen (WACC 16 %, g 2 %)
PV explicit FCF: ~53 MSEK · Terminalvärde: FCF_{2031} × (1+g)/(WACC−g) = 27,2 × 1,02 / 0,14 = ~198 → PV ~94 MSEK (64 % av EV — hög TV-andel = värdet ligger framåt i tiden)
EV rörelse ≈ 147 MSEK + nettokassa post-emission ~100 MSEK (40 + 110,3 brutto − ~10 kostnader/garantiersättning − 25 omstrukt. − övrigt) = Equity ~247 MSEK
÷ 281,2 M aktier = ~0,88 SEK/aktie (Base-DCF)
Steg 4 — Scenarie-DCF

<table class="compare-table">
<tr><th>Scenario</th><th>Nyckelantaganden</th><th class="num">EV</th><th class="num">Per aktie</th></tr>
<tr><td>Bull</td><td>Oms. 156 start, +12–14 %/år, marginal → 20 %, WACC 14 %, g 3 %</td><td class="num">~432 MSEK (332+100)</td><td class="num">~1,54 SEK</td></tr>
<tr><td>Base</td><td>Som ovan</td><td class="num">~247 MSEK (147+100)</td><td class="num">~0,88 SEK</td></tr>
<tr><td>Bear</td><td>Oms. 146, ~0 % tillväxt, marginal → 5 %, WACC 19 %, g 1 %</td><td class="num">~104 MSEK (4+100)</td><td class="num">~0,37 SEK</td></tr>
</table>
DCF vs scenariomål — ärlig förklaring DCF-vikten (0,2×1,54 + 0,5×0,88 + 0,3×0,37 ≈ 0,86 SEK) ligger under det vikta scenariomålet 1,25 (tidigare 1,38 med prior-vikterna 20/50/30). Skillnaden är metodik: DCF med 16–19 % WACC straffar all osäkerhet dubbelt (diskontering + sannolikhet), medan multipel-vägen prisar bevisad vändning när den väl inträffar. Läs DCF som det konservativa golvet: ~0,86. Per 7/8 handlas aktien PÅ DCF-golvet (stängning 0,86) — 32 % under TERP 1,27 och 31 % under det vikta scenariomålet 1,25. Asymmetrin bärs av 0,82-ankaret, bara 4,9 % under kursen.

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

Våg FCF-profilen är bakåtlastad: 80 % av värdet kommer efter 2028 — execution-risk i varje år.
Pris DCF: Base 0,88 / Bull 1,54 / Bear 0,37; vägt ~0,86 = konservativt golv nära 0,82-ankaret.
Tid Explicit period 2027–2031; TV 47 % av EV (lågt = robust).
Brytpunkt Känsligast för WACC + marginaltakt; se sensitiviteten sid 58.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 56 av 99

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

AK1A PRECDel VII — Multiples | Intermediär | Sida 57 av 99
Multipelvärdering — P/S-bandet som styr allt

Med negativt resultat är P/E meningslöst; PREC värderas på P/S (och P/B som golv). Nyckeln är det historiska bandet: samma bolag har handlats mellan 0,5x och >30x försäljning — multipeln är alltså inte en konstant utan en funktion av förtroende.
Multipelläget 2026-08-08 (post-fusion; rapporterat/härlett) — marknaden prisar Bear
<table class="data-table">
<tr><th>Multipel</th><th class="num">Vid 0,86 / 7/8 (242 M post)</th><th class="num">Historik: TERP (356 M)</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>P/S 2025 (77,8 / 156,0 M)</td><td class="num">1,55x</td><td class="num">2,3x</td><td>Under hela det historiska bandets nedre fjärdedel</td></tr>
<tr><td>P/S rullande 12 mån (~74,9 / ~152 M)</td><td class="num">1,55x</td><td class="num">2,3x</td><td>Beräknat, ej rapporterat</td></tr>

<tr><td>P/B (EK ~124 / ~320+100 M)</td><td class="num">~0,6x</td><td class="num">~0,9x</td>
<td>Nedskrivning mer än prissatt</td></tr>
<tr><td>EV/S (nettolikvid ~100 M)</td><td class="num">0,91x</td><td class="num">~1,7x</td><td>EV ≈ 142 MSEK post-emission (242 − 100)</td></tr>
<tr><td>EV/(EBITDA + synergier 64 M)</td><td class="num">2,2x</td><td class="num">4,1x</td>
<td>Marknaden betalar knappt för synergierna ens</td></tr>
<tr><td>P/E</td><td class="num">ej meningsfullt</td><td class="num">ej meningsfullt</td>
<td>Förlust</td></tr>
</table>
"Marknaden prisar Bear" Vid 0,86 handlas PREC UNDER Bear-scenariots mål 0,93 — och P/S 1,55x post ligger i nivå med multipel-tabellens "≈ 0,82-ankaret"-rad (1,5x → 0,83 SEK). EV/S 0,91x betyder att marknaden värderar verksamheten till under en årsomsättning exklusive den garanterade emissionskassan. Antingen är detta stor asymmetri — eller så prisar marknaden djupare problem än scenarierna (t.ex. uteblivna synergier eller garanti-dumpning).
P/S → pris per aktie (genomräknat, 281 M aktier post-emission)
<table class="compare-table">
<tr><th>P/S</th><th class="num">På 156 MSEK oms.</th><th class="num">På 170 MSEK oms. (2027 Bull)</th><th>Scenario-koppling</th></tr>
<tr><td>1,0x</td><td class="num">0,55 SEK</td><td class="num">0,60 SEK</td><td>Djup-Bear (ATL-territorium)</td></tr>
<tr><td>1,5x</td><td class="num">0,83 SEK</td><td class="num">0,91 SEK</td><td>≈ 0,82-ankaret</td></tr>
<tr><td>1,7x</td><td class="num">0,94 SEK</td><td class="num">1,03 SEK</td><td>Bear-målet 0,93</td></tr>
<tr><td>2,5x</td><td class="num">1,39 SEK</td><td class="num">1,51 SEK</td><td>Base-målet 1,40</td></tr>
<tr><td>3,0x</td><td class="num">1,66 SEK</td><td class="num">1,81 SEK</td><td>Beviszon (ex-rätt) 1,66–1,78</td></tr>
<tr><td>3,7x</td><td class="num">2,05 SEK</td><td class="num">2,23 SEK</td><td>Bull-målet 2,03</td></tr>
<tr><td>4,0x</td><td class="num">2,22 SEK</td><td class="num">2,42 SEK</td><td>Bull passeras</td></tr>
</table>

Varför scenariomålen är multipel-mål
Bear 0,93 ≈ 1,7x · Base 1,40 ≈ 2,5x · Bull 2,03 ≈ 3,7x (equity inkl. ~100 MSEK nettokassa). Scenarierna är alltså inte gissningar utan multipel-översättningar: frågan "vilket scenario?" är identisk med frågan "vilken P/S-multipel förtjänar bolaget om 12 månader?". Historiskt prejudikat: 2024 års vändning gav ~7x i topp — Base/Bull ligger alltså under vad en bevisad vändning belönats med tidigare.
Branschreferens
Mogen nordisk mjukvara handlas typiskt kring 2–6x försäljning beroende på tillväxt och marginal [uppskattning/branschreferens — ej brief-data]. PREC post (1,55x vid 0,86; historik 2,3x vid TERP) prisas nu UNDER nedre bandet mot mogen nordisk mjukvara trots högre bruttomarginal (55–73 %) än genomsnittet — rabatten är betalningen för förlusten; emissionsrisken är i praktiken borta (91 % garanterad). Kvarvarande rabatt: bevisbördan för synergierna.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Multipeln är en förtroende-funktion: 0,5x (misstro) → 30x (eufori); nu 1,55x (post) — misstro-zonen närmar sig.

Pris Mål som multiplar: 1,7x/2,5x/3,7x = 0,93/1,40/2,03 vid 281 M aktier.
Tid Re-rating sker vid bevis: Q3 13/11 (första konsoliderade).
Brytpunkt P/S < 1,0x post = djupvärde-zon (0,55 SEK) — under 0,82-ankaret skulle marknaden prisa konkurs-risk.

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

Sensitivitetsanalys — var modellen brister först

Sensitiviteten visar vilka antaganden som äger utfallet. För PREC: WACC och synergie-leveransen dominerar allt annat. Här är matriserna.
DCF per aktie — WACC × terminaltillväxt (Base-antaganden, 281 M aktier, ~100 M nettokassa)
<table class="compare-table">
<tr><th>WACC \ g</th><th class="num">0 %</th><th class="num">1 %</th><th class="num">2 %</th><th class="num">3 %</th></tr>
<tr><td>14 %</td><td class="num">0,91</td><td class="num">0,94</td><td class="num">0,97</td><td class="num">1,02</td></tr>
<tr><td>16 %</td><td class="num">0,83</td><td class="num">0,85</td><td class="num">0,88</td><td class="num">0,91</td></tr>
<tr><td>18 %</td><td class="num">0,77</td><td class="num">0,79</td><td class="num">0,81</td><td class="num">0,82</td></tr>
<tr><td>20 %</td><td class="num">0,72</td><td class="num">0,74</td><td class="num">0,75</td><td class="num">0,77</td></tr>
</table>
Läsning: DCF-värdet rör sig bara ~±15 % inom rimliga WACC/g — modellen är diskonterings-stabil. Det betyder att DCF:s låga nivå (0,7–1,0) inte är en parameter-lek utan en strukturell egenskap: värdet ligger långt fram i tiden.
Synergie-sensitiviteten (den verkliga regeln)
<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</th></tr>
<tr><td>45 MSEK (100 %)</td><td class="num">+26 M netto</td><td class="num">450 MSEK</td><td class="num">1,60 SEK</td><td>Bull-territorium</td></tr>
<tr><td>32 MSEK (70 %)</td><td class="num">+13 M netto</td><td class="num">320 MSEK</td><td class="num">1,14 SEK</td><td>Base-nedre</td></tr>
<tr><td>25 MSEK (55 %)</td><td class="num">+6 M netto</td><td class="num">250 MSEK</td><td class="num">0,89 SEK</td><td>Under kurs</td></tr>
<tr><td><20 MSEK</td><td class="num">≈ 0</td><td class="num"><200 MSEK</td><td class="num"><0,71 SEK</td><td>Bear</td></tr>
</table>
Övriga känsligheter (kvantifierade ur briefen)

<ul class="bullet-list">
<li>USD/SEK: ±10 % = ±3,1 MSEK på årsresultatet (årsredovisning 2025) — 2025 kostade svag USD 3,3 MSEK på intäkterna.</li>
<li>Royalty-volym: en enda mobilkunds produktionsflytt 2025 = −10,4 % helårsomsättning (−8,1 MSEK) — enskilt största kortsiktiga osäkerheten.</li>
<li>Teckningskurs: fastställd 0,82 SEK — känsligheten är eliminerad: 134,5 M nya aktier, 47,8 % utspädning och TR-värde 0,409 (realiserat: 0,037 — praktiskt värdelösa) är fakta, inte variabler. Kvarvarande känslighet: teckningsgrad vs 91 %-garantin — utfall 13/8.</li>
<li>Bruttomarginal: ±5 pp på proforma 156 MSEK = ±7,8 MSEK bruttovinst ≈ 17 % av synergie-målet.</li>
</ul>
Sensitivitets-domen Värderingen är ~4× känsligare för synergie-leveransen än för alla DCF-parametrar tillsammans. Det förenklar bevakningen brutalt: följ synergie-spåret (45 → 32 → 25 → <20 MSEK) och ignorera resten. Vid Q3 13/11 är det enda som spelar roll var på den skalan beskedet landar.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Modellens svagaste punkt är inte matematiken — det är leveransen.
Pris Synergie-skalan: 1,60 / 1,14 / 0,89 / <0,71 SEK per 45/32/25/<20 MSEK (281 M aktier).
Tid Bevisdatum 13/11 2026; USD och royalty är brus runt huvudsignalen.
Brytpunkt Synergie-besked < 25 MSEK = Base falsifierat → sänk position enligt plan.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 58 av 99

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

AK1A PRECDel VII — Fund. Slutsats | Intermediär | Sida 59 av 99
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
<ul class="numbered-list">
<li>Värderingen är nu i Bear-territorium mot egen historia. P/S 1,55x post (band 0,5–30x; historik 2,3x vid TERP), P/B ~0,6x, EV/S 0,91x, EV/(EBITDA+synergier 64 M) 2,2x. Marknaden prisar Bear — det är förutsättningen för asymmetrin, eller ett varningstecken om djupare problem.</li>
<li>Synergie-diskrepansen är casets hjärta. 45 MSEK × 8–12x = 360–540 MSEK mot 242 MSEK mcap (vid 0,86; historik ~356 vid TERP) — diskrepansen har VUXIT. Om leveransen sker är aktien strukturellt felprissatt; om den uteblir finns inget fundamentalt golv förrän ~0,45–0,95 SEK (Bear-DCF / P/S 1,0–1,5x) — och där handlas vi redan.</li>
<li>Finansieringen är löst. Villkor fastställda 20/7: 0,82 SEK; 100/110,3 MSEK garanterat (91 %); nettolikvid ~100 MSEK; kassa ~115 M efter kedjan; runway 5–7 år. Den existentiella risken är avväpnd till 2027 — utan EBITDA-vändning därefter återkommer frågan.</li>
<li>Kvalitetsproblemen är äkta. ARR-stagnation (10 kvartal), royalty-koncentration,

marginal-spädning 73 %→55 %, goodwill 84,8 M mot EK ~124 M. Det är därför multipeln är 1,55x (vid 0,86) och inte 4x.</li>
<li>Utspädningen är priset för överlevnaden. 78,5 → 281,2 M aktier (+258 %) på 18 månader; 47,8 % för icke-deltagare i emissionen. Per-aktie-värdet skyddas bara om emissionslikviden investeras med avkastning över kostnaden — annars är det en värdeöverföring till nya ägare.</li>
</ul>

P/S post (0,86) 1,55x

DCF-vägt (golv) = kurs ~0,86
Vägt mål 1,25

Fundamental dom VÄRDE, EJ BEVIS

Fundamental betyg: B− (villkorat) Det räcker för FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat): priset 0,86 ligger PÅ DCF-golvet och UNDER Bear-målet 0,93, med det vikta målet 1,25 (+45 %) och synergie-uppsidan (1,6–1,9 vid leverans) som gratis option — men ankaret 0,82 är bara 4,9 % under. Det räcker inte för KÖP: det saknas ett enda kvartal av bevisad konsoliderad lönsamhet. Betyget höjs till A− vid utfall ≥91 % (13/8) + Q3-bevis; sänks till C vid veckostängning <0,82 eller synergie-besked < 25 MSEK.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Värdeskapandet är en fordran på leverans — inte en egenskap hos aktien.
Pris Kurs 0,86 PÅ DCF-golvet; ankare 0,82 under; mål 1,25 (vägt) / 1,40 (Base) / 2,03 (Bull).
Tid Beviskedjan: utfall 13/8 → Q2 26/8 (bolagets kalender; Quartr 14/8) → Q3 (13/11) → bokslut feb-27.
Brytpunkt Fundamentalt byte av dom kräver: synergie-besked, EBITDA-tecken eller kapitalbesked 2027.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 59 av 99

<!-- ========== SIDA 60 ========== -->

AK1A PRECDel VIII — Scenarie-metodik | Intermediär | Sida 60 av 99
Scenarie-metodik — väntevärdesramverket

AK1A:s scenariomodell bygger tre framtider (Bull/Base/Bear), sätter sannolikheter, och låter det vägda väntevärdet styra rekommendationen. Här visas hela maskineriet öppet — inklusive var sannolikheterna kommer ifrån.
Metodik i fyra steg
<ul class="numbered-list">
<li>Drivkrafter: fyra avgör kursen 12 månader: (1) emissionens teckning/utfall 13/8 (villkoren kända: 0,82 SEK), (2) synergie-leveransen, (3) intäktstakten (royalty H2 + FPC AllKey/betalkort),

(4) teknisk struktur (0,82-ankaret; TERP 1,27 bruten = historik).</li>
<li>Utfall per drivkraft: varje scenario får sin egen version (t.ex. teckning <91 % + ankarbrott i Bear, ≥91 % + ex-rätt-stabilitet i Base/Bull).</li>
<li>Prismål via översättning: P/S-proforma (sid 57), tekniska nivåer (fib/GANN) och historiska mönster (2023-magneten) ska alla peka åt samma håll.</li>
<li>Sannolikheter: teknisk position (under alla MA = negativ startvikt), historik (2023-mönstret), fundamental styrka (garantier, synergie-tak).</li>
</ul>
Väntevärdesberäkningen (hela kedjan)
<table class="data-table">
<tr><th>Scenario</th><th class="num">Mål</th><th class="num">Avkastning från 0,86 (7/8)</th><th class="num">Prior 22/7</th><th class="num">Posterior 8/8</th><th class="num">Bidrag</th></tr>
<tr><td>Bull</td><td class="num">2,03</td><td class="num pos">+136 %</td><td class="num">20 %</td><td class="num">10 %</td><td class="num">+0,203</td></tr>
<tr><td>Base</td><td class="num">1,40</td><td class="num pos">+63 %</td><td class="num">50 %</td><td class="num">45 %</td><td class="num">+0,630</td></tr>
<tr><td>Bear</td><td class="num">0,93</td><td class="num pos">+8 %</td><td class="num">30 %</td><td class="num">45 %</td><td class="num">+0,419</td></tr>
<tr><td>Vägt</td><td class="num">1,252 ≈ 1,25</td><td class="num">+45 %</td><td class="num">100 %</td><td class="num">100 %</td><td class="num">1,252</td></tr>
</table>
[Historik prior 22/7: 0,20×2,03 + 0,50×1,40 + 0,30×0,93 = 1,385 ≈ 1,38 (+9 % mot dåtidens TERP 1,27). Posterior 8/8: 0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93 = 1,252 ≈ 1,25. Målen OFÖRÄNDRADE — fundamenta oförändrade; sannolikheterna skiftar. Målen equity-omräknade: gamla mål × 146,7 M aktier + ~100 MSEK emissionsnetto ÷ 281,24 M aktier.]

[Målen equity-omräknade: gamla mål × 146,7 M aktier + ~100 MSEK emissionsnetto ÷ 281,24 M aktier → Bull (470+100)/281,24 = 2,03 · Base (293+100)/281,24 = 1,40 · Bear (161+100)/281,24 = 0,93]
Varför 1,25 nu — och vad det signalerar att ALLA mål ligger över kursen Matematiken ger 1,252 (0,10×2,03 + 0,45×1,40 + 0,45×0,93). Vi avrundar nedåt till 1,25 (konservativ avrundningsregel, som gav 1,38 av 1,385 i prior). Det anmärkningsvärda: alla tre scenariomål ligger nu ÖVER kursen 0,86 — även Bear 0,93 (+8 %). Det betyder antingen att asymmetrin är extrem (marknaden säljer ett paket som i sämsta fallet är värt mer än priset), eller att marknaden prisar djupare problem än scenarierna fångar — t.ex. uteblivna synergier eller en garanti-dumpning (Schonfeld) efter ett lågt utfall 13/8. Ankaret 0,82 (91 % garanterat) är tesen:s sista försvarslinje: bryts det uthålligt är även Bear-målet för optimistiskt. Regel: vägt mål avrundas alltid åt det försiktiga hållet — och falsifieringsregeln går före väntevärdet.

Asymmetri-kontrollen
<ul class="bullet-list">
<li>Från 0,86: Uppsida (Bull): +136 % · "Nedsida" (Bear): +8 % · Nedsidan är inte längre scenariot utan ankarbrottet: −4,9 % till 0,82, och okänt under. Förhållande Bull/ankarbrott ≈ 28:1 — det är därför positionen är en special situation och inte en vanlig aktie.</li>
<li>Historik prior: väntevärdet var +9,1 % mot TERP; bryt-jämnsannolikhet för Bear ≈ 54 % med 24 pp marginal. Posterior 8/8 har Bear-vikten höjts till 45 % — marginalen mot negativt väntevärde räknat FRÅN KURSEN är fortsatt stor, eftersom även Bear ligger över spot.</li>
<li>Känslighet: ±10 pp Bear → ∓3,7 % på väntevärdet. Sannolikhetsarbetet (sid 65) är därför viktigare än målpriserna — och falsifieringsregeln (uthålligt <0,82 eller utfall <91 %) trumfar allt ovan.</li>
</ul>

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

Våg Tre framtider, ett vägt mål: 1,252 ≈ 1,25; alla mål över spot — asymmetrin är extrem eller marknaden vet mer.
Pris Mål 2,03/1,40/0,93 (oförändrade); väntevärde +45 % från 0,86; ankare 0,82 sista linjen.
Tid 12 månader; omviktning vid varje trigger (Bayes, sid 65).
Brytpunkt Bear-sannolikhet > ~54 % = väntevärdet negativt → rekommendation faller.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 60 av 99

<!-- ========== SIDA 61 ========== -->

AK1A PRECDel VIII — Bull | Intermediär | Sida 61 av 99
Bull-scenario: 2,03 SEK (sannolikhet 10 % — sänkt från 20 %)

I Bull blir sommaren 2026 i efterhand botten på allt — och fusionen starten på den nordiska biometri-ledaren. Här är hela kedjan, med matematiken som krävs för att målet ska hålla.
Bull-historien steg för steg
<ul class="numbered-list">
<li>Registreringen 20/7 passerade utan dramatik ✓ — men steg 2 BRÖTS i verkligheten: TERP 1,27 höll inte (kursen föll till 0,85 5/8).</li>
<li>TR-perioden visade svaghet, inte styrka: TR handlades ned till 0,037 (teori 0,409) och avslutades värdelösa 7/8. Bull-kedjan startar om från ankaret: utfall 13/8 överträffar 91 %-garantin utan garantikarusell; kursen återtar 0,94, sedan 1,05.</li>
<li>Q2-rapporten (augusti) visar royalty-återhämtning: mobilkundens flyttade volymer syns; justerad EBITDA klart positiv.</li>
<li>Q3-rapporten 13/11 — första konsoliderade: omsättning ~40 MSEK/kvartal, 45 MSEK-spåret bekräftat med tidsplan, kassa efter emission ~115–125 MSEK.</li>
<li>TO8 (omräknas efter emissionen) tecknas till betydande del — en positiv utspädning som stärker kassan.</li>
<li>Våren 2027: första synergiekvartalet i siffror; analytiker höjer; kursen forcerar ~2,06 (TERP-justerat 2,72) och testar 2,03–2,42-bandet.</li>
</ul>
Bull-matematiken (öppen räkning)
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2027 (tillväxt ~10 %)</td><td class="num">~170 MSEK</td></tr>
<tr><td>EBITDA med fulla synergier</td><td class="num">~+26 MSEK (marginal ~15 %)</td></tr>
<tr><td>P/S-multipel vid bevisad vändning</td><td class="num">~3,0–3,5x (under 2024 års ~7x-topp)</td></tr>
<tr><td>Motiverat börsvärde (equity-metoden)</td><td class="num">gammalt Bull 470 + ~100 netto = ~570 MSEK</td></tr>
<tr><td>Aktier efter emission (281 244 786)</td><td class="num">→ 2,03 SEK/aktie</td></tr>
<tr><td>Prismål (teknisk konfluens: GANN 2,69 TERP-justerat = 2,03)</td><td

class="num">2,03 SEK (+136 % vs 0,86 · historik: +60 % vs TERP · +147 % vs 0,82)
</td></tr>
</table>
Historiskt prejudikat 2024: +345 % på exakt samma recept — positivt EBITDA-besked + kommersiellt avtal (LaserSemicon) + ny produkt (handflata). Då 0,91 → 8,80. Bull 2026–2027 kräver bara en bråkdel av den rörelsen — och motsvarar i börsvärde exakt 2024 års topp (~570 MSEK ≈ 2,01–2,03 i nya aktiemått). Notera även: 2024 års topp varade ~1 månad — Bull-mål ska säljas in i, inte ägas för evigt.

BULL 2,03 SEK Sannolikhet 10 % (sänkt från 20 %) Emission övertecknad, synergier på spår, royalty återhämtas — equity 570 MSEK

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

Våg Våg 3 i (3) + synergie-leverans = samma berättelse på två språk.
Pris Mål 2,03; vägen (ex-rätt): 1,40 → 1,66 → 2,06 → 2,03–2,42.
Tid Fullbordelse våren 2027; delmål ~1,66–1,78 redan Q4 2026.
Brytpunkt Bull dör vid: emissionsutfall <91 % (13/8) ELLER synergie-besked <32 MSEK.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 61 av 99

<!-- ========== SIDA 62 ========== -->

AK1A PRECDel VIII — Base | Intermediär | Sida 62 av 99
Base-scenario: 1,40 SEK (sannolikhet 45 % — sänkt från 50 %)

Base är huvudtesen: fusionen är genomförd ✓, emissionen klaras via garantistödet (91 %), integrationen går okej men inte lysande, och kursen återtar sin översta medelvärdeszon (TERP-justerat) inom 12 månader. Inget hjältemodigt — bara det mest sannolika.
Base-historien steg för steg
<ul class="numbered-list">
<li>Juli–aug 2026 (UTFALL): registrering passerad ✓; men ex-rätt 24/7 blev ingen mekanisk konvergens mot TERP ~1,27 — distributionen bar kursen till 0,85/0,844 (5/8); TR-handeln prisade ut teorivärdet 0,409 ner till 0,037 och avslutades värdelös 7/8. Kursen handlas nu vid 0,82-ankaret (0,86, 7/8) in i teckningsslutet 12/8. Base har fått en djupare startpunkt men samma logik: ankaret håller, sedan rekyl. Q2-rapporten 26/8 (bolagets kalender; Quartr 14/8) väntas svag (transaktionskostnader ~2 MSEK) men utan katastrof.</li>
<li>Aug–okt: utfallet 13/8 visar teckning ≥91 % (garantierna bär resten); BTA-handeln avslutas 18/8; nya aktier absorberas; 0,82-ankaret håller som golv och kursen återtar 0,94 → 1,05. Ersättningsoptionerna (teckning 11/9–2/10, kurs ~0,60, max 8,6 M aktier) passerar utan dramatik — djup ITM.</li>
<li>Nov–dec: Q3-rapporten 13/11 visar första konsoliderade siffrorna; 45 MSEK-spåret bekräftas med försiktig tidsplan; "sell the rumor, buy the news"-rekyln lyfter kursen över ~1,40 (gamla 1,85

TERP-justerat).</li>
<li>Våren 2027: bokslutet visar stabiliserad kostnadsbas; kursen återtar 1,40–1,66 (Base-mål / gamla fib 38,2 %-zonen TERP-justerat) och stannar där i väntan på bevisad synergie-effekt.
</li>
</ul>
Base-matematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2027 (flatt till +5 %)</td><td class="num">~156–165 MSEK</td></tr>
<tr><td>EBITDA med delvisa synergier (60–70 % av mål)</td><td class="num">~+8–12 MSEK</td></tr>
<tr><td>P/S-multipel (neutral, vändning inte bevisad)</td><td class="num">~2,2–2,6x</td></tr>
<tr><td>Motiverat börsvärde (equity-metoden)</td><td class="num">gammalt Base 293 + ~100 netto = ~393 MSEK</td></tr>
<tr><td>Aktier efter emission (281 244 786)</td><td class="num">→ 1,40 SEK/aktie</td></tr>
<tr><td>Prismål (teknisk konfluens: gamla 1,85-klustret TERP-justerat = 1,40)</td><td class="num">1,40 SEK (+63 % vs 0,86 · historik: +10 % vs TERP · +71 % vs 0,82)</td>
</tr>
</table>

BASE 1,40 SEK Sannolikhet 45 % (sänkt från 50 %) Emission tecknad ≥91 %, integration okej, intäkter plana — återtagen ~1,40–1,66-zon

Varför Base är 50 % och inte högre Base kräver att tre saker går okej samtidigt: emissionen (stor), integrationen (komplex) och intäkterna (svajiga historiskt). Sannolikheten för "allt okej" är per konstruktion lägre än för varje enskild del. Om varje del har 75 % sannolikhet: $0{,}75^3 \approx 42$–55 % — därav 50 %, inte 70 %. Base kräver ingen hjältegärning, men den kräver att inget går sönder.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Korrektion → botten → återtagande av medelvärdeszonen = Base-vågen.
Pris Mål 1,40 via ankarbotten 0,82–0,88 → rekyl över 0,94/1,05 → stopp 1,40–1,66. Historik: TERP-magneten 1,26–1,30 höll inte.
Tid 12 månader; milstolpar 13/11 och feb-27.
Brytpunkt Base blir Bear om utfallet <91 % med ankarbrott <0,82 ELLER synergierna beskärs <25 MSEK.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 62 av 99

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

AK1A PRECDel VIII — Bear | Intermediär | Sida 63 av 99
Bear-scenario: 0,93 SEK (sannolikhet 45 % — höjt från 30 %)

Bear är ingen domedagsfantasi — men dess mest extrema gren (emissionshaveri) är i praktiken avväpnd: 91 % är garanterat och villkoren kända. Kvarvarande Bear handlade om eftertrycket — och det är delvis det som HÄNDE: FPC-utleverans ~23/7, TR-passiva säljare och en absorption som hittills misslyckats (kursen 0,86 ligger UNDER Bear-målet 0,93). Vikten höjs därför från 30 % till 45 %. Kvarvarande Bear-risk: garanti-avyttring från Schonfeld (hedgefond) om utfallet 13/8 blir lågt, och brott i 0,82-ankaret. Antingen är Bear redan inlöst — eller så prisar marknaden något värre.

Bear-historien steg för steg
<ul class="numbered-list">
<li>Ex-rätt 24/7 (UTFALL): det "falska fallet" blev reellt — passiva och FPC-relaterade flöden sålde; TR prisades med extrem rabatt: 0,037 mot teorivärdet 0,409, värdelösa vid stängning 7/8. Kursen 0,86 = redan 7,5 % under Bear-målet.</li>
<li>Q2-rapporten (augusti) visar fortsatt intäktsfall proforma och högre transaktionskostnader än väntat; marknaden börjar ifrågasätta 45 MSEK-målet.</li>
<li>Utfallet 13/8 (kvarvarande risk): teckning landar under 91 % — garantikonsortiet (DNB + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl., 11 %-provision delvis i aktier) får stora poster de måste sälja vidare = långvarigt överhäng. Schonfeld är hedgefond — ingen långsiktig ägare.</li>
<li>Brott under 0,82-ankaret: teckningskursen — den psykologiska grunden — brister; kursen letar sig mot TERP-justerade ATL-zonen 0,60–0,69.</li>
<li>2027: synergiebeskedet kommer sent och beskuret (~25–30 MSEK); goodwill-nedskrivning i FPC-förvärvsanalysen; tal om ännu en kapitalrunda 2027. Kursen stabiliseras kring 0,85–1,05 — notera: kursen är redan där, ett år tidigt.</li>
</ul>
Bear-matematiken
<table class="data-table">
<tr><th>Antagande</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Proforma omsättning 2027 (fall −10 %)</td><td class="num">~140 MSEK</td></tr>
<tr><td>EBITDA med beskurna synergier (~25–30 M)</td><td class="num">~−5 till +5 MSEK</td></tr>
<tr><td>P/S-multipel (förtroendet sargat)</td><td class="num">~1,5–1,8x</td></tr>
<tr><td>Motiverat börsvärde (equity-metoden)</td><td class="num">gammalt Bear 161 + ~100 netto = ~261 MSEK</td></tr>
<tr><td>Aktier efter emission (281 244 786)</td><td class="num">→ 0,93 SEK/aktie</td></tr>
<tr><td>Prismål (mellan 0,82-ankaret och TERP-justerad ATL-zon)</td><td class="num">0,93 SEK (+8 % vs kursen 0,86 · historik: −27 % vs TERP · +13 % vs 0,82)</td></tr>
</table>

BEAR 0,93 SEK Sannolikhet 45 % (höjt från 30 %) Utfall <91 %, garanti-överhäng, synergiebesked beskuret, brott under 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 november 2023. Bear i PREC är inte en svansrisk — det är ett återkommande årstillstånd. Din plan: uthålligt brott under 0,82-ankaret → halvera/stäng; fundamental stop vid synergiebesked < 25 MSEK eller nytt kapitalbehov 2027 → sälj oavsett kurs.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Bear-alternativet aktiveras: brott under 0,82 öppnar TERP-justerade ATL-zonen 0,60–0,69.
Pris Mål 0,93;

```
vägen (ex-rätt): 1,05 → 0,98 → 0,93 → 0,69.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Fullbordas under hösten 2026 → stabilisering 2027.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Bear ogiltigförklaras vid utfall ≥91 % (13/8) + stängning &gt; 1,40 med volym.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Intermediär | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 63 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 64 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del VIII — Prismål per horisont | Intermediär | Sida 64 av 99</span></div>
<div class="section-title">Prismål per horisont — samlad karta</div>

<p class="body-text">Alla mål från alla horisonter i en tabell. Skilj på <em>tekniska nivåer</em> (där kursen kan stanna) och <em>scenariomål</em> (dit vi tror den går). Base-kolumnen är den viktigaste — den har 45 % sannolikhet (sänkt från 50 %; Bear höjt till 45 %).</p>
<div class="sub-header">Målmatrisen</div>
<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">0,82–0,85</td><td class="num">0,94–1,05</td><td class="num">1,25</td><td>0,82-ankaret; ex-rätt-teori 0,94; gap-zon 1,05. Historik: TERP 1,27/TR 0,409</td></tr>
<tr><td>Kort (1–3 mån)</td><td class="num">0,82–0,93</td><td class="num">1,05–1,25</td><td class="num">1,40</td><td>0,82-ankaret; ersättningsoptioner ~0,60 (11/9–2/10); TERP-justerade MA200/fib</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>Equity-metoden; GANN 2,69 TERP-justerat = 2,03</td></tr>
<tr><td>Lång (1–5 år)</td><td class="num">0,60–0,69</td><td class="num">1,90–2,75</td><td class="num">5,5–8,8</td><td>Equity-justerade; 2024-topp-mcap ≈ 2,01</td></tr>
<tr><td>Mega (5–50+ år)</td><td class="num">&lt;0,60 (erosion)</td><td class="num">2,7–6,6</td><td class="num">12–19</td><td>GANN-kvadrater i nya aktiemått (×0,76)</td></tr>
</table>
<div class="sub-header">Så används tabellen utan självbedrägeri</div>
<ul class="bullet-list">
<li><strong>Mål är koordinater, inte löften:</strong> de nås bara om scenariots förutsättningar infaller (sid 61–63). Koppla alltid målet till sin biljett (sid 53).</li>
<li><strong>Base-kolumnen styr ekonomin:</strong> om din privatekonomi inte tål vägen till Base (1,40 om 12 månader via möjlig omväg över 0,82-ankaret) ska aktien inte ägas alls.</li>
<li><strong>Bear-kolumnen är stopp-kartan:</strong> 0,82 (ankare — hållit hittills) → 0,69 (ATL-zon) är förskrivna beslutspunkter, inte överraskningar.</li>
<li><strong>Asymmetrin är poängen:</strong> från 0,86 är även Bear-målet (+8 %) över kursen; Bull +136 %. Historik: +60 % upp mot −27 % ned från TERP = 2,2:1. Det som kan gå fel nu är inte scenarierna utan ankaret.</li>
</ul>
<div class="kpi-grid">
<div class="kpi-card danger"><div class="kpi-label">Bear 12 mån</div><div class="kpi-value">0,93</div></div>
```

Base 12 mån 1,40
Bull 12 mån 2,03

Vägt (avrundat, posterior 8/8) 1,25

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

Våg Alla horisonter hänger på samma strukturfråga: håller 0,82-ankaret?
Pris 12-mån spann 0,93–2,03; vägt 1,25 (historik 1,38); Base 1,40 — alla över spot 0,86.
Tid Målen är tidsstämplade — jaga aldrig långsiktsmål på mikrotid.
Brytpunkt Varje scenario har sin av/på-knapp: 0,82 (ned) och 1,05 (upp, gap-zonen).

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 64 av 99

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

AK1A PRECDel VIII — Bayesian vägning | Intermediär | Sida 65 av 99
Bayesiansk vägning — prior → posterior

Sannolikheterna 20/50/30 var inte statiska — och bevisen kom, snabbare och hårdare än väntat. Genomförd omviktning 8/8: prior 20/50/30 → posterior 10/45/45 → vägt mål 1,38 → 1,25. Evidensbeskrivning: (1) kursen föll rakt igenom TERP-zonen 1,26–1,30 — valideringskedjans steg 1 BRUTET; (2) TR handlades ned till 0,037 och avslutades praktiskt värdelösa 7/8 — marknadens egen prissättning av teckningsviljan; (3) högvolatil distribution (realiserad vol 6,3 %/dag → årsvol ~99 %) med FPC-dumpningshypotes (utleverans ~23/7); (4) Schonfeld-overhang: garanten är en hedgefond, ingen långsiktig ägare. Priset 0,86 ligger dessutom UNDER Bear-målet 0,93 — antingen extrem asymmetri eller så vet marknaden mer. Bayes sats är motorn: P(scenario|bevis) = P(bevis|scenario) × P(scenario) / Σ P(bevis|j) × P(j). Här är både prior-matrisen och de förberedda uppdateringarna.
Prior-bygget (varför 20/50/30)
<table class="data-table">
<tr><th>Faktor</th><th>Effekt på vikterna</th><th>Riktning</th></tr>
<tr><td>Kurs under MA50/100/200, bearish ordning</td><td>Bear 25 % → 30 %</td><td class="neg">Bear +</td></tr>
<tr><td>Emission 91 % säkerställd (100 MSEK garantier) + villkor kända (0,82)</td>
<td>Emissionskatastrof-grenen av Bear avväpnades av garantin — men TR-handeln visade sig (praktiskt värdelösa TR) och distributionen bröt TERP-zonen: Bear höjdes till 45 %, drivet av garanti-överhäng (Schonfeld), absorptionen och marknad</td><td class="pos">Base +</td></tr>
<tr><td>2023-mönstret (fall in i emission, rekyl efter)</td><td>Base = "historien upprepar sig ungefär" </td><td class="pos">Base +</td></tr>
<tr><td>Synergiemål 45 MSEK > EBITDA-hålet −18,9</td><td>Bull tekniskt möjligt — men obevisat: 20 %, inte 30</td><td class="pos">Bull +</td></tr>
<tr><td>2024-prejudikatet (+345 % på EBITDA-vändning)</td><td>Visar att re-ratingen kan vara brutal

— stödjer Bull-stjärten</td><td class="pos">Bull +</td></tr>
</table>
Bayes-maskinen: likelihood-matris och posterior (räknat)
<table class="compare-table">
<tr><th>Bevis (trigger)</th><th class="num">P(bevis|Bull)</th><th class="num">P(bevis|Base)</th><th class="num">P(bevis|Bear)</th><th>Posterior →</th></tr>
<tr><td>Starkt utfall 13/8 (teckning ≥95 %, garantierna oanvända)</td><td class="num">0,60</td><td class="num">0,25</td><td class="num">0,05</td><td>Bull 46 % · Base 48 % · Bear 6 %</td></tr>
<tr><td>Garantiburet utfall (91–95 %, garantierna använda)</td><td class="num">0,25</td><td class="num">0,60</td><td class="num">0,30</td><td>Bull 11 % · Base 68 % · Bear 21 %</td></tr>
<tr><td>Svagt utfall (<91 %, tung garantifördelning)</td><td class="num">0,05</td><td class="num">0,15</td><td class="num">0,60</td><td>Bull 4 % · Base 28 % · Bear 68 %</td></tr>
</table>
Räkneexempel (rad 1): P(Bull|starkt utfall) = 0,60×0,20 / (0,60×0,20 + 0,25×0,50 + 0,05×0,30) = 0,12 / 0,26 = 46 %. P(Bear|starkt) = 0,015 / 0,26 = 6 %. Exempel på fortsatt kedja: ett starkt utfall 13/8 från posterior 10/45/45 lyfter Bull kraftigt och sänker Bear — räkna om samma kväll. Historik: från prior flyttade ett starkt utfall Bear från 30 % → 6 %.

Sekventiell uppdatering — höstens beslutsträd
<ul class="numbered-list">
<li>20/7 ✓: registrering + villkor inföll som väntat → liten uppdatering (Base-bekräftelse); stabiliseringen 16–20/7 (1,676) tog ytterligare några pp från Bear-svansen.</li>
<li>24/7 (ex-rätt) ✓ UTFALL: kollapsen kom — kursen passerade 1,10 nedåt redan 27/7 och stannade först vid 0,85. Regeln sa "Bear +10 pp"; utfallet blev kraftigare: omviktning till Bear 45 % (se ovan). Teoretisk ex-rätt-nivå 0,94 vs faktisk stängning 1,012 (24/7) — kursen stängde över teorin men gled sedan mot ankaret.</li>
<li>Emissionsutfallet 13/8: största kvarvarande uppdateringen — använd matrisen ovan bokstavligt (räkna från posterior 10/45/45, inte från prior).</li>
<li>Q3 13/11: synergie-besked som likelihood: 45+ (Bull 0,55/Base 0,30/Bear 0,05) · 32–44 (0,25/0,55/0,20) · <25 (0,05/0,20/0,65). Räkna om posteriorn samma kväll.</li>
<li>Kursnivåer som bevis: stängning > 1,05 (gap-zonen) med volym = tekniskt bevis (Bull/Base-likelihood); uthålligt brott under 0,82 = strukturbevis (Bear-likelihood 0,7) → falsifieringsregeln aktiveras oavsett posterior.</li>
</ul>
Disciplin-regeln Uppdatera aldrig sannolikheterna på "känsla" eller nyhetsbrus — endast på fördefinierade bevis (emission, synergie-siffra, kursnivåer, rapportdata). Om posteriorn flyttar Bear > ~54 %: väntevärdet är negativt (bryt-jämn, sid 60) och rekommendationen faller till SÄLJ oavsett vad sentimentet säger. Det är så modellen skyddar mot både eufori och panik.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Bayes = vågräkning för sannolikheter: strukturbevis flyttar vikter, brus gör det inte.
Pris Posterior-spann: Bull 4–46 %, Bear 6–68 % beroende på emissionen.
Tid Uppdateringsdatum: 24/7 ✓ (omviktning gjord), 13/8 (utfall), 26/8 (Q2), 13/11 (synergier).
Brytpunkt Bear-

posterior > ~54 % = SÄLJ-signal; falsifieringsregeln (<0,82 uthålligt eller utfall <91 %) trumfar; kurs > 1,05 + utfall ≥91 % = styrka.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 65 av 99

<!-- ==================== SIDA 66 ==================== -->

AK1A PRECDel VIII — Kelly position | Intermediär | Sida 66 av 99
Kelly-position — från f* till 0,5–2 %

Kelly-kriteriet anger matematiskt optimal insats storlek givet odds och sannolikheter. I PREC blir svaret först chockerande stort — och dämpas sedan av tre verklighetsfilter till 0,5–2 %. Här är hela kedjan.
Steg 1 — Kelly-beräkningen (öppen)
Kelly-formeln: f* = (p·b − q) / b
Binär approximation — omräknad 8/8 mot posterior 10/45/45 från kursen 0,86:
p = sannolikhet "vinst" = Bull + Base = 0,55 · q = Bear = 0,45
Genomsnittlig vinst (från 0,86): (0,10×136 % + 0,45×63 %) / 0,55 = +76 %
Genomsnittlig "förlust": Bear-målet 0,93 ligger +8 % ÖVER kursen — den binära modellen bryter samman: alla scenariomål är över spot.
f* = (0,55 × b − 0,45) / b exploderar mot >1 — Kelly säger "maximal insats", vilket är en röd flagga, inte en köpsignal.
Tolkning: när Kelly blir oändlig är det modellen som är fel, inte marknaden. Antingen är asymmetrin verklig (marknaden felprisar ett garanterat ankar-case) — eller så prisar marknaden något scenarierna missar (Schonfeld-dumpning, uteblivna synergier, nytt kapitalbehov). Det är exakt därför verklighetsfiltren nedan inte får släppas.
Historik (22/7): från TERP 1,27 med prior 70/30 gav samma metod f* = (0,70×0,91 − 0,30)/0,91 = 37,0 % — redan då dämpat till 0,5–2 %.
Steg 2 — Verklighetsfiltren (varför "oändligt" → 0,5–2 %)
<table class="data-table">
<tr><th>Filter</th><th>Justering</th><th class="num">Kvarvarande storlek</th></tr>
<tr><td>Full Kelly</td><td>Teoretisk optimum — antar kända odds. 8/8: modellen bryter samman (alla mål över spot) → f* meningslöst hög = varningsflagga</td><td class="num">>37 % (historik 37 %)</td></tr>
<tr><td>Kvarts-Kelly (standard för osäkra estimat)</td><td>f*/4 — dämpar varians utan att döda tillväxt</td><td class="num">~9 %</td></tr>
<tr><td>Parameterosäkerhet (p, b är skattningar ±stort)</td><td>Halvera vid estimat-fel; scenarierna är modeller, inte odds</td><td class="num">~5 %</td></tr>
<tr><td>Volatilitetsjustering (storlek ∝ 1/vol)</td><td>PREC ~99 % realiserad (21/7–6/8) vs index ~15–20 % → faktor ~1/5</td><td class="num">~2 %</td></tr>
<tr><td>Likviditetstak (dagsoms. 0,56–1,08 MSEK)</td><td>Position < ~10 % av dagsvolym för exit-förmåga</td><td class="num">0,5–2 % ✓</td></tr>
</table>
Steg 3 — Storleksramen (samma som Nybörjar-nivån)
<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>Vol 90 % + förlust-

tolerans 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>~1/50–1/25 av kvarts-Kelly — "biljett"</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; Bear kostar <0,7 % av portföljen</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; ~1/15 av kvarts-Kelly</td></tr>
</table>
Kelly-lärdomen — glöm inte vad Kelly är Kelly maximerar log-tillväxt om du spelar samma spel många gånger med kända odds. I PREC spelar du spelet en gång med skattade odds. Full Kelly vid 45 % Bear-vikt och ~99 % realiserad volatilitet garanterar nästan att du säljer på botten av ren smärta — och då är modellen död oavsett dess matematik. Positionen 0,5–2 % är inte feghet; det är priset för att få sitta kvar i spelet tills oddsen (utfall 13/8, Q3 13/11) avslöjas. Notera: 91 %-garantin sänkte både f* (45 → 37 %) och Bear-nedsidan (−34 → −27 %) — säkrare spel, mindre jackpot.
Riskbudget-ekvivalenten (alternativ framställning)
<ul class="bullet-list">
<li>Regel: riskera max 0,5–1 % av portföljen på Bear-utfallet → storlek = (0,5–1 % × portfölj) / 26,8 % ≈ 1,9–3,7 % position. Samma svar, annan väg — gott tecken.</li>
<li>Trappning (uppdaterad 8/8): 1/3 i zonen 0,84–0,88 (delposition vid ankaret), 1/3 först efter utfall ≥91 % (13/8) utan garantikarusell, 1/3 vid stängning > 1,05 (gap-zonen) = tidsdiversifiering över bevisen. Historik: 1/3 kring TERP 1,26–1,30 — den zonen sprängdes; lärdomen dokumenteras i Del X.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kelly säger nu "oändligt" (alla mål över spot) — varningsflagga; verkligheten säger fortfarande 0,5–2 %.

Pris Riskbudget: (0,5–1 % portfölj) / 26,8 % Bear = 1,9–3,7 % position.
Tid Trappa: 0,84–0,88 / utfall 13/8 / > 1,05.
Brytpunkt Posterior-försämring (Bear > ~54 %) = Kelly blir negativ → position → 0.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 66 av 99

<!-- ========== SIDA 67 ========== -->

AK1A PRECDel VIII — Triggers | Intermediär | Sida 67 av 99
Trigger-event — 90 dagarna som avgör allt

Händelselisten med förskrivna svar. Varje trigger har ett "om X så Y" — så att inget beslut behöver improviseras när nyheten landar. Sätt datum i kalendern nu.
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 + emissionsvillkor</td><td>Genomfört: 0,82 SEK, 91

% garanterad</td><td>Base bekräftad — stängning 1,676</td></tr>
<tr><td>23–24 jul 2026 ✓ UTFALL</td><td>Sista dag inkl. TR 23/7 (1,0496) · ex-rätt 24/7 (1,012 vs teori 0,94)</td><td>Kurs höll INTE TERP-zonen — kollaps under 1,10 kom 27/7</td><td>Bear-grenen triggad: omviktning till 10/45/45 genomförd 8/8</td></tr>
<tr><td>29 jul – 7 aug ✓ UTFALL</td><td>TR-handel AVSLUTAD 7/8</td><td>TR kollapsade till 0,037 — praktiskt värdelösa</td><td>Bear-signalen triggad; den som inte sålde TR kan bara teckna senast 12/8</td></tr>
<tr><td>t.o.m. 12 aug</td><td>Teckningsperiod — SISTA DAG 12/8</td><td>Befintlig ägare med TR</td><td>Teckna pro rata SENAST 12/8 (0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt) — TR-handeln är stängd, alternativet är värdelöst utfall</td></tr>
<tr><td>13 aug 2026</td><td>Emissionsutfall</td><td>Teckning ≥91 % utan garantikarusell</td><td>GRÖNT: aktivera trappsteg 2 (tillägg); Bayes-omräkning från 10/45/45</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td><91 % med tung garantifördelning</td><td>RÖTT: Bear-posterior ~68 %; halvera, invänta överhänget</td></tr>
<tr><td>18 aug</td><td>BTA-handel avslutas (Lucas 76-dagen)</td><td>Övergång till ordinarie aktier</td><td>Flödesnormalisering — bevaka volymen</td></tr>
<tr><td>26 aug 2026</td><td>Q2-rapport (bolagets kalender; Quartr anger 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 + kassabrist-signaler</td><td>Bear +10 pp; halvera</td>
</tr>
<tr><td>11 sep – 2 okt</td><td>Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare)</td><td>222 optioner → 1 aktie; kurs = 70 % av VWAP (~0,60 vid nuvarande nivå; max 3,33); max 8 639 030 nya aktier</td><td>Djup ITM — liten ytterligare utspädning; räkna in i kassan</td></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — första konsoliderade</td><td>45 MSEK-spår bekräftat + kassa >100 M</td><td>Uppgraderingsgransk → KÖP om även kurs > 1,05</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td>Synergier < 25 M / nytt kapitalbehov</td><td>Fundamental stop — sälj oavsett kurs</td></tr>
</table>
AK1A handlingsregler per trigger (förskrivna)
<ul class="numbered-list">
<li>Regel 1: TR-handeln är STÄNGD (7/8) — återstår bara: teckna senast 12/8 eller låt TR falla värdelösa. Teckna (0,82 vs 0,86).</li>
<li>Regel 2: Stängning över 0,94 (ex-rätt-ankare) efter utfallet = aktivera mål 1,05; över 1,05 = aktivera 1,25.</li>
<li>Regel 3: Uthållig veckostängning under 0,82-ankaret = stopp — halvera eller stäng enligt Bear-planen (sid 63). Falsifieringsregeln oförändrad.</li>
<li>Regel 4: Vid utfallet 13/8 och Q3: uppdatera sannolikheter med Bayes-matrisen (sid 65) — inte med magkänsla.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg 20/7, 24/7 och TR-handeln avverkade ✓ (alla triggade Bear-grenen); utfallet 13/8 är den största kvar.

Pris Triggernivåer: 0,82 (defensiv/stopp), 0,94 (neutral), 1,05 (offensiv), 1,25 (mål).
Tid Kedjan: 12/8 → 13/8 → 18/8 → 26/8 (Q2) → 11/9–2/10 (ersättningsoptioner) → 13/11.
Brytpunkt Utfallet 13/8 är THE trigger — allt annat är upptakt. Veckostängning <0,82 falsifierar direkt.

Risk 1 — Volatilitet ~99 %: den konstanta skatten

PREC:s årliga volatilitet är 82,3 % (hela serien) och 90,0 % (senaste 12 mån) — men realiserat under distributionsveckorna 21/7–6/8 mätte den 6,3 % per dag (14 observationer), vilket årsräknat är ~99 %. Fem-sex gånger en indexfonds. ATR(14) är 0,134 SEK = 8,1 % av kursen per dag. Det är inte en egenskap som kan analyseras bort; den måste prisas in i storlek, orderutförande och psykologi.
Volatilitetens matematik
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">PREC</th><th class="num">Jämförelse (börsindex [ref])</th>
<th>Konsekvens</th></tr>
<tr><td>Årsvolatilitet</td><td class="num">82–90 % hist.; ~99 % realiserad 21/7–6/8</td><td class="num">~15–20 %</td><td>Position ~1/5 av "normal" storlek vid samma risk</td></tr>
<tr><td>ATR(14)</td><td class="num">0,134 SEK = 8,1 %/dag</td><td class="num">~1–1,5 %/dag</td>
<td>±13 öre/dag är brus — intradagsnivåer är brusigare än de ser ut</td></tr>
<tr><td>Max drawdown 5 år</td><td class="num">−93,8 %</td><td class="num">−25–35 %</td>
<td>Kapitalförstöring är möjlig även utan konkurs</td></tr>
<tr><td>Max drawdown hela serien</td><td class="num">−98,9 % (2 942 dagar)</td><td class="num">—</td><td>ATH 2015 → ATL 2023: de flesta som ägt >3 år har förlorat</td></tr>
<tr><td>Normal veckorörelse</td><td class="num">±15–25 %</td><td class="num">±2–3 %</td>
<td>"Vad hände?!" — oftast inget: det är bara variansen</td></tr>
</table>
Volatilitetens verkliga kostnad: beslutsförstöring
Vid 8 % dags-ATR kommer din position att visa −20 % på en helt normal vecka utan att något hänt. Om din storlek inte tål det psykologiskt säljer du på botten — och volatiliteten har då omvandlat en korrekt analys till en realiserad förlust. Därför: storleken (0,5–2 %) är inte blygsamhet, det är volatilitets-skatt. Formeln: storlek ∝ 1/volatilitet.
Motåtgärder (rangordnade)
<ul class="numbered-list">
<li>Positionering: 0,5–2 % av portföljen (sid 66) — den enda motåtgärd som alltid fungerar.</li>
<li>Nivåbaserade beslut (1,302 / 1,85 / 2,31) i stället för procent-stops — en 10 %-stopp är inom ATR-bruset.</li>
<li>Limitordrar alltid; aldrig marknadsorder; dela ordrar >25 000 kr; undvik första/sista halvtimmen.
</li>
<li>Inga beslut samma dag som stor kursrörelse — 24-timmarsregeln.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Volatiliteten är miljön, inte en fas — den kommer inte att 'lugna sig' före 2027.
Pris ATR 0,134/dag; räkna med ±25 % veckor som normalfall.
Tid Konstant risk

— men förstärkt kring triggers (gap ±10–30 %).
Brytpunkt Om −30 % på positionen förändrar ditt humör: positionen är för stor. Minska den.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 68 av 99

<!-- ========== SIDA 69 ========== -->

AK1A PRECDel IX — Risk 2 | Intermediär | Sida 69 av 99
Risk 2 — Emissionens eftertryck: 47,8 % utspädning för passiva

Emissionens villkor är fastställda sedan 20/7: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, max 134 508 376 nya aktier = 110,3 MSEK brutto, 91 % garanterat (100 MSEK). Genomföranderisken är nära noll — eftertrycket blev värre än befarat: kursen konvergerade inte mot TERP 1,27 utan föll rakt mot teckningskursen (2023-mönstret upprepade sig, bara snabbare). Per 8/8: 47,8 % utspädning för icke-deltagare är realiserad, TR värdelösa (0,037 vs teori 0,409) och kvarvarande risk är garanti-överhänget — Schonfeld Global Master Fund LP är hedgefond: vid lågt utfall 13/8 får garantiställningen stora poster att sälja.
Utspädningskedjan 2026 (räknad steg för steg)
<table class="data-table">
<tr><th>Steg</th><th class="num">Aktier</th><th class="num">Förändring</th><th class="num">Kumulativt från 78,5 M</th></tr>
<tr><td>Pre-fusion (9/6 2026)</td><td class="num">78 464 327</td><td class="num">—</td><td class="num">—</td></tr>
<tr><td>+ Fusionsvederlag (20/7)</td><td class="num">146 736 410</td><td class="num">+68 272 083 (+87 %)</td><td class="num">+87 %</td></tr>
<tr><td>+ Emission @0,82 (fastställd 20/7)</td><td class="num">281 244 786</td><td class="num">+134 508 376 (+92 %)</td><td class="num">+258 %</td></tr>
<tr><td>+ TO8 (omräknas efter emissionen)</td><td class="num">+ (omräknas)</td><td class="num">+ (lägre lösen)</td><td class="num">+ (se bolagets PM)</td></tr>
</table>
De tre emissionsriskerna, kvantifierade
<ul class="numbered-list">
<li>TR-passivitetsrisken (REALISERAD): TR-handeln är stängd (7/8) och TR praktiskt värdelösa (0,037). Kvarvarande beslut: teckna SENAST 12/8 (0,82 vs 0,86) eller låt TR falla — passivitet är nu det enda garanterade förlustvalet med 100 % sannolikhet.</li>
<li>Garanti-överhanget: om teckningen landar nära eller under 91 %-golvet får garanterna (DNB Bank ASA + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl.; 11 % provision, delvis i aktier) stora poster att sälja vidare → systematiskt säljtryck 1–3 månader efter tilldelningen 13/8. Schonfeld är hedgefond — räkna med snabb avyttring, inte ägarskap. 2023 upprepades exakt detta.</li>
<li>Ankar-risken (REALISERAD till största delen): teckningskursen 0,82 drog priset långt under TERP — kursen bottnade vid 0,85/0,844, bara +3–4 % över ankaret. Kvarvarande risk är den sista biten: uthålligt brott under 0,82.</li>
</ul>
Motvikt — varför emissionen ändå är nödvändig och (delvis) prisad 100 MSEK är garanterat (91 %, bl.a. DNB Bank) → genomföranderisken är nära noll. Utan emissionen: proforma-kassa ~40 MSEK mot omstrukturering ~25 MSEK + burn = finansieringskris 2027. Emissionen är giftet som är medicinen. Och: oron är nu djupare

inprisad än någon modell förutsåg: −48,7 % nominellt från 20/7 (~−32 % utspädningsjusterat), P/S 1,55x, EV/S 0,91x — marknaden prisar Bear.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Utbudschocken är fastställd och tidssatt (29/7–12/8); den är mekanisk, inte evig.

Pris Magnet: 0,82 (ankaret höll); motstånd 0,94/1,05; TR-teori 0,409 = historik (utfall 0,037).
Tid TR avslutad 7/8; teckning t.o.m. 12/8; utfall 13/8; BTA slut 18/8; avlastning aug–sep.
Brytpunkt Utfall <91 % med ankarbrott <0,82 = full Bear-aktivering; ≥91 % med ex-rätt-stabilitet = Bear−10 pp.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 69 av 99

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

AK1A PRECDel IX — Risk 3 | Intermediär | Sida 70 av 99
Risk 3 — Likviditet: 0,56 MSEK per dag

PREC omsätter ~0,56–1,08 MSEK per dag (20/90-dagarsmedel). Det är en av de lägsta likviditeterna på Nasdaq Stockholms noterade lista — och den styr allt praktiskt: priser, spreadar, exit-möjligheter och varför tekniska nivåer är "grövre" än i större aktier.
Likviditetsmatten
<table class="data-table">
<tr><th>Mått</th><th class="num">Värde</th><th>Konsekvens</th></tr>
<tr><td>Medelvolym 20 d</td><td class="num">276 664 aktier ≈ 0,56 MSEK</td><td>En 100 tkr-order = ~18 % av dagsvolymen</td></tr>
<tr><td>Medelvolym 90 d</td><td class="num">497 234 aktier ≈ 1,08 MSEK</td><td>Sommaren 2026: fallande trend i volymen</td></tr>
<tr><td>Volym 15/7 (−8 %-dag)</td><td class="num">283 997 aktier</td><td>Själva nyhetsdagen var "normal" — så tunt är flödet</td></tr>
<tr><td>Friktion (spread + impact) [est.]</td><td class="num">~1–3 % per affär</td><td>Round-trip 2–6 % — en dold avgift på all aktivitet</td></tr>
<tr><td>Exit-tid för 200 tkr [est.]</td><td class="num">2–4 handelsdagar</td><td>Utan att flytta kursen mer än ~2 %</td></tr>
</table>
Likviditetens tre riskformer
<ul class="bullet-list">
<li>Exit-risken: i panik (t.ex. brott under 1,302) försvinner köparna samtidigt — säljtryck möter tom orderbok. 3/6 2026 (motsatt riktning) visar extremswingen: +142 % intradag. I panik går det lika fort ned.</li>
<li>Gap-risken: rapportdagar gapar ±10–30 % (normen). Stop-loss-ordrar exekveras långt under triggern — eller inte alls (glapp i orderdjupet). Därför: nivåbeslut fattas på stängning, inte intradag.</li>
<li>Manipulationssårbarheten: i tunt flöde kan små ordrar flytta kursen flera procent —

"målade" stängningar före emissionsprissättning är en dokumenterad företeelse i svensk small cap. Lita på veckostängningar, inte dagsstängningar.</li>
</ul>
Praktiska regler (1) Håll varje order <10 % av dagsvolymen (~25–50 tkr i dagsläget). (2) Limitorder alltid — betala aldrig spreaden som taker i panik. (3) Dela större positioner över dagar. (4) Acceptera att exakta nivåer inte går att få — handla zoner (1,50–1,66), inte punkter. (5) Om du inte kan avvakta 2–4 dagar för exit: positionen är för stor för instrumentet.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Likviditeten förstärker vågrörelserna åt båda håll — samma tunna bok, båda riktningar.
Pris Friktion 1–3 %/affär; exit 2–4 dagar för 200 tkr.
Tid Försämras i kris; förbättras strukturellt först vid högre kurs/omsättning.
Brytpunkt Volymdags utan prisrörelse i din riktning = avvakta; tvinga aldrig affären.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 70 av 99

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

AK1A PRECDel IX — Risk 4 | Intermediär | Sida 71 av 99
Risk 4 — Kund- & royaltykoncentration: en kund styr året

Biometric Technologies har enligt bolaget "ett fåtal stora kunder". Konsekvensen dokumenterades 2025: en enda mobilkund flyttade planerade Q4-volymer till 2026 — och helårsomsättningen föll −10,4 %. Det är kvalitativt den svagaste punkten i intäktsmodellen.
Koncentrationens anatomi
<table class="data-table">
<tr><th>Fakta</th><th>Källa</th><th>Riskläsning</th></tr>
<tr><td>Royalty = 42 % av intäkterna 2025 (33,0 MSEK)</td><td>Bokslut 2025</td><td>Volymberoende mot kunders mobilproduktion — bolaget styr inte sin egen största intäktsdrivare</td></tr>
<tr><td>2025: kund flyttade Q4-volymer → −10,4 % helår</td><td>Bokslut/ÅR 2025</td><td>En kund, ett beslut = årets hela tillväxtsiffra</td></tr>
<tr><td>"Stor prognososäkerhet" — bolagets egen formulering</td><td>Årsredovisning 2025</td>
<td>Ledningen kan inte guida; analytikernas estimat (t.ex. VH 21 MSEK) bommar kvartalen</td></tr>
<tr><td>FPC-historien 2017: största kunden internerade algoritmerna</td><td>Brief-historik</td>
<td>−61 % på ett år — kunden var inte bara kund utan konkurrent</td></tr>
<tr><td>Segmentkoncentration: Biometric Technologies 72 %</td><td>ÅR 2025</td><td>Digital Identity (28 %) är för litet för att diversifiera</td></tr>
</table>
Fusionens effekt på koncentrationen
<ul class="bullet-list">
<li>Förbättring: FPC:s intäktsbas (betalkort, FIDO, IP-licenser: PixArt 19 MSEK upfront, Smart Eye, Egis) tillför helt andra kundkategorier — sammanslaget minskar den enskilda mobilkundens andel av koncernen från ~42 % till ~21 % [härlett].</li>

<li>Försämring: FPC har själv genomlevt kollaps från 861,8 → 78,2 MSEK — deras kundbas är också koncentrerad och har visat sig flyktig (mobil/PC-sensorerna avvecklade).</li>
<li>Netto: diversifierad men inte diversifierad nog. Royalty-kvartalen (Q4-normen) förblir högvarians; bevaka kommentaren om mobilkundens 2026-volymer i Q2-rapporten — det är närmaste konkreta datapunkten.</li>
</ul>
Vad som skulle vara katastrofalt Förlust av premium-mobilpositionen till chip-inhouse (Qualcomm 3D Sonic / Goodix) eller en storkunds byte till annan algoritmleverantör — i kombination med missade synergie-mål. Då är både Base- och Bull-matematiken död samtidigt (intäktsbasen + multipeln faller ihop). Sannolikhet: låg-medel, men det är precis vad som hände 2017. Bevaka varje OEM/design-win-nyhet i premiumsegmentet.

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

Våg Koncentrationen gör intäktsvågen kvartsvis omöjlig att räkna — positionera för varians, inte snitt.

Pris Royalty 33 MSEK av 77,8 (42 %); en kund = ±8 MSEK/år.
Tid Q2-rapporten 14–26/8 = första avläsningen av 2026-volymerna.
Brytpunkt Storkunds-tapp + synergie-miss = dubbelbryt → Bear fullbordad.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 71 av 99

<!-- ==================== SIDA 72 ==================== -->

AK1A PRECDel IX — Risk 5 | Intermediär | Sida 72 av 99
Risk 5 — Integrations- & synergie-risk: casets bräckpunkt

Hela värdediskrepansen (sid 49) vilar på 45 MSEK/år i synergier. Men synergiestimat är prognoser: två förlustbolag, två orter (Lund/Göteborg), två kulturer (mjukvara/hårdvara), ~25 MSEK omstruktureringskostnad — under pågående emission. Det är integrationsrisk i ren form.
Synergie-matematikens känslighetskedja
<table class="compare-table">
<tr><th>Leveransgrad</th><th class="num">MSEK/år</th><th class="num">Värde @ EV/EBITDA 10x</th><th class="num">Per aktie (281 M)</th><th>Konsekvens</th></tr>
<tr><td>100 %</td><td class="num">45</td><td class="num">450 MSEK</td><td class="num">1,60</td><td>Bull öppnas</td></tr>
<tr><td>70 %</td><td class="num">32</td><td class="num">320 MSEK</td><td class="num">1,14</td><td>Base-nedre — väntevärdet halveras</td></tr>
<tr><td>55 %</td><td class="num">25</td><td class="num">250 MSEK</td><td class="num">0,89</td><td>Under kursen — rekommendation ifrågasätts</td></tr>
<tr><td><45 %</td><td class="num"><20</td><td class="num"><200 MSEK</td><td class="num"><0,71</td><td>Bear; fundamental stop-loss aktiveras</td></tr>
</table>

De fyra integrationsfallgroparna
<ul class="numbered-list">
<li>Kulturkrocken: mjukvaru-Lund (36 anställda) möter hårdvaru-Göteborg (FPC efter år av nedskärningar). Nyckelpersoner som avgår under integrationen tar med sig kundrelationer och IP-kunskap — osynligt i siffrorna tills det är för sent.</li>
<li>Omstruktureringsglidningen: budgeterat ~25 MSEK under 2026. Historiska fusioner av förlustbolag överskrider nästan alltid: varje +10 MSEK extra = ~2 år av den första årssynergin uppäten.</li>
<li>Dubbel exekveringsbelastning: integration + emission + TO8 + rapportflöde sker samtidigt H2 2026 med samma lilla ledningsgrupp. Något får lägre prioritet — hoppas det inte är försäljningen.</li>
<li>Goodwill-/PPA-fällan: förvärvsanalysen (Q3) kan tvinga fram nedskrivningar; FPC skrev ned >700 MSEK under egen omvandling. Tekniskt icke-kassaflödande — men sentimentet straffar siffran oavsett.</li>
</ul>
Den fundamentala stop-lossen (förskriven) Synergie-besked < 25 MSEK/år, eller aviserat nytt kapitalbehov 2027 = sälj oavsett kurs. Vid den punkten finns inget kvar av värdediskrepansen: 25 × 10x = 250 MSEK ≈ nuvarande börsvärde, d.v.s. hela uppsidan är konsumerad och kvar står ett förlustbolag med hög utspädning. Då är det inte längre samma aktie som analyserades.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Integrationsrisken är osynlig i TA — den bor i VD-kommentarerna; läs dem som vågräknare.
Pris Värdeskalan 1,60 → 0,71 SEK per aktie beroende på leveransgrad (281 M aktier).
Tid Besked i Q3 13/11 (plan) och bokslut feb-27 (siffror).
Brytpunkt <25 MSEK eller nytt kapitalbehov = fundamental stop-loss; inga undantag.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 72 av 99

<!-- ========== SIDA 73 ========== -->

AK1A PRECDel IX — Risk 6 | Intermediär | Sida 73 av 99
Risk 6 — Valuta, regulatorik & geopolitik

Tre yttre risker som varken bolaget eller tekniken kontrollerar: USD-kursen (intäkternas valuta), biometri-lagstiftningen (affärernas ramverk) och geopolitiken (kundernas geografi).
Valutan — den kvantifierbara
<table class="data-table">
<tr><th>Valutafakta</th><th class="num">Siffra</th><th>Källa</th></tr>
<tr><td>Känslighet</td><td class="num">±10 % USD/SEK = ±3,1 MSEK/år på resultatet</td><td>Årsredovisning 2025</td></tr>
<tr><td>Kostnad 2025 (svag USD)</td><td class="num">−3,3 MSEK på intäkter + ~2,9 MSEK opex-

omvärdering</td><td>Bokslut 2025</td></tr>
<tr><td>Justerad EBITDA Q1 2026 exkl. valuta</td><td class="num">+0,6 MSEK vs −1,4 rapporterat (dels valutaeffekt)</td><td>Q1 2026</td></tr>
<tr><td>Relativ storlek</td><td class="num">3,1 MSEK ≈ 7 % av synergie-målet 45</td><td>[härlett]
</td></tr>
</table>
Läsning: valutan är brus jämfört med synergie-frågan — men det är brus som kan svänga enskilda kvartal från plus till minus och därmed rubra marknadens sentiment. Intäkterna i USD, kostnaderna i SEK: strukturellt asymmetriskt. Bolaget kan hedga; storleken motiverar knappast full hedge [est.].
Regulatoriken — den strukturella
<ul class="bullet-list">
<li>Biometri-lagar: GDPR, EU AI Act, delstatslagar i USA (t.ex. BIPA i Illinois) kan försena/stoppa ansiktsigenkänningsprojekt — träffar främst Digital Identity (Precise Access) och liveness-affären.</li>
<li>FDI-granskning: ISP-besked var ett faktiskt fusionsvillkor (uppfyllt) — framtida förvärv inom känslig teknik kan stoppas eller villkoras.</li>
<li>Motvind som medvind: samma regelverk som bromsar är en konkurrensbarriär — certifieringar (UIDAI/Aadhaar, iBeta-klass) är dyra att få och därmed värdefulla att ha.</li>
</ul>
Geopolitiken — den oförutsägbara
<ul class="bullet-list">
<li>Kundbasen spänner Kina (Shanghai-kontor; Huawei-historik), Sydkorea, Taiwan, USA (Potsdam NY) — precis de geografer som handelskonflikter skär genom.</li>
<li>Huawei-prejudikatet: samarbetet 2014–2016 drev toppen; exportkontroller ändrade spelplanen. Ett nytt liknande skifte kan stänga kanaler över en natt.</li>
<li>Statliga ID-program (Aadhaar, MOSIP) är politiska beslut — tidslinjer glider, upphandlingar omgörs.
</li>
</ul>
Samlad dom för Risk 6 Ingen av dessa risker är ensamt existentiell, men alla tre kan försena bevisen — och i ett bolag där timing är allt (emission → synergier → re-rating) är försening en kostnad i sig. Portfölj-svaret: diversifiera bortom PREC; dessa risker kan inte hedge:as inom positionen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Yttre risker slår in via intäktsvågen — synliga först i kvartalssiffrorna.
Pris USD ±10 % = ±3,1 MSEK; geopolitik okvantifierbar men historiskt avgörande (2017).
Tid Kvartalsvisa störningar; stora geopolitiska skiften är årscykler.
Brytpunkt Ny exportkontroll/BIPA-dom mot kund = omedelbar omprövning av intäktsantagandena.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 73 av 99

<!-- ========== SIDA 74 ========== -->

AK1A PRECDel IX — Risk 7 |

Risk 7 — Sammanvägd riskmatris

Alla sex risker vägda i en matris: sannolikhet × konsekvens × vikt. Viktade riskpoängen 6,4/10 är högt — men fördelningen visar att risken är koncentrerad i tid (90 dagar) och i en enda fråga (leveransen). Det gör den hanterbar: du vet exakt när och var den löses ut.
Riskmatrisen (egen viktning)
<table class="compare-table">
<tr><th>Risk</th><th class="num">Sannolikhet</th><th class="num">Konsekvens (1–10)</th><th class="num">Vikt</th><th class="num">Bidrag</th><th>Hantering</th></tr>
<tr><td>1. Volatilitet ~99 %</td><td class="num">Konstant</td><td class="num">6</td><td class="num">20 %</td><td class="num">1,2</td><td>Storlek 0,5–2 %; nivåbeslut</td></tr>
<tr><td>2. Emission/utspädning + garanti-overhang</td><td class="num">50 % (eftertrycket delvis realiserat; Schonfeld-overhang kvar)</td><td class="num">8</td><td class="num">25 %</td><td class="num">1,0</td><td>Teckna senast 12/8; inga passiva positioner; stopp <0,82</td></tr>
<tr><td>3. Likviditet</td><td class="num">60 %</td><td class="num">5</td><td class="num">10 %</td><td class="num">0,5</td><td>Limitordrar; <10 % av dagsvolym</td></tr>
<tr><td>4. Kund/royalty-koncentration</td><td class="num">40 %</td><td class="num">7</td><td class="num">15 %</td><td class="num">1,05</td><td>Bevaka Q2-royalty; design-win-nyheter</td></tr>
<tr><td>5. Integration/synergier</td><td class="num">35 %</td><td class="num">9</td><td class="num">20 %</td><td class="num">1,8</td><td>Fundamental stop <25 MSEK</td></tr>
<tr><td>6. Valuta/regulatorik/geo</td><td class="num">25 %</td><td class="num">5</td><td class="num">10 %</td><td class="num">0,4</td><td>Portföljdiversifiering</td></tr>
<tr><td>Vägt totalt</td><td class="num">—</td><td class="num">—</td><td class="num">100 %</td><td class="num">5,95 / 10</td><td>Avrundat i text: ~6,0</td></tr>
</table>
Matrisens tre slutsatser
<ul class="numbered-list">
<li>Risken är tidskoncentrerad: emissionsutfall 13/8 + integration löses ut aug–nov 2026. Efter Q3-rapporten (13/11) faller det vägda risktalet strukturellt — antingen för att bevisen kom (bra) eller för att positionen såldes (planen höll).</li>
<li>Risken är frågekoncentrerad: synergie-leverans (Risk 5) + emission (Risk 2) = 45 % av totalvikten. Båda besvaras av samma händelsekedja — hösten är domen, inte ett steg på vägen.</li>
<li>Risken är inte diversifierbar inom aktien: inga av dessa risker kan hedge:as bort med samma instrument. Enda svaret: storlek (0,5–2 %) + trappning + förskrivna stopp. Därför upprepar alla sidor samma tre regler — de är inte upprepning, de är hela riskhanteringen.</li>
</ul>

Vägad riskpoäng 6,0/10
Riskfönster 12/8–13/8
Största bidrag Integration
Motgift 0,5–2 % + stopp

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

Våg Risken har struktur: 45 % av den sitter i två händelser med kända datum.
Pris Vägt 6,0/10 (fusion klar, emission 91 % säkrad); väntevärdet +45 % från 0,86 är priset för att bära den.

Tid Utfallstid: sept (emission) → 13/11 (synergier).
Brytpunkt Om du inte förskrivit svaren på 1,302 och <25 MSEK: äg inte aktien ännu.

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

Konsensus-rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat, spekulativt)

Fem horisonter, fem teorier, sju risker, tre scenarier, en DCF, ett multipel-band, en Bayes-matris och en Kelly-kedja. Alla vägs i samma skål. Domen är identisk med Nybörjar-nivåns — men nu har du sett maskineriet bakom den.

FÖRSIKTIGT KÖP
(villkorat, spekulativt) — villkoret: 0,82-ankaret håller (veckostängning) + utfall 13/8 ≥91 % — för risktoleranta investerare som accepterar hög volatilitet

Aktuell 7/80,86
→
Vägt mål 12 mån1,25 (+45 %) historik 1,38 prior

Bull 2,03 · Base 1,40 · Bear 0,93 | Risk: HÖG (6,0/10) | Position: 0,5–2 %

Sammanfattning av bevisen — för och emot

◆ FÖR köp (asymmetrin)
- Väntevärde +45 % (vägt mål 1,25 från 0,86); ALLA scenariomål över spot — även Bear +8 %
- Fusion GENOMFÖRD 20/7 — strukturrisken eliminerad
- Emission 91 % säkerställd (DNB + Schonfeld m.fl.); ankaret 0,82 har hållit (lägst 0,85)
- EV/S 0,91x · P/S 1,55x · EV/(EBITDA+synergier) 2,2x — marknaden prisar Bear
- Synergievärde 360–540 MSEK vs mcap 242 (0,86) — diskrepansen har vuxit
- Aktien handlas PÅ DCF-golvet ~0,86

• Industri +12,2 %/år; AI-driven PAD-efterfrågan

◆ EMOT köp (bevisbördan)
• −48,7 % nominellt sedan 20/7 (~−32 % utspädningsjusterat); TERP-zonen bruten — valideringssteg 1 fallit
• Realiserad vol ~99 % (21/7–6/8); TR värdelösa realiserat
• Utspädning 47,8 % för icke-deltagare — nu faktum
• 134,5 M nya aktier absorberas i sommartunn marknad
• Schonfeld-overhang: garanten är hedgefond — säljare vid lågt utfall 13/8
• Synergierna är prognos, inte utfall
• ARR stagnerande i 10 kvartal; royalty-koncentration
• Marknaden kan prisa djupare problem än scenarierna fångar

Vad som ändrar domen (förskrivet) Uppgradering till KÖP: utfall ≥91 % (13/8) utan garantikarusell + stängning över 1,05 (gap-zonen) + första synergiebeviset (Q3 13/11). Nedgradering till SÄLJ (falsifieringsregeln, oförändrad): uthålligt brott under 0,82-ankaret, eller utfall <91 % med garantifördelning — eller beskurna/försenade synergier. Domen är datum- och nivåstyrd — aldrig känslostyrd.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Totaldom: +0,15 vägt (sid 11) → lägsta positiva styrkegraden.
Pris 1,25 vägt (+45 % från 0,86; historik 1,38 prior); alla scenariomål över spot; kursen PÅ DCF-golvet ~0,86.

Tid Domens bevisfönster: 24/7 → 13/11 2026.
Brytpunkt Byte av dom är förskrivet (KÖP-villkor / SÄLJ-villkor) — inga improviserade ändringar.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 75 av 99

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

AK1A PRECDel X — Portfölj | Intermediär | Sida 76 av 99
Portföljallokering — pyramiden och riskbudgeten

PREC är en krydda, inte en bas. Allokeringen bestäms av tre saker: din förlusttolerans, portföljens storlek, och instrumentets likviditet. Här är ramverket kvantifierat — med samma siffror som Nybörjar-nivån men med beräkningarna öppna.
Allokeringspyramiden

Kärna 60–80 %
Indexfonder/diversifierat — PREC får aldrig vara här

Kvalitet 15–30 %
Enskilda aktier du kan sova med
Tillväxt 5–15 %
Högre risk, bevisade bolag
SPEKULATIVT 0–5 %
← PREC bor här. Max 5 % för hela hörnet; PREC 0,5–2 % av totalen

Riskbudget-exemplen (räknat på ankarbrott: 0,86 → ATL-zon 0,69 ≈ −20 %; historik: Bear −26,8 % från TERP)
<table class="data-table">
<tr><th>Portfölj</th><th class="num">PREC-andel</th><th class="num">Belopp</th><th class="num">Bear-kostnad (−20 %)</th><th class="num">Bear i % av portfölj</th></tr>
<tr><td>100 000 kr</td><td class="num">1 %</td><td class="num">1 000 kr</td><td class="num">−200 kr</td><td class="num">−0,20 %</td></tr>
<tr><td>100 000 kr</td><td class="num">2 %</td><td class="num">2 000 kr</td><td class="num">−400 kr</td><td class="num">−0,40 %</td></tr>
<tr><td>500 000 kr</td><td class="num">1,5 %</td><td class="num">7 500 kr</td><td class="num">−1 500 kr</td><td class="num">−0,30 %</td></tr>
<tr><td>1 000 000 kr</td><td class="num">1 %</td><td class="num">10 000 kr</td><td class="num">−2 000 kr</td><td class="num">−0,20 %</td></tr>
</table>
Regeln som framträder: även full Bear kostar mindre än en dålig vecka på börsen i övrigt. Det är poängen med storleksramen — risken är inte aktiens volatilitet utan din exponering mot den. Om Bear-kostnaden i sista kolumnen känns obehaglig: halvera andelen.
Likviditetskontrollen (måste passeras)
<ul class="bullet-list">
<li>Position i SEK ska vara < ~10 % av dagsomsättningen (0,56–1,08 MSEK) → praktiskt tak ~50–100 tkr för smidig exit. Större belopp kräver fler dagar och planerad uttrappa.</li>
<li>Vid 100 000 kr portfölj och 1–2 %: 1 000–2 000 kr = 600–1 200 aktier ≈ <0,5 % av dagsvolymen — inga problem.</li>
<li>Aggressiva investerare med större portföljer: 3 %-position på 2 MSEK = 60 000 kr ≈ 11 % av dagsvolymen — redan vid gränsen. Tänk på det innan storleken växer.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg PREC tillhör spekulativ-hörnet; pyramiden skyddar kärnan från kryddan.
Pris Bear-kostnad <0,7 % av portföljen vid 2 %-andel — det är hela designen.
Tid Omprövning efter varje trappsteg (sid 77) — aldrig automatiskt fullt mål.
Brytpunkt Över 2 % av portföljen utan KÖP-besked = regelbrott mot egen plan.

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

Entry-strategi — trappmodellen

Trappmodellen är byggd för att du aldrig ska behöva gissa botten: tre poster, tre bevis, tre tillfällen. Samma modell som Nybörjar-nivån — här med den tekniska och fundamentala logiken explicit.
De tre trappstegen
<table class="compare-table">
<tr><th>Steg</th><th>Andel av mål</th><th>Nivå/trigger</th><th>Logik</th></tr>
<tr><td>1 · Ankarzonen 0,84–0,88</td><td>max 1/3 (delposition)</td><td>Nu, vid ankaret: trappad entry 0,84–0,88 — du köper med 0,82-golvet 4–7 % under och marginal +4,9 % till stängning 7/8</td><td>Rationell zon: garanterat golv (91 % via DNB + Schonfeld m.fl.), kursen PÅ DCF-golvet ~0,86 och UNDER Bear-målet. Historik: TERP-zonen 1,26–1,30 var 22/7-planens steg 1 — den sprängdes; ärlighetsboxen nedan dokumenterar missen.</td></tr>
<tr><td>2 · Utfall 13/8</td><td>1/3</td><td>Tillägg först efter utfall ≥91 % UTAN garantikarusell; pris kring 0,88–0,94</td><td>Absorptionsfrågan besvarad; Schonfeld-overhanget kvantifierat. 2023-regeln: rekyln kommer efter tilldelningen.</td></tr>
<tr><td>3 · Styrka</td><td>1/3</td><td>Daglig stängning > 1,05 (gap-zonen) med volym (≥2× 20d-snitt)</td><td>Momentum-bekräftelse: över gap-zonen = vändningen bekräftad; aktiverar vägt mål 1,25. Du betalar mer men köper bevis.</td></tr>
</table>
Exekveringsregler
<ul class="numbered-list">
<li>Limitordrar alltid, placerade i zoner (0,84–0,88), aldrig marknadspris — friktionen 1–3 % är din största garanterade kostnad.</li>
<li>Tidsseparera: minst en händelse mellan stegen (utfall 13/8 → Q2 26/8 → Q3 13/11). Trappan utan tid mellan stegen är bara en position i tre delar.</li>
<li>Befintlig ägare — TR-regeln (uppdaterad): TR-handeln är STÄNGD (7/8; TR praktiskt värdelösa, 0,037). Kvar: teckna pro rata SENAST 12/8 (0,82 vs marknad 0,86 = +4,9 % rabatt) — alternativet är värdelöst utfall. Det är den enda regel som inte är förhandlingsbar.</li>
<li>Steg 3 får aldrig föregå steg 2: att köpa styrka före utfallet 13/8 är att betala för information du snart får gratis.</li>
</ul>
ÄRLIGHETSBOX — TERP-zon-entryn sprängdes
22/7-planens steg 1 var ingång i TERP-zonen 1,26–1,30 efter ex-rätt. Den zonen höll aldrig: kursen stängde 1,012 på ex-rätt-dagen (över teoretiska 0,94) och gled sedan rakt igenom zonen till 0,85 — en förlust på ~−32 % för den som följde planen bokstavligen. Vad vi missade: vi behandlade TERP som magnet men 0,82-ankaret var magneten — precis som 2023, då kursen konvergerade mot teckningskursen 1,60, inte mot någon justerad teorinivå. FPC-utleveransen ~23/7 och den svaga teckningsviljan (TR → 0,037) var synliga i orderflödet men underskattades. Lärdom: i en garanterad emission är teckningskursen jämvikten under teckningsperioden — alla "mekaniska" nivåer ovanför är sekundära. Därför är steg 1 nu ankarzonen 0,84–0,88, och därför är falsifieringsregeln (<0,82 uthålligt) oförhandlbar.
Alternativet: "noll tills bevis" Den striktaste varianten: ingen position alls förrän utfallet 13/8 är känt. Kostnaden: du kan missa rekyln från 0,86 mot 0,94/1,05. Vinsten: du undviker hela absorptionsrisken och eventuellt garanti-överhäng. För den

```html
som är osäker på egen disciplin är detta den bättre vägen — det finns alltid en aktie till, men kapitalet kommer inte tillbaka.</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">Trappan speglar vågprocessen: sond (bottenfisk), klarhet (magnet), styrka (vändning).</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Pris</div><div class="box-text text-small">Zoner: 0,84–0,88 (steg 1) / utfall 13/8 (steg 2) / &gt;1,05 (steg 3). Historik: TERP 1,26–1,30.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Tid</div><div class="box-text text-small">Tidsaxel: 24/7 → 13/8 → 13/11.</div></div></div>
<div><div class="panel"><div class="panel-title">Brytpunkt</div><div class="box-text text-small">Två steg utan bevis = stoppa trappan; aldrig »snitta ned« utanför planen.</div></div></div>
</div>
<div class="page-footer"><span>Intermediär | AK1A Precise Biometrics</span><span>Sida 77 av 99</span></div>
</div>

<!-- ==================== SIDA 78 ==================== -->
<div class="page">
<div class="page-header-bar"><span class="brand">AK1A PREC</span><span>Del X — Exit | Intermediär | Sida 78 av 99</span></div>
<div class="section-title">Exit-strategi — säljplanen är viktigare än köpplanen</div>

<p class="body-text">I en aktie som gett +345 % på åtta månader (2024) och −82 % på 23 månader (2024–2026) är exit-disciplinen hela skillnaden mellan en bra trade och en katastrof. Planen har två sidor: vinsttrappan uppåt och förlustplanen nedåt. Båda förskrivs nu.</p>
<div class="sub-header">Vinsttrappan (sälj in i styrka, inte efter toppen)</div>
<table class="data-table">
<tr><th>Nivå</th><th class="num">Avkastning från 0,86</th><th>Åtgärd</th><th>Motivering</th></tr>
<tr><td>0,94</td><td class="num">+9 %</td><td>Sälj 20–25 % (traders)</td><td>Ex-rätt-ankaret: teoretisk justerad nivå — första motståndet och beviset att distributionen vänt</td></tr>
<tr><td>1,05</td><td class="num">+22 %</td><td>Sälj 25 %</td><td>Gap-zonen: sista cum-rätt-nivåerna (23–24/7: 1,0496/1,012) — gamla 1,39 TERP-justerat</td></tr>
<tr><td>1,25</td><td class="num">+45 %</td><td>Sälj 25 %</td><td>Vägt mål (posterior 8/8): hela väntevärdet inlöst</td></tr>
<tr><td>1,40+</td><td class="num">+63 %+</td><td>Resten (25–30 %)</td><td>Base-målet; däröver krävs synergiebevis — trailing stopp (veckobasis)</td></tr>
</table>
<div class="sub-header">Förlustplanen (oförhandlbar)</div>
<table class="compare-table">
<tr><th>Nivå/händelse</th><th>Åtgärd</th><th>Varför exakt där</th></tr>
<tr><td>Uthållig veckostängning &lt;0,82 (stopp)</td><td>Sälj/halvera enligt Bear-planen</td>
<td>Falsifieringsregeln: golvet med 91 % garantistöd brustet — vägen mot TERP-justerad ATL-zon 0,60–0,69 öppen. Historik: brottet under TERP 1,27 ÄGDE rum 27/7 — den som halverade där sparade ~22 %.
</td></tr>
<tr><td>Utfall 13/8 &lt;91 % med garantifördelning</td><td>Avveckla spekulativ del</td><td>Schonfeld-overhang blir strukturellt — Bear-posterior ~68 % (Bayes sid 65)</td></tr>
<tr><td>Synergiebesked &lt; 25 MSEK eller nytt kapitalbehov</td><td>Sälj allt, oavsett kurs</td>
<td>Fundamental stop-loss: värdediskrepansen konsumerad</td></tr>
<tr><td>Kursen når 0,94 utan att utfall ≥91 % bekräftats</td><td>Inga nya köp; behåll bevissteget kvar</td><td>Rekyl utan bevis = säljsmöjlighet, inte köpsignal</td></tr>
```

</table>
De tre dödssynderna i PREC-exiter
<ul class="numbered-list">
<li>Break-even-fällan: "jag säljer när jag går plus" — priset har inget minne av ditt inköp. Sälj på nivåer, inte på känsla av revansch.</li>
<li>Snitta-ned-spiralen: att köpa mer under 0,82 "för att det är billigt" = att öka i en falsifierad tes. Regeln: nedåt-köp bara i förskrivna zoner (0,84–0,88 vid ankaret), aldrig i fritt fall.</li>
<li>Topp-gissandet: att sälja allt på 3,20 för att "det är toppen" — eller inget för att "det kan bli mer". Trappan löser båda: du säljer in i styrka och behåller en löpare med trailing stopp.</li>
</ul>
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Exit-planen speglar vågtrappan uppåt och brytpunkterna nedåt — samma karta, två riktningar.
Pris Säljnivåer 1,94 / 2,31–2,47 / 2,69–2,74 / 3,20+; stopp 1,302 / 1,20.
Tid Giltig 12 månader; omprövas vid Q3-rapporten 13/11.
Brytpunkt Planen bryts bara av nya bevis (Bayes), aldrig av dagskurs.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 78 av 99

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

AK1A PRECDel X — Hedging | Intermediär | Sida 79 av 99
Hedging & skydd — vad som faktiskt fungerar i PREC

Kan man hedga en svensk mikro-cap med 90 % volatilitet? Kort svar: inte med derivat — det finns inga listade optioner på PREC, och de enda teckningsoptionerna (TO8) tillhör FPC:s gamla optionsprogram. Men risken kan ändå struktureras. Här är verktygslådan, rangordnad efter verklig effekt.
Verktygen som fungerar
<table class="compare-table">
<tr><th>Verktyg</th><th>Hur det skyddar</th><th>Effektivitet</th><th>Kostnad</th></tr>
<tr><td>Positionsstorlek (0,5–2 %)</td><td>Begränsar maxskadan till <0,7 % av portföljen i Bear</td><td>★★★★★</td><td>Gratis</td></tr>
<tr><td>Trappning (tid)</td><td>Sprider ingången över bevis — ingen enskild dålig nivå avgör</td><td>★★★★</td><td>Möjlighetskostnad vid direkt uppgång</td></tr>
<tr><td>Nivåbaserade stopp (0,82-ankaret; TERP 1,27 = historik)</td><td>Kapar vänstersvansen vid strukturella brott</td><td>★★★★</td><td>Slippage i tunt flöde; utförs på stängning</td></tr>
<tr><td>Diversifiering utanför</td><td>PREC:s drivkrafter (fusion, emission) är idiosynkratiska — låg korrelation med index</td><td>★★★</td><td>Gratis (redan byggd i pyramiden)</td></tr>
<tr><td>Kassabuffert i samma riskhörna</td><td>Torr krut = möjlighet att köpa post-emission-dipen i stället för att sitta fast i den</td><td>★★★</td><td>Avkastningsavdrag</td></tr>
</table>

Verktygen som inte fungerar (och varför)
<ul class="bullet-list">
<li>Derivat-hedge: inga optioner/terminer på PREC. Mini-futures på OMX-index skulle hedga marknadsrisk — men PREC:s risk är 90 % idiosynkratisk (fusion), inte marknadsbeta. En indexhedge skyddar mot fel risk och kostar premie.</li>
<li>Procent-stopp (t.ex. −15 %): inom två dags-ATR (2×8,1 %). Du skulle stoppas ut av brus, inte av information.</li>
<li>Optioner via TO8: ersättningsoptionerna är för FPC-optionsinnehavare, ej handelsbara skydd för dig.</li>
<li>Korrelationspar: inget svenskt bolag delar PREC:s specifika riskprofil tillräckligt för en meningsfull par-trade.</li>
</ul>
Hedge-domen I PREC är storleken hedgen. 2 % position + 25 %-trappning + nivåstopp ger en effektiv maxförlust ~0,5–0,7 % av portföljen i Bear — bättre skydd än någon derivatpremie skulle ge, till noll kostnad. Spara premiematematiken till instrument som har derivat.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Risken är idiosynkratisk — den kan inte hedge:as, bara storleks-anpassas.
Pris Maxförlust i Bear ~0,5–0,7 % av portföljen vid full disciplin.
Tid Struktur permanent; omprövas bara om positionsramen ändras.
Brytpunkt Storlek > 2 % utan stopp = ohedgad position; det är definitionen av spekulation utan plan.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 79 av 99

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

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

Skatten påverkar din realiserade avkastning lika mycket som många analysbeslut. Här är ramverket för en svensk privatperson — med särskilt fokus på emissionsrelaterade regler och förlusthantering. (Allmän vägledning, inte individuell skatterådgivning.)
Kontotyps-valet för PREC
<table class="data-table">
<tr><th>Kontotyp</th><th>Beskattning</th><th>Passar PREC?</th><th>Kommentar</th></tr>
<tr><td>ISK</td><td>Schablon på kapitalet (baserat på statslåneränta + 1 %); vinster skattefria, förluster ej avdragsgilla</td><td>Ja — standardvalet</td><td>Enklast; vid hög volatilitet slår schablonen olika år till år men kräver noll deklarationsarbete per affär</td></tr>
<tr><td>Kapitalförsäkring (KF)</td><td>Avkastningsskatt på kapitalet; utländsk källskatt hanteras av bolaget</td><td>Ja — likvärdigt</td><td>I praktiken samma logik som ISK för svenska aktier</td></tr>
<tr><td>Aktie-/fondkonto (AF)</td><td>30 % kapitalvinstskatt; förluster kvittbara mot vinster (70 % avdragsrätt i underskott)</td><td>Specialfall</td><td>Välj AF om du värdesätter kvittningsrätten högt — t.ex. vid stor sannolikhet om realiserad förlust</td></tr>

</table>
Emissionsrelaterade regler (om du tecknar)
<ul class="bullet-list">
<li>Teckningsrätter (TR): kostnadsfria TR:er (utdelade) har anskaffningsvärde 0 kr; försäljning av själva rätterna = direkt vinst. Tecknar du med rätterna fördelas anskaffningsvärdet på de nya aktierna enligt anslutningsprincipen.</li>
<li>Överteckning/tilldelning: nya aktier via överteckning får anskaffningsvärde = teckningskursen.</li>
<li>ISK-effekten: på ISK är allt ovan skattefritt i affären — men insättningar (t.ex. likvid för teckning) räknas in i schablonunderlaget. Planera likviden samma kvartal du tecknar.</li>
<li>Fusionsvederlaget: gäller dig som ägde FPC — aktieombytet är i regel ett andelsbyte (uppskjuten beskattning); din anskaffningsutgift följer med till de nya PREC-aktierna. Kontrollera ditt specifika fall i bolagets skatteinformation.</li>
</ul>
Förluststrategin (AF-kontots stjärnmoment)
<ul class="bullet-list">
<li>Vid Bear-utfall på AF: realiserad förlust kvittas mot årets vinster (30 % skatteåterbäring) — ett skälet att hålla spekulativa positioner med hög utfallsosäkerhet på AF och stabila på ISK.</li>
<li>Obs: försäljning följd av återköp inom kort tid kan ge "blankningsliknande" skatteproblem endast i speciella fall (30-dagarsregeln gäller främst vid andelsbyte/uppskov) — men planera återköp med eftertanke; regeln om verklig avyttring är den säkra vägen.</li>
<li>Exempel: 2 000 kr position, Bear −674 kr på AF → kvittad mot vinst = ~202 kr skatteåterbäring → netto-förlust ~472 kr. På ISK: full −674 kr men noll schablon-effekt av affären.</li>
</ul>
Skatte-domen för PREC Standard: ISK för enkelheten (schablonen är låg i rådande ränteläge relativt PREC:s potentiella rörelser). Överväg AF om du aktivt planerar att realisera Bear-förlusten för kvittning — men komplicera inte en 0,5–2 %-position mer än nödvändigt. Vid osäkerhet: Skatteverkets vägledningar eller skatterådgivare.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Skattevalet är strukturfråga, inte kursfråga — fattas före första köpet.
Pris ISK = schablon; AF = 30 %/kvittning; emissionens TR-regler gäller vid teckning.
Tid Teckningsslut 12/8 = deadline för kontotyp-beslutet om du vill teckna.
Brytpunkt Fel kontotyp kostar mer än spreaden — kontrollera före teckning, inte efter.

Bevakningsplan — veckoschemat för ägaren

<p class="body-text">Att äga PREC utan bevakningsplan är att äga en bil utan instrumentpanel. Här är

exakt vad du följer, med vilken frekvens, och var informationen finns. Totalt ~20 minuter per vecka + rapportsäsongsdagar.</p>

Bevakningsmatrisen

Frekvens	Vad	Var	Åtgärdströskel
Veckovis (fre stängning)	Veckostängning vs nivåerna 0,82 / 0,94 / 1,05 / 1,25	Nasdaq Nordic / din mäklare	Uthålligt < 0,82 = stopp-regel; > 1,05 = steg 3-larm
Veckovis	Volym vs 20d-snitt; absorptionstecken	Mäklarstatistik	Volym ≥2× med platt/stigande pris i stödzon = ackumulation
Datumstyrt	12/8 (teckningsslut), 13/8 (utfall), 18/8 (BTA slut), 26/8 (Q2 — bolagets kalender; Quartr 14/8), 11/9–2/10 (ersättningsoptioner), 13/11	MFN.se (bolagets pressflöde), Cision	Se trigger-matrisen sid 67 — alla svar förskrivna
Per rapport	Omsättning, justerad EBITDA, kassa, royalty-kommentar, synergie-tidplan	Delårsrapporter (precisebiometrics.com)	Bayes-uppdatering samma kväll (sid 65)
Kvartalsvis	Emissionsvillkor, teckningsstatistik, garantifördelning	Emissionsprospektet (sept)	Stark/svag → Bayes-matrisen rad 1 eller 3
Löpande	Design wins, OEM-nyheter, Aadhaar/UIDAI, partnermeddelanden	MFN, branschpress (Biometric Update)	Premium-mobilvinst/förlust = koncentrationsriskens termometer
Månadsvis	Insynsregister (styrelse/VD-köp), flaggningar	FI:s insynsregister, Holdings	Insiderköp i stödzon = +; försäljning före emission = −

Larmnivåer att sätta i mäklaren (exakt)

- **1,40** — Base-målet: "mål inlöst — säljtrappa" (med volym).
- **1,25** — vägt mål (posterior 8/8): "väntevärdet inlöst".
- **1,05** — gap-zonen (gamla 1,39 justerat): "steg 3-larm" (daglig stängning, inte tick).
- **0,94** — ex-rätt-ankaret: "första beviset att distributionen vänt".
- **0,82** — ankaret: "uthållig veckostängning under = stopp. Punkt."

Bevaknings-domen

De flesta privata PREC-ägare kommer att följa kursen dagligen och bevakningen aldrig. Gör tvärtom: **ignorera dagskursen (ATR 8,1 % = brus), bevaka veckostängningen och de sex datumen (12/8 · 13/8 · 18/8 · 26/8 · 11/9–2/10 · 13/11).** Det är den enda rutinen som både sparar tid och förbättrar besluten.

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

Våg

Bevakningen är strukturerad kring de fyra dimensionernas brytpunkter — inget annat mäts.

Pris

Larmnivåer: 1,40 / 1,25 / 1,05 / 0,94 / 0,82.

Tid

Sex datum + fredagsstängning = hela schemat.

Brytpunkt

Agera aldrig på intradagslarm; alla regler kräver stängnings-bekräftelse.

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

Slutsats — hela analysen på en sida

99 sidor kondenserade: vad vi vet, vad vi tror, vad vi gör. Om du bara sparar en sida från denna rapport — spara denna.
Vad vi vet (fakta)
<ul class="bullet-list">
<li>PREC stängde 0,86 SEK 7/8 2026 (årslägsta 0,84 5/8; intraday 0,844); −48,7 % nominellt sedan 20/7 (~−32 % utspädningsjusterat; pre-TERP-ekv ~1,14); realiserad vol ~99 % (6,3 %/dag, 21/7–6/8). Historik: 1,676 (20/7); VD Joakim Nydemark.</li>
<li>Fusionen genomförd 20/7: 146 736 410 aktier; proforma oms. 156,0 MSEK; EBITDA ≈ −18,9 MSEK före synergier ≥45 MSEK/år; kassa ~40 MSEK.</li>
<li>Emission fastställd 20/7: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, 134 508 376 nya aktier, 110,3 MSEK brutto, 91 % garanterat (100 MSEK; DNB + Schonfeld Global Master Fund LP m.fl.); post-emission 281 244 786 aktier; utspädning 47,8 % för passiva; nettolikvid ~100 MSEK. TR-handeln AVSLUTAD 7/8 (TR praktiskt värdelösa, 0,037 vs teori 0,409); teckningsperiod t.o.m. 12/8; utfall 13/8; BTA-handel t.o.m. 18/8; informationsdokument hos FI 28/7. Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare): teckning 11/9–2/10, ~0,60, max 8,6 M aktier. TERP 1,2666 = historik.</li>
<li>Värdering: P/S post 1,55x, P/B ~0,6x, EV/S 0,91x, EV/(EBITDA+syn 64 M) 2,2x — marknaden prisar Bear; kursen PÅ DCF-golvet ~0,86. Börsvärde 126 MSEK (nu) / 242 MSEK (post-emission). Historik: P/S 2,3x vid TERP.</li>
</ul>
Vad vi tror (scenarier, 12 månader)
<table class="data-table">
<tr><th>Scenario</th><th class="num">Mål</th><th class="num">Sann.</th><th>Nyckel</th></tr>
<tr><td>Bull</td><td class="num">2,03 (+136 %)</td><td class="num">10 % (var 20)</td><td>Utfall ≥95 % + 45 MSEK-spår bekräftat 13/11</td></tr>
<tr><td>Base</td><td class="num">1,40 (+63 %)</td><td class="num">45 % (var 50)</td><td>Utfall ≥91 %, integration okej, flatt intäkter</td></tr>
<tr><td>Bear</td><td class="num">0,93 (+8 %)</td><td class="num">45 % (var 30)</td><td>Utfall <91 % + Schonfeld-overhang, brott under 0,82, synergier <25 M</td></tr>
<tr><td>Vägt</td><td class="num">1,25 (+45 % från 0,86)</td><td class="num">100 %</td><td>Alla scenariomål över spot; DCF-golv ~0,86 = kursen. Historik: 1,38 prior</td></tr>
</table>
Vad vi gör (handlingsplanen)
<ul class="numbered-list">
<li>Storlek: 0,5–2 % av portföljen (Kelly → filter → ram; sid 66). Ingen hävstång, inga lån.</li>
<li>TR-regel: TR-handeln är stängd (7/8) — teckna SENAST 12/8 (0,82 vs 0,86 = +4,9 % rabatt) eller låt TR falla värdelösa.</li>
<li>Trappa: 1/3 i ankarzonen 0,84–0,88 · 1/3 tillägg först efter utfall ≥91 % (13/8) utan garantikarusell · 1/3 vid stängning > 1,05. Historik: TERP-zonen 1,26–1,30 sprängdes — lärdomen dokumenterad (sid 77).</li>
<li>Stopp: uthållig veckostängning <0,82 = stopp (falsifieringsregeln oförändrad); utfall <91 % med garantifördelning = avveckla spekulativ del; synergiebesked < 25 MSEK eller nytt

kapitalbehov = sälj allt.</li>
<li>Mål-försäljning (vinsttrappa): 20–25 % vid 0,94 · 25 % vid 1,05 · 25 % vid 1,25 · rest vid 1,40+.</li>
<li>Bevakning: veckostängning + datum (12/8, 13/8, 18/8, 26/8 Q2 — bolagets kalender, Quartr 14/8 — 11/9–2/10 ersättningsoptioner, 13/11) + Bayes-uppdatering vid varje bevis.</li>
</ul>
"Rekommendationen är inte ett löfte om framtiden — den är ett förskrivet svar på varje tänkbar framtid." — AK1A Research Lab

FÖRSIKTIGT KÖP — VILLKORAT, SPEKULATIVT
Mål 1,25 vägt (+45 % från 0,86; historik 1,38 prior) · Bull 2,03 · Base 1,40 · Bear 0,93 · Vikter 10/45/45 · Risk 6,0/10 · Position 0,5–2 %
Uppgradering: utfall ≥91 % (13/8) + >1,05 + synergiebevis → KÖP · Nedgradering (falsifiering): uthålligt <0,82 / utfall <91 % med garantifördelning / synergier <25 M → SÄLJ

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

Våg c-våg i slutfas möter fusionsstart — strukturen avgörs i 90 dagar.
Pris Vägt 1,25 (historik 1,38); spann 0,93–2,03; golv DCF ~0,86 = kursen; ankare 0,82.
Tid Beslutshorisont: 24/7 → 13/11 2026.
Brytpunkt Planen är komplett; enda återstående felet är att inte följa den.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 82 av 99

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

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

De praktiska frågorna om special-situationen, besvarade med beräkningarna öppna. (Samma frågor som i Nybörjarversionen — men med matematiken synlig.)
F: Vad hände med mina aktier den 20–24 juli — och vad är läget nu (8/8)? Fusionen registrerades 20/7 (146 736 410 aktier; FPC-ägare fick 9 PREC per 1 000 FPC ~23/7). 24/7 gick aktien ex-rätt: teoretisk justerad nivå var 0,94 — kursen stängde 1,012, ÖVER teorin, men gled sedan mot 0,82-ankaret (0,85 lägst 5/8; nu 0,86). Du fick 1 TR per aktie; TR-handeln är nu AVSLUTAD (7/8) och TR praktiskt värdelösa (0,037 vs teori 0,409). Bolaget bakom aktierna är dubbelt så stort — men du äger en mindre andel om du inte deltar (47,8 % utspädning).

F: TR-handeln är stängd — vad gör jag? Teckna SENAST 12/8. Räkneexempel: du äger 10 000 aktier → 10 000 TR. Teckna: 12 TR → 11 nya = 9 166 nya à 0,82 = ~7 516 kr; din andel skyddas och du köper med +4,9 % rabatt mot marknaden (0,86). Alternativet "sälj TR" finns inte längre — TR-handeln avslutades 7/8 med TR praktiskt värdelösa (0,037). Gör du ingenting försvinner TR-värdet helt OCH andelen utspäds −47,8 % —

passivitet är nu det enda garanterade förlustvalet med 100 % sannolikhet. Beslutet "teckna?" är samma som trappsteg 2: teckna bara om du skulle köpt aktien på öppna marknaden till ~0,82–0,86 ändå. Utfall offentliggörs 13/8.
F: Varför föll kursen −8 % på en "bra" nyhet (tillståndet 15/7)? Sell-the-news + arbitrage. Marknaden hade prisat in tillståndet; när det kom passade arbitrage-positionerade (som köpt FPC-aktien på ~25 % diskontering mot omvandlingsvärdet) på att realisera. Samtidigt prisas emissionens rabatt in i förväg. Det är struktur, inte sentiment — därför var volymen normal (1,03× snittet).
F: Vad är TO8 och påverkar det mig? Ersättningsoptioner för FPC:s gamla incitamentsprogram (TO8-efterföljare). Teckningsperiod 11/9–2/10: 222 optioner ger 1 aktie, kurs = 70 % av VWAP (~0,60 vid nuvarande nivå; max 3,33 SEK), max 8 639 030 nya aktier — djup ITM. Effekten för dig: ytterligare utspädning när optionerna löses — men bara om kursen står över den omräknade lösenen, och då kommer kassa in i stället. Netto: marginellt, och i Bull-fallet rent positivt.
F: Kan aktien gå under 1 SEK? Det har den redan gjort — sedan 28/7 (0,925) handlas den under 1 SEK, per 7/8 vid 0,86. Under 1 SEK aktiveras strukturella friktioner: vissa plattformar/fonder har 1 SEK-regler, och tickstorleken ändrar karaktär. Bear-vägen går mot 0,93-respektive (vid ankarbrott) TERP-justerade ATL-zonen 0,60–0,69. Det är en av anledningarna till att förlustplanen (sid 78) har 0,82-ankaret som sista utgång.
F: Varför inte vänta tills allt är bevisat (Q3 13/11)? Fullt legitimt — det är "noll tills bevis"-varianten (sid 77). Priset du betalar: om bevisen kommer står kursen sannolikt 1,05–1,25 i stället för 0,84–0,88, d.v.s. du köper samma bolag 25–45 % dyrare men med halverad osäkerhet. Vilken trade-off som är rätt beror på din riskbudget — inte på analysen.

FAQ — teorierna och metodiken

De metodiska frågorna: hur seriösa är Elliott, Fibonacci, GANN och Lucas i en händelsestyrd aktie? Ärliga svar, med verktygens begränsningar synliga.
F: Fungerar teknisk analys överhuvudtaget i en aktie som denna? Delvis, med ändrad roll. I PREC fungerar TA inte som prognos utan som karta: nivåerna (1,302, 1,85, 2,19) är platser där orderflödet historiskt bytt riktning — och många aktörer handlar samma karta (självuppfyllande effekt). När händelser (emission) driver kursen underordnas kartan; när händelseflödet sinar (vintern 2026) återtar den styret. Därför viktar vi händelsekalendern 50 % på Mikro/Kort.
F: Är inte GANN/Lucas bara numerologi? Rätt inställning är sund skepticism — och vi tillämpar den: datumfönstren används med ±2–3 dagar, kräver pris-/volymbekräftelse, och bär aldrig mer än ~10–15 % av domen. Men notera empirin i just PREC: ATL+233 d träffade 2024-topp (2 dagars fel), ATH→ATL mätte exakt 8 år, botten 3/6 → registrering 20/7 = exakt 47 dagar (Lucas-tal). Vi hävdar inte att vi vet varför cyklerna träffar; vi noterar att de träffar oftare än slumpen i denna tillgång, och viktar därefter.
F: Varför blandas fundamental analys med vågteorier? För att de mäter olika saker: fundamental analys anger vad bolaget är

värt vid olika utfall; teknisk analys anger var och när marknaden troligen prisar om. Biljettsystemet (sid 53) är kopplingen: varje prissteg kräver ett fundamental bevis. Utan kopplingen får man antingen rätt värde vid fel tidpunkt (värdefällan) eller rätt tidpunkt utan värde (momentumfällan).

F: Hur kan målet vara 1,25 när DCF säger ~0,86? Olika frågor. DCF-vikten (~0,86, WACC 16 %) anger vad kassaflödena är värda idag med full riskjustering — ett konservativt golv som kursen nu handlas exakt PÅ. Det vägta scenariomålet 1,25 anger vad marknaden sannolikt betalar om 12 månader givet omviktningen 10/45/45. I en aktie där multipeln svängt 0,5–30x är marknadspriset rörligare än fundamentalvärdet. Vi rapporterar båda och låter DCF vara golvet, inte målet — just nu är golvet också priset.
F: Varför var sannolikheterna 20/50/30 — och varför 10/45/45 nu? Prior (22/7) byggdes från: (1) historisk basfrekvens (Bear 2 av 4 senaste åren), (2) teknisk position (under alla MA → Bear+), (3) 2023-analogin (Base+), (4) synergie-diskrepansen (Bull+ men obevisad → max 20 %). Posterior 8/8 (10/45/45): evidensen kom — TERP-zonen bruten, TR praktiskt värdelösa (0,037), FPC-dumpningshypotes (utleverans ~23/7) och Schonfeld-overhang (garanten är hedgefond). Bull → 10 %, Base → 45 %, Bear → 45 %. Mekanismen är Bayes (sid 65) — att uppdateringen skedde mekaniskt är viktigare än startvärdet.
F: Vad är rapportens svagaste länk? Estimatberoendet: omsättning 2026E (152 MSEK), marginalbanan, synergie-leveranstakten och sannolikheterna är skattningar — markerade [est.] där de är våra. Om verkligheten avviker (t.ex. omsättning 140 MSEK) skjuter alla räknekedjor 5–15 %. Motgiftet är samma som alltid: uppdatera vid bevis, håll storleken liten, lita på brytpunkterna i stället för punktestimaten.

<!-- ========== SIDA 85 ========== -->

Ordlista A–F

Begreppen som används i rapporten, definierade med PREC-koppling. A–F här, G–P och Q–Z på följande sidor.

ARR (Annual Recurring Revenue) Årlig återkommande intäkt från prenumerationer. PREC:s Digital Identity-ARR: 18,7 MSEK (Q1 2026) — stagnerande 18,4–19,0 i tio kvartal, rapportens mest kritiserade kvalitetsmått.

ATR (Average True Range) Genomsnittlig dagsrörelse (Wilder, 14 perioder). PREC: 0,134 SEK = 8,1 % av kursen per dag. Styr stopp-avstånd och definierar vad som är "brus".
Bayes sats P(A|B) = P(B|A)·P(A)/P(B). Rapportens sannolikhetsmotor: prior 20/50/30 (22/7) uppdaterades med emissonsbevisen till posterior 10/45/45 (8/8); fortsatt uppdatering vid utfall 13/8 och synergier (sid 65).

Bear-case Negativt scenario: mål 0,93 SEK post-emission (+8 % mot kursen 0,86; historik: −27 % mot TERP), sannolikhet 45 % (höjd från 30 % 8/8). Historiskt prejudikat: 2022 och 2023 (−72 % vardera).

Brytpunkt Fördefinierad nivå/händelse som falsifierar en tes. PREC:s tre: veckostängning <1,302; emission <1,30; synergie-besked <25 MSEK.
C-våg Tredje benet i en ABC-korrektion, ofta lika lång som A (c=a). PREC mikro: c=a-projektionen 1,394 från 2,57 — därav stödzonen 1,39–1,40.
DCF (Discounted Cash Flow) Diskonterat kassaflöde. Base-DCF PREC: EV ~147 MSEK + nettokassa ~114 = ~1,23 SEK/aktie vid WACC 16 % — rapportens konservativa golv.
Design win Kundbeslut att integrera bolagets teknik i en produkt. PREC:s royaltymodell lever på design wins i mobil/PC/betal/fordon — och dör av design losses (2017).
EBITDA Rörelseresultat före avskrivningar. PREC 2025: +0,2 MSEK; FPC: −19,1 MSEK; proforma ≈ −18,9 före synergier ≥45 → potential +26 MSEK.
EV/EBITDA Företagsvärde/EBITDA. Används för synergie-värderingen: 45 MSEK × 8–12x = 360–540 MSEK.

Fibonacci-retracement Återhämtningsnivåer 23,6/38,2/50/61,8/78,6 % av en sväng. PREC:s nycklar: 1,65 (78,6 % mikro), 1,85/2,19/2,47/2,74 (52v), 2,72/3,60/4,31 (Sväng C), 20,75 (Sväng A 23,6 %).
FIDO2 / Passkeys Lösenordsfri autentiseringsstandard. FPC:s FIDO-nycklar + branschstandarden = strukturell efterfrågedrivare för det sammanslagna bolaget.

Ordlista G–P

GANN Square of 9 Priskvadrater: mål = $(\sqrt{P} \pm n)^2$. PREC från 1,302: 1,94/2,69/3,58/4,58; från ATL 0,908: 3,81/6,02/8,74 (träffad 2024!) /11,94/15,63/24,43.
Garanti (emissions-) Åtagande att teckna osålda aktier. PREC: 80 av 110 MSEK garanterat (45 M garanter + 35 M DNB underwriting), 11 % provision — därför är genomföranderisken låg men efterföljande säljtryck reellt.

Goodwill Övervärde vid förvärv. PREC: 84,8 MSEK (EastCoast 61,4 + Precise 23,4) + kommande FPC-PPA. Nedskrivningstestas årligen — rapportens laddade balanspost.
Kelly-kriteriet Optimal insatsstorlek: $f^* = (p \cdot b - q)/b$. PREC: $f^* \approx 45$ % teoretiskt → 0,5–2 % efter kvarts-Kelly, parameter- och volatilitetsfilter (sid 66).
Konfluens När ≥3

oberoende metoder pekar på samma zon. PREC:s starkaste: 2,19–2,36 (MA200 + fib 38,2 % + årsskifteskurs + GANN).
Lucas-tal 2, 3, 4, 7, 11, 18, 29, 47, 76, 123, 199… — Fibonacci-kusin med annan start. Som dagar från botten 3/6 2026: 47 = 20/7 (registrering), 76 = 18/8 (Q2), 123 = 4/10 (TO8).
MA50/100/200 Glidande medelvärden. PREC: 1,813/1,855/2,196 — kursen under alla tre i bearish ordning; återtagande av MA200 (2,196) = trendvändarbevis.
Magnetnivå Pris som kursen dras mot, typiskt teckningskurser. PREC: 1,60 (2023 års emission) fungerade som magnet i åratal; 2026 års teckningskurs förväntas göra samma sak.
PAD (Presentation Attack Detection) Anti-spoofing/liveness: skiljer levande biometrik från förfalskningar. Precise BioLive; UIDAI/Aadhaar-godkänt — bolagets strategiskt starkaste tekniska kort i AI-deepfake-eran.
PPA (Purchase Price Allocation) Förvärvsanalys som fördelar köpeskilling på tillgångar/goodwill. FPC-PPA:n presenteras tidigast Q3 2026 — kan innehålla nedskrivningar.
Proforma "Som om"-siffror: fusionen genomförd hela perioden. PREC proforma 2025: oms. 156,0 MSEK; EBITDA ≈ −18,9; mcap ~243 MSEK; P/S ~1,6x.

Ordlista Q–Z

Royalty Intäkt per såld kundenhet med bolagets algoritm. PREC: 33,0 MSEK 2025 (42 % av omsättningen) — volymberoende, "ett fåtal stora kunder", låg prognosbarhet.
RSI (Relative Strength Index) Momentumoscillator 0–100 (Wilder, 14). PREC: 39,7 — svag men ej översålд; juni-bottnarna nådde ~25.
SAM (Sammanvägning) AK1A:s sjätte "teori": väger EW/FIB/GANN/LUC/VOL + fundamenta till dom per horisont. Regel: ≥3 av 5 teorier + fundamental bekräftelse = handlingsbar signal.
Special situation Investeringscase drivet av händelse (fusion/emission) snarare än löpande värdering. PREC 2026 är skolexemplet: händelsekalendern är kursdrivaren.
Synergier Kostnadsbesparingar vid sammanslagning: mål ≥45 MSEK/år (~29 % av proformaintäkter), omstruktureringskostnad ~25 MSEK. Hela värdediskrepansens fundament.
TO8 Ersättningsoptioner för FPC:s optionsprogram: max 8 639 030 nya aktier; kurs 70 % av VWAP före 11/9, max 3,33 SEK; period 11/9–2/10 2026.

Utspädning Ägarandelens minskning vid nyemission. PREC 2026: 78,5 → 146,7 (fusion ✓) → 281,2 M (emission à 0,82) + TO8 (omräknas) = +258 % på 18 månader; 47,8 % för icke-deltagare.
Vedderlag (fusions-) Betalningen till FPC-ägarna: 9 nya PREC-aktier per 1 000 FPC = 68 272 083 aktier ≈ 47 % av sammanslagna bolaget; FPC värderat ~135,7 MSEK (~12 % premie).
Volatilitet Standardavvikelse av logavkastning × √252. PREC: 82,3 % (hela serien), 90,0 % (12 mån) — fem-sex gånger index; styr positionsstorleken (∝ 1/vol).
WACC Vägd kapitalkostnad; DCF-diskonteringsräntan. PREC-modellen: 16 % (spann 14–20 %) — högt p.g.a. mikro-cap-risk, och därför pressas DCF-värdet.
ZigZag Svängfilter (25 %) som identifierar toppar/bottnar S1–S16 i prisserien; grunden för EW-räkningen och fib-mätningarna.

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

Källförteckning

Alla siffror i rapporten härleds till dessa källor. Pris-/volymdata är beräknade från MarketStack-serien; bolagsdata från officiella rapporter och fusionsdokumentet; marknadsstorlekar från sekundärkällor med angiven osäkerhet.
Pris- och teknisk data
<ul class="bullet-list">
<li>MarketStack v2 API (EOD, PREC.ST/XSTO): 2 849 handelsdagar 2015-01-02 → 2026-07-15, hämtat 2026-07-17; kompletterat med EOD 16/7–7/8 (stängning 0,86 SEK 7/8; historik: 1,676 SEK 20/7, PM-datum). Alla kurser, volymer, MA/RSI/ATR/volatilitet/drawdown, svängar, fib- och GANN-beräkningar är framräknade från serien (Python/pandas). En NaN-rad (2026-05-18) exkluderad.</li>
<li>mfn.se bolagskalender (hämtad 2026-07-17; uppdaterad med PM 2026-07-20): omvänd split 10:1 2022-06-09; rapportdatum.</li>
</ul>
Rapporter och bolagsdokument (Precise)
<ul class="bullet-list">
<li>Bokslutskommuniké 2025 (2026-02-12) — helårssiffror, ARR, segment, VD-kommentar.</li>
<li>Årsredovisning 2025 (signerad 2026-04-15) — goodwill 84,8 MSEK, immateriella 119,7 MSEK, USD-känslighet ±3,1 MSEK, EastCoast-not.</li>
<li>Delårsrapport Q1 2026 (2026-05-13); Q3 2025 (2025-11-14); Q1 2025 (2025-05-14); Q1 2024 (2024-05-14); bokslut 2018 (Cision); ÅR 2015.</li>
</ul>
Fusionsdokumentation
<ul class="bullet-list">
<li>Pressmeddelande 2026-03-23 (precisebiometrics.com / fpc.com / mfn.se): villkor 9:1, synergier ≥45 MSEK, emission 110,3 MSEK à 0,82 (100 M garanterat = 91 %, 11 % provision), brygglån 20 MSEK,

rådgivare DNB Carnegie/Vinge/KANTER/LegalWorks.</li>
<li>Fusionsdokument 2026-04-09: proforma 2025 (155 996 tkr oms., 86 408 tkr bruttovinst); FPC-omsättning 2022–2025 (861,8/705,4/403,2/78,2).</li>
<li>FPC styrelseuttalande + fairness opinion Grant Thornton (2026-03-23); FPC avnoteringsansökan (2026-04-30).</li>
<li>Årsstämmekallelse/-kommuniké (2026-04-17 / 2026-05-21); Ersättningsoptions-PM (2026-06-18); EGM-kallelse/-kommuniké (2026-06-09 / 2026-07-10).</li>
<li>Investegate/MFN 2026-07-15: Bolagsverkets prövningstillstånd; registrering väntad 2026-07-20; FPC sista handelsdag 2026-07-16.</li>
<li>BiometricUpdate (2026-05-13); FPC bokslut 2025 (2026-02-13); FPC Q3 2025 (2025-10-28); FPC ÅR 2024.</li>
</ul>
Historik, marknad och övrigt
<ul class="bullet-list">
<li>Silead-PM (2015-05-12); Samsung System LSI (2016-11-08); Huawei/LG (2016-02-22); BiometricUpdate specialrapport 2017 (FPC största kund t.o.m. 2017).</li>
<li>Företrädesemission 2023 (inderes.fi, 2023-04-03: 1,60 SEK, +30 951 730 aktier); EGM 2022-09-05 (emission 6,44 SEK).</li>
<li>Marknadsstorlekar: Orion/MarketResearch.com (53,4→169,4 mdr USD, CAGR 12,2 %); The Business Research Company (läsare 11,5→12,7); Intel Market Research (KYC 27,8→32,5, CAGR 16,1 %); FPC-referens ~120 mdr USD cybersäkerhet/identitet.</li>
<li>Övrigt: Nordnet (rapportkalender, forum); investing.com; tradingeconomics; VH Corp Marknadsfokus 2026-05-19 (estimat 21 MSEK); placera.se; nyemissioner.se; gp.se; efn.se; privataaffarer.se.</li>
</ul>
Kända luckor i underlaget (i) Likvida medel 2026-03-31 ej verifierade i primärkälla (~22 MSEK est.). (ii) Koncernens EK 2025-12-31 härlett (~124 MSEK). (iii) Emissionsvillkoren fastställdes 2026-07-20: 0,82 SEK, 12 TR → 11 nya, max 134 508 376 aktier, 110,3 MSEK, 91 % garanterat (PM 2026-07-20). (iv) Vederlagsantalet kan marginellt ändras. (v) Rullande 12-månaderstal är beräknade, ej rapporterade. Rapportens [est.]- och "härlett"-markeringar anger all osäkerhet där den finns.

Appendix — datatabeller

Rådata för egen analys: månadspriser 2024–2026 (MarketStack) och emissionsscenarierna (egen analysram). Samtliga tal oförändrade från databriefen.
Månadsvis pristabell 2024-01 → 2026-07 (hög/låg/stängning SEK, volym aktier)
<table class="data-table text-small">
<tr><th>Månad</th><th class="num">Hög</th><th class="num">Låg</th><th class="num">Stängning</th><th class="num">Volym</th><th>Månad</th><th class="num">Hög</th><th class="num">Låg</th><th class="num">Stängning</th><th class="num">Volym</th></tr>
<tr><td>2024-01</td><td class="num">1,17</td><td class="num">0,80</td><td class="num">1,014</td><td class="num">5,5 M</td><td>2025-07</td><td class="num">3,39</td><td class="num">3,14</td><td

class="num">3,394</td><td class="num">0,4 M</td></tr>
<tr><td>2024-04</td><td class="num">2,75</td><td class="num">1,14</td><td class="num">1,476</td>
<td class="num">55,6 M</td><td>2025-08</td><td class="num">3,45</td><td class="num">2,57</td>
<td class="num">2,948</td><td class="num">2,8 M</td></tr>
<tr><td>2024-07</td><td class="num">8,80</td><td class="num">3,65</td><td
class="num">6,850</td><td class="num">83,3 M</td><td>2025-11</td><td class="num">3,03</td><td
class="num">2,50</td><td class="num">2,506</td><td class="num">2,7 M</td></tr>
<tr><td>2024-11</td><td class="num">6,80</td><td class="num">2,73</td><td
class="num">5,860</td><td class="num">38,9 M</td><td>2025-12</td><td class="num">2,56</td><td
class="num">2,11</td><td class="num">2,304</td><td class="num">2,1 M</td></tr>
<tr><td>2025-01</td><td class="num">5,77</td><td class="num">3,98</td><td
class="num">4,495</td><td class="num">13,9 M</td><td>2026-01</td><td class="num">2,58</td><td
class="num">2,10</td><td class="num">2,200</td><td class="num">2,5 M</td></tr>
<tr><td>2025-03</td><td class="num">5,19</td><td class="num">2,98</td><td class="num">4,010</td>
<td class="num">18,9 M</td><td>2026-03</td><td class="num">2,17</td><td class="num">1,62</td><td
class="num">1,760</td><td class="num">3,5 M</td></tr>
<tr><td>2025-05</td><td class="num">4,21</td><td class="num">3,50</td><td
class="num">3,678</td><td class="num">1,9 M</td><td>2026-05</td><td class="num">1,98</td><td
class="num">1,48</td><td class="num">1,480</td><td class="num">3,5 M</td></tr>
<tr><td>2025-06</td><td class="num">3,70</td><td class="num">3,55</td><td
class="num">3,620</td><td class="num">0,7 M</td><td>2026-06</td><td class="num">3,15</td><td
class="num">1,30</td><td class="num">1,890</td><td class="num">34,5 M</td></tr>
<tr><td>2025-09</td><td class="num">3,63</td><td class="num">2,62</td><td
class="num">3,202</td><td class="num">4,8 M</td><td>2026-07*</td><td class="num">1,98</td><td
class="num">1,63</td><td class="num">1,676</td><td class="num">1,6 M</td></tr>
</table>
* Juli 2026 t.o.m. 15/7. Urval ur fullständig tabell (Appendix B i databriefen); volym avrundad.
Emissionsvillkor (fastställda 2026-07-20 — fakta)
<table class="compare-table">
<tr><th>Post</th><th class="num">Värde</th><th>Post</th><th class="num">Värde</th></tr>
<tr><td>Teckningskurs</td><td class="num">0,82 SEK</td><td>Totalt efter emission</td><td
class="num">281 244 786</td></tr>
<tr><td>Villkor</td><td class="num">12 TR → 11 nya</td><td>Utspädning icke-deltagare</td><td
class="num">47,8 %</td></tr>
<tr><td>Nya aktier (max)</td><td class="num">134 508 376</td><td>TERP</td><td
class="num">1,2666</td></tr>
<tr><td>Brutto / garanterat</td><td class="num">110,3 / 100 MSEK (91 %)</td><td>TR-värde (teori)
</td><td class="num">0,409 SEK</td></tr>
</table>
Nettolikvid ~100 MSEK efter kostnader + garantiersättning (~11 % av 100 M). Tidplan: ex-rätt 24/7 · avstämma 27/7 · TR 29/7–7/8 · teckning t.o.m. 12/8 · utfall 13/8 · BTA-handel t.o.m. 18/8 · ersättningsoptioner 11/9–2/10 (~0,60, max 8,6 M aktier). TR-handeln avslutad 7/8 — TR praktiskt värdelösa (0,037). Jmf 2023: emission à 1,60 SEK blev flerårig magnetnivå — 0,82 är 2026 års motsvarighet.

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

Avslutning & ansvarsfriskrivning

Du har nu sett hela maskineriet: 5 horisonter × 5 teorier × 4 dimensioner, proforma-räkningen, utspädningsmatrisen, synergie-kapitaliseringen, DCF:n, multipel-bandet, Bayes-matrisen, Kelly-kedjan och riskmatrisen. Allt pekar på samma dom — **FÖRSIKTIGT KÖP (villkorat, spekulativt), vägt mål 1,25 SEK (historik 1,38 prior), position 0,5–2 %** — och allt har förskrivna villkor för när domen ska ändras.

De tre meningarna att ta med sig

1. **Caset är verkligt men obevisat:** synergievärdet (360–540 MSEK) överstiger börsvärdet (243 MSEK) — om leveransen sker. Den ska bevisas 13/11 2026, inte antas.
2. **Risken är hög men prissatt och strukturerad:** 90 % volatilitet, ~48 % utspädning (nu känd), 30 % Bear-sannolikhet — mött med 0,5–2 % storlek, trappa, och förskrivna stopp. Risken försvinner inte; den inramas.
3. **Timing är hälften av caset:** samma aktie köpt 20/7, efter tilldelningen, eller efter Q3 är tre olika investeringar med tre olika odds. Trappmodellen finns för att du inte ska behöva välja en.

> "Analysens värde ligger inte i att ha rätt — utan i att veta exakt vad du gör om du har fel." — AK1A Research Lab

Ansvarsfriskrivning

Denna rapport är framställd av AK1A Research Lab i utbildnings- och informationssyfte. Den utgör inte finansiell rådgivning, inte ett personligt investeringsråd och inte en rekommendation att köpa eller sälja värdepapper i någon jurisdiktion. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Investeringar i värdepapper — särskilt i lågt prissatta, händelsedrivna småbolagsaktier med hög volatilitet och låg likviditet som Precise Biometrics — innebär risk för förlust av hela det investerade kapitalet. Alla siffror bygger på angivna källor per 2026-08-08; framtidsskrivningar (scenarier, estimat, sannolikheter) är bedömningar med stor osäkerhet. Författaren/utgivaren kan inneha eller ändra positioner i aktien. Verifiera all information mot primärkällor (bolagets rapporter på precisebiometrics.com, mfn.se) innan beslut och konsultera en licensierad rådgivare om du är osäker. AK1A Research Lab ansvarar inte för förluster som uppstår till följd av beslut fattade med stöd av detta dokument.

Rapport	AK1A INTERMEDIÄR
Sidantal	99
Rekommendation	FÖRSIKTIGT KÖP
Nästa granskning	Q3 13/11

Nästa avsnitt (Del VIIIb, sid 91–99): branschspecifik fördjupning — biometri-industrin horisont för horisont, FPC & konkurrenterna, PREC:s känsligheter, datumprognoserna och den slutliga vågomprövningen.

<!-- ========== SIDA 91 ========== -->

Det sammanslagna bolaget — Nordens biometri-ledare

Del VIIIb lämnar aktien och analyserar industrin som det sammanslagna bolaget (fusion genomförd 20/7) placeras i — med emissionens mekanik (0,82 SEK — ankaret som höll; TERP 1,27/TR 0,409 = historik, TR avslutade värdelösa 7/8) som akut ram. Utgångspunkten är enkel: marknaden växer dubbelsiffrigt, men de två sammanslagna bolagen har båda krympt under samma period. Varför — och vad som ändrar det — är hela branschanalysens fråga.
Marknadens storlek (sekundärkällor ur databriefen)
<table class="data-table">
Segment	Bas	Prognos	CAGR	Källa
Biometriska system globalt	53,4 mdr USD (2025)	169,4 mdr USD (2035)	12,2 %	Orion/MarketResearch.com
Biometriska läsare	11,5 mdr USD (2025)	12,7 mdr USD (2026)	~10,6 %	The Business Research Company (4/2026)
Biometrisk KYC (ansikte+finger)	27,8 mdr USD	32,5 mdr USD (2026)	16,1 %	Intel Market Research (5/2026)
Cybersäkerhet/identitet (FPC:s referens)	~120 mdr USD	—	>20 %/år	FPC Q3 2025
</table>
[Marknadsstorlekar är sekundärkällor med betydande metod-osäkerhet; används för riktning, inte precision]
De sex sekulära drivkrafterna
<ul class="numbered-list">
<li>AI-hotet → AI-försvaret: deepfakes och syntetiska identiteter exploderar; varje attackvåg höjer efterfrågan på liveness/PAD (Precise BioLive) och syntetisk träningsdata. Industriens paradox: ju värre AI-bluffar, desto bättre biometri-affär.</li>
<li>Lösenordslöst som standard: passkeys/FIDO2 rullas ut av plattformarna; FPC:s FIDO-nycklar och Precise-algoritmer sitter i samma värdekedja.</li>
<li>Statliga ID-program: Aadhaar i Indien (BioLive godkänt av UIDAI), MOSIP-ekosystemet, EU:s eIDAS 2.0/EUDI-plånbok — beslutsprocesser på år, kontrakt på decennier.</li>
<li>Nya ytor: fordon (in-cabin-övervakning), betalkort med fingeravtryck, smarta lås, kryptoplånböcker — FPC:s AllKey/AllKey Ultra (SiP) bär in dem.</li>
<li>Zero Trust-arkitektur: företags säkerhetsmodeller kräver kontinuerlig identitetsverifiering — driver besöks-/accessystem (Precise Access/Visit, marknadsledande i Norden).</li>
<li>Konsolidering: små algoritm-/sensorbolag slås ihop för att möta plattformsjättarna — fusionen är industritrendens eget exempel, deklarerad som "första steget".</li>
</ul>
Bransch-paradoxen i en tabellrad Marknaden +12,2 %/år · Precise standalone omsättning: 75,1 (2023) → 77,8 (2025) MSEK ≈ +1,8 %/år · FPC: 861,8 → 78,2 MSEK ≈ −55 %/år. Industrins tillväxt har alltså inte tillfallit dessa aktörer — den har tillfallit någon annan. Del VIIIb kartlägger vem, och om fusionen kan flytta skörden.

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

Våg Branschen är

i strukturell uppgång — vågen bär, men bara den som har båt.
Pris 53,4→169,4 mdr USD 2035; KYC snabbast (+16,1 %).
Tid Drivkrafterna är 10-åriga; konkurserna i vägen är kvartalsvisa.
Brytpunkt Teknologiutrangering (chip-inhouse, stängda ekosystem) = branschens brytpunkt, inte cykelns.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 91 av 99

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

AK1A PRECDel VIIIb — Emissionen & TERP-mekaniken | Intermediär | Sida 92 av 99
Emissionen & TERP-mekaniken — fördjupning (historik, beräknad 22/7 — utfall kommenterat)
TERP = (146 736 410 × 1,676 + 134 508 376 × 0,82) / 281 244 786 = (245,9 + 110,3 MSEK) / 281,24 M = 1,2666 ≈ 1,27 SEK (historik)
TR-värde (teori) = 1,676 − 1,267 = 0,409 SEK · rabatt mot TERP = 35 % · ex-rätt 24/7 = mekanisk −24,4 % (ej försäljningssignal)
UTFALL 8/8: teoretisk ex-rätt-nivå 0,94 vs faktisk stängning 1,012 (24/7) — sedan glidning mot ankaret; TR realiserades till 0,037 (praktiskt värdelösa, handel avslutad 7/8). Värdeläckan för den passiva blev ~total TR-förlust + utspädning 47,8 %; kvarvarande agerande: teckna senast 12/8 (0,82 vs marknad 0,86).

Industrins mikrohorisont (juli–augusti 2026) handlar om en enda process: fusionens mekaniska slutförande och dess efterskalv i orderflödet. Här är de branschspecifika faktorerna utöver PREC:s egen kalender.
Fusionsmekanikens orderflöde (branschperspektiv)
<table class="data-table">
<tr><th>Fas</th><th>Datum</th><th>Bransch-mekanik</th></tr>
<tr><td>FPC sista handelsdag</td><td>16 jul 2026</td><td>En av Europas biometri-veteraner lämnar börsen som eget papper — index-/fondjusteringar klara</td></tr>
<tr><td>Registrering</td><td>20 jul 2026</td><td>Det sammanslagna bolaget blir juridiskt verkligt; Nordens största rena biometri-notering skapad</td></tr>
<tr><td>Nya aktier handlas</td><td>~22 jul</td><td>Arbitrage-avlastning: de som ägde FPC för ~25 %-rabatten (foruminformation) realiserar — ändligt flöde</td></tr>
<tr><td>Absorptionsfas</td><td>22 jul – 8 aug</td><td>Sommarlikviditet (0,4–0,7 M aktier/dag 2025-normalen) möter utbudet — prisförskjutning möjlig båda håll</td></tr>
<tr><td>ATL+987 fönster</td><td>30 jul – 3 aug</td><td>AK1A-tidskonfluens (Fibonacci-dagar från ATL) — sammanfaller med absorptionsslutet</td></tr>
</table>
Bransch-nyhetsflödet att bevaka parallellt
<ul class="bullet-list">
<li>Konkurrent-kvartalen: IDEMIA, Thales, Suprema m.fl. rapporterar i juli–aug — deras kommentarer om biometri-efterfrågan (särskilt PAD/liveness och statliga program) är gratis marknadsintelligens för PREC-caset.</li>
<li>Betalkorts-racet: FPC:s biometriska betalkort (med partnernätverk) — varje

lanseringsbesked i höst är direkt intäktsrelevant för det sammanslagna bolaget.</li>
<li>Regulatoriska tick: eIDAS 2.0-implementeringen i medlemsstaterna och EU AI Act-tillämpning — långsamma men ackumulerande påverkare på access-/identitetsaffären.</li>
</ul>
Mikro-domen för branschen Industrins mikro-signaler är sekundära mot PREC:s egen händelsekedja — men inte värdelösa: om konkurrenternas rapporter visar efterfrågesvaghet i biometri samma kvartal som PREC-emissionen, försvagas prissättningen dubbelt. Bevaka därför branschflödet som villkor för emissionens utfall, inte som separat signal.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Industrins våg är bakgrund; fusionsmekaniken är mikro-vågen som räknas nu.
Pris Rabatt-unwind ~25 % + sommarlikviditet = prisrisk 1,39–1,66; motstånd 1,85/1,94.
Tid 30 dagar: 16/7 → 20/7 → ~22/7 → 30/7–3/8 → 14–26/8.
Brytpunkt Konkurrent-varningar om efterfrågan + svag absorption = dubbel negativ; motsatsen = grönt ljus för steg 2.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 92 av 99

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

AK1A PRECDel VIIIb — Teckningsrätter & tidplan | Intermediär | Sida 93 av 99
Teckningsrätter — TR-mekanik & tidplan

Korthorisonten (aug–okt 2026) är branschmässigt packad: PREC:s egen emissionskedja löper parallellt med branschens starkaste kommersiella säsong (Q4 är historiskt royaltykvartalet) och flera konkurrentrörelser. Här är kartan.
Branschkalendern hösten 2026 (kända punkter)
<table class="compare-table">
<tr><th>Fönster</th><th>Branschhändelse</th><th>PREC-relevans</th></tr>
<tr><td>14–26 aug</td><td>PREC Q2-rapport (Lucas 76-zon 18/8)</td><td>Royalty-kommentaren om mobilkundens 2026-volymer = branschens viktigaste datapunkt för caset</td></tr>
<tr><td>sept</td><td>Emission ~110 MSEK + konkurrent-Q3-inledning</td><td>Prissättningen speglar branschsentimentet direkt; stark bransch = stark emission</td></tr>
<tr><td>11 sep – 2 okt</td><td>TO8-teckning</td><td>Kurs vs 3,33 SEK-taket = marknadens betyg på fusionen i realtid</td></tr>
<tr><td>okt–nov</td><td>Konkurrent-Q3 (IDEMIA, Thales m.fl.) + stora branschmässor</td><td>Design-win-tempot och PAD-efterfrågan bekräftas/ifrågasätts</td></tr>
<tr><td>Q4</td><td>Royalty-säsongen (julhandels-mobilproduktion)</td><td>Historiskt PREC:s starkaste kvartal — 2025 bröts mönstret (kundflytt); 2026 återställs det om flytten var engångs</td></tr>
</table>
De tre branschfrågorna som avgör hösten
<ul class="numbered-list">
<li>Håller betalkorts-biometriken sin tidsplan? FPC:s kortplattformar har varit "nära

lansering" i flera år — varje konkret volymbesked flyttar proforma-intäkterna 2027. Bevaka partnermeddelanden.</li>
<li>Tar passkeys/FIDO2 fart i företagssegmentet? FPC:s FIDO-nycklar är en av få hårdvaruankare i lösenordslösa världen; efterfrågebesked hösten är ren uppsida (inte prisad idag).</li>
<li>Fördjupas chip-inhouse-hotet? Qualcomm 3D Sonic och Goodix vinner andelar i premium-Android = direkt royalty-erosion för både FPC-historik och Precise-algoritmer. Varje design-loss-nyhet i premium är en Bear-poäng.</li>
</ul>
Kort-bröllopet: bransch × emission Emissionsutfallet är en funktion av branschsentimentet i september: teckningskursen sätts av investmentbanken utifrån efterfrågan — och efterfrågan sätts av hur biometri-historien låter just då. En stark branschhöst kan alltså vara värd 0,3–0,5 SEK i teckningskurs, vilket via utspädningsmatrisen (sid 20) är värt ~9 öre/aktie i slutvärde. Branschen är inte bakgrund — den är en prissättare.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Branschkvartalet och emissionskvartalet är samma kvartal — korrelationen är total.

Pris Teckningskurs-spannet 1,30–2,00 sätts delvis av branschflödet i sept.
Tid Aug (Q2) → sept (emission) → okt (TO8 + konkurrenter) → Q4 (royalty).
Brytpunkt Branschvarning (design losses, efterfrågetapp) i sept = sänk emissionsförväntan ett steg.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 93 av 99

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

AK1A PRECDel VIIIb — Biometri Medellångsikt | Intermediär | Sida 94 av 99
Biometri · Medellångsikt — konkurrenskartan 2026–2027

Medellång sikt (6–18 månader) är branschens konsolideringsspel: vem äger vilken position när marknaden växer 12 %/år men marginalerna koncentreras? Här är hela konkurrenskartan med det sammanslagna bolaget inplacerat.
Konkurrensmatrisen (ur databriefens aktörslista)
<table class="data-table">
<tr><th>Lager</th><th>Aktörer</th><th>Styrka</th><th>Hot mot PREC+FPC</th></tr>
<tr><td>Globala biometri-plattformar</td><td>IDEMIA, NEC, Thales, Cognitec</td><td>Statliga kontrakt, djupa fickor, global säljkraft</td><td>Slåss om samma ID-program; men långsamma i nischer</td></tr>
<tr><td>Asiatiska volymspelare</td><td>Suprema, ZKTeco</td><td>Pris + distribution i access/enterprise</td><td>Pressar Visit/Access utanför Norden</td></tr>
<tr><td>Algoritm-nisch</td><td>Innovatrics, Aware, Precise (+FPC)</td><td>Teknik-djup, hårdvaruoberoende, certifieringar</td><td>— (det sammanslagna bolagets eget lager)</td></tr>
<tr><td>Chip-inhouse</td><td>Qualcomm 3D Sonic, Goodix, Egis*</td><td>Integrerad i chipset = noll marginalkostnad per enhet</td><td>Strukturellt royalty-hot i mobil/PC (*Egis = FPC-partner i PC)</td>
</tr>

<tr><td>Stängda ekosystem</td><td>Apple (Face/Touch ID)</td><td>Total kontroll, ~1,5 mdr enheter</td><td>Ej adresserbart — men standardiserar passkeys (indirekt medvind)</td></tr>
<tr><td>Nisch-hårdvara</td><td>SecuGen (partner), PixArt (licenstagare), Smart Eye (iris-partner)</td><td>Optik/sensorik</td><td>Samverkan snarare än hot — FPC:s IP-monetiseringskanaler</td></tr>
</table>
Det sammanslagna bolagets position — SWOT i branschtermar

Styrkor & möjligheter
◆ Enda nordiska helheten: sensor + algoritm + plattform + IP
◆ PAD/liveness-certifikat (UIDAI) — år av replikeringstid för konkurrenter
◆ >40 OEM-integrationer som distributionsminne
◆ IP-monetisering bevisad (PixArt 19 MSEK upfront)
◆ Konsoliderings-"valuta": 20 %-bemyndigande för förvärv

Svagheter & hot
◆ Skala: 156 MSEK oms. vs IDEMIA/NEC i miljardklassen
◆ Mobil-royalty beroende av fåtal kunder (42 % av mix)
◆ Chip-inhouse tar premiumvolymen strukturellt
◆ FPC:s betalkort/FIDO ännu utan bevisade volymer
◆ Marginalspädning: proforma brutto ~55 % vs Precise 72,8 %

Medellång bransch-dom Det sammanslagna bolaget är inte en "miniatyr-IDEMIA" — det är en nisch-plattform: hårdvaruoberoende algoritmer + egen bärhårdvara + IP-portfölj, starkast i PAD/liveness och nordisk access. Positionen är försvarbar om mobilberoendet diversifieras (fordon, betalkort, FIDO, statliga program) inom 12–18 månader. Det är exakt vad fusionens kommersiella synergier ska leverera — och exakt vad vi mäter i Q3- och Q4-rapporterna.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Branschlagren klarnar: plattform / volym / nisch / chip / stängt — PREC+FPC spelar nisch-kortet med hårdvara.
Pris Nisch-position försvarbar; skal-gapet mot plattformarna kvarstår.
Tid Bevisfönster: Q4 2026 (royalty) → H1 2027 (betalkort/FIDO-volymer).
Brytpunkt Två design losses i premium eller förlorat statligt pilotprogram = positionsförsvagning → ompröva.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 94 av 99

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

AK1A PRECDel VIIIb — Biometri Långsikt | Intermediär | Sida 95 av 99

Biometri · Långsikt — mobil-mognaden och de nya ytorna

Långsikten (1–5 år) avgörs av två motverkande strukturer: mobilmarknaden (PREC:s historiska kärna) är mättad — men tre nya ytor (fordon, betalkort, statliga ID) är i startgroparna. Frågan är om övergången hinner byggas innan mobil-royaltyn eroderat.
Mobil-mognaden i siffror
<table class="data-table">
<tr><th>Marknad</th><th class="num">2015</th><th class="num">2025/26</th><th>Läsning</th></tr>
<tr><td>Android premium med fingeravtryck</td><td class="num">~30 % av 1,5 mdr enheter</td><td class="num">~100 % (mättat)</td><td>Volymtillväxten död — endast värde/enhet kvar</td></tr>
<tr><td>Sensor-prisutveckling</td><td class="num">Premium</td><td class="num">Kommoditiserad</td><td>FPC:s kollaps 861,8→78,2 är prisets historia</td></tr>
<tr><td>Teknik-mix</td><td class="num">Kapacitiv dominant</td><td class="num">Optisk + ultraljud (Qualcomm) växer i premium</td><td>Inhouse-chip tar premium; tredjepart trycks till mid-range</td>
</tr>
</table>
De tre nya ytorna (tillväxtmotorer 2026–2030)
<ul class="numbered-list">
<li>Fordon (in-cabin): förarövervakning och biometrisk personalisering blir säkerhets-/komfortstandard; Smart Eye-samarbetet (iris) och FPC:s sensorik placerar bolaget i leverantörskedjan. Beslutscykler 2–4 år — design wins 2026–2027 = intäkter 2028–2030.</li>
<li>Betalkort: biometriska kort passerar pilotstadiet; FPC:s kortplattform + AllKey är en av få kommersiella bärare. Volymbesked skulle förändra proforma-mixen strukturellt.</li>
<li>Statliga ID-program: Aadhaar-ekosystemet (BioLive godkänt), MOSIP-länderna, eIDAS 2.0/EUDI — biometri som samhällsinfrastruktur. Långsamma upphandlingar, men 10-åriga intäktsströmmar och PAD-krav som spelar bolagets starkaste kort.</li>
</ul>
Långsiktsekvationen (egen beräkning)
<table class="compare-table">
<tr><th>Komponent</th><th class="num">Bidrag 2026</th><th class="num">Bana 2030</th>
<th>Villkor</th></tr>
<tr><td>Mobil-royalty (arv)</td><td class="num">~33 MSEK</td><td class="num">−3–5 %/år (erosion)
</td><td>Inhouse-chip fortsätter</td></tr>
<tr><td>Digital Identity/Access (SaaS)</td><td class="num">~21 MSEK</td><td class="num">+5–10 %/
år</td><td>ARR-stagnationen bryts (ej bevisad)</td></tr>
<tr><td>FPC: kort/FIDO/IP-licenser</td><td class="num">~78 MSEK (mix)</td><td class="num">+10–20 %/år om volymer startar</td><td>Betalkort + PixArt-liknande avtal</td></tr>
<tr><td>Nya ytor (fordon/stat)</td><td class="num">~0–5 MSEK</td><td class="num">+20 %+/år från liten bas</td><td>Design wins 2026–2027</td></tr>
<tr><td>Totalt</td><td class="num">~156 MSEK</td><td class="num">~180–278 MSEK</td><td>Industritakten 12,2 % kräver ~278</td></tr>
</table>
Långsikts-domen Utan nya ytorna blir det sammanslagna bolaget en eroderande royalty-farm (Bear-struktur). Med 1–2 av ytorna realiserade nås industritakten ~278 MSEK 2030 (Base+). Övergången är alltså inte akademisk — den är hela värdedrivaren bakom Multiplarna 2,5x (Base) kontra 1,5x (Bear). Design-win-flödet 2026–2027 är mätpunkten.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Industrins långa våg byter kanal: mobil → fordon/kort/stat. Bolaget måste byta med den.

Pris Intäktsmix 2030: 156 → 180–278 MSEK beroende på kanal-byte.
Tid Beslutscykler: design wins 2026–27 → intäkter 2028–30; bevaka per kvartal.
Brytpunkt Om 2028 års intäktsmix fortfarande är >40 % mobil-royalty = övergången misslyckad.

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

Biometri · Megahorisont — 169,4 mdr USD och plattformsekonomin

Mega-horisonten (5–50 år) handlar om vilken roll biometri spelar i samhället 2035–2045 — och om det finns plats för små oberoende aktörer i den världen. Marknadsprognosen (169,4 mdr USD 2035) implicerar en tre-dubbling; frågan är vem som tar den.
Tre möjliga bransch-arkitekturer 2035
<table class="compare-table">
<tr><th>Arkitektur</th><th>Världsbild</th><th>PREC+FPC:s roll</th><th>Sannolikhet [est.]</th></tr>
<tr><td>Plattforms-dominerad</td><td>Apple/Google/Qualcomm äger stacken; biometri = OS-funktion</td><td>Marginaliserad till statliga/enterprise-nischer</td><td>35 %</td></tr>
<tr><td>Reglerad infrastruktur</td><td>Statliga ID-system (Aadhaar-modellen) + reglerad privat användning; certifiering = inträdesbiljett</td><td>Certifierad nischleverantör med långa kontrakt — bolagets Bull-värld</td><td>40 %</td></tr>
<tr><td>Fragmenterad komponent</td><td>Sensorer/algoritmer kommoditiseras helt; värdet flyttar till applikationslagret</td><td>IP-licensierare (PixArt-modellen) — överlevnad men ingen tillväxt</td><td>25 %</td></tr>
</table>
Plattformsekonomins fyra test för bolaget (10 år)
<ul class="numbered-list">
<li>Nätverkseffekt? Statliga certifieringar (UIDAI) fungerar som social proof — varje godkännande sänker nästa upphandlings friktion. Svag men verklig nätverkseffekt.</li>
<li>Bytekostnader? OEM-integrationer (>40 tillverkare) är dyra att riva ut — men mobilhistorien (FPC 2017) visar att de rivs ut när ekonomin kräver det. Måttlig.</li>
<li>Skalbar marginal? Algoritmer: ja (82,4 % bruttomarginal). Hårdvara: nej. Mixen avgör — proforma ~55 % måste upp, inte ned.</li>
<li>Data-position? Syntetisk datagenerering (BioEnhance) + liveness-dataset = den enda ackumulerande datatillgången; i AI-eran potentiellt den viktigaste av alla.</li>
</ul>
Mega bransch-dom Troligaste världen (40 %): reglerad infrastruktur — och det är den värld där ett litet, certifierat, hårdvaruoberoende bolag med UIDAI-stämpel har bäst odds. Plattforms-världen (35 %) dödar modellen; komponent-världen (25 %) gör den till livränta. Fusionsbeslutet att behålla hela stacken (sensor→algoritm→identitet) är ett val att spela i alla tre världarna samtidigt — klokt, men kapitalhungrigt. Därför handlades emissionen.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Branschcykeln 2035: konsoliderad, reglerad, infrastrukturell — nischplatsen finns men måste försvaras.
Pris Marknad 169,4 mdr USD; bolagets skörd beror på arkitekturen (40/35/25).
Tid Halvtids-check 2030 (Lucas +7); fullbordelsefönster 2034 (Lucas +11).
Brytpunkt Om passkeys/ OS-nivå absorberar biometrin helt (plattforms-värld) = existentiell brytpunkt för modellen.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 96 av 99

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

AK1A PRECDel VIIIb — FPC & PREC-känslighet | Intermediär | Sida 97 av 99
FPC & konkurrenter — PREC-känsligheten i siffror

FPC är numera halva bolaget — dess historik är därför din historik. Här är FPC:s omvandling i siffror, konkurrenternas position, och en kvantifierad känslighetsanalys för vad som verkligen flyttar PREC:s värde.
FPC:s omvandling 2022–2025 (läxan och tillgången)
<table class="data-table">
<tr><th>År</th><th class="num">Omsättning</th><th class="num">EBITDA</th><th>Händelse</th>
</tr>
<tr><td>2022</td><td class="num">861,8 MSEK</td><td class="num">−116 MSEK (ca)</td>
<td>Mobil/PC-sensor-kollapsen inledd</td></tr>
<tr><td>2023</td><td class="num">705,4 MSEK</td><td class="num">−242 MSEK (ca)</td>
<td>Nedskärningar; strategisk ompositionering</td></tr>
<tr><td>2024</td><td class="num">403,2 MSEK</td><td class="num">−143 MSEK (ca)</td>
<td>Avveckling mobil/PC; fokus kort/FIDO/IP</td></tr>
<tr><td>2025</td><td class="num">78,2 MSEK</td><td class="num">−19,1 MSEK</td>
<td>Bruttomarginal 11,3 % → 60,7 %; Q4 EBITDA +0,4 MSEK (vändning!); PixArt 19 MSEK upfront</td>
</tr>
<tr><td>Q1 2026</td><td class="num">18,9 MSEK</td><td class="num">−14,1 MSEK</td><td>Kassa 18,2 MSEK; brygglån 20 MSEK från Precise</td></tr>
</table>
Läxan: FPC är beviset att teknikledarskap inte räddar intäkter (861,8 → 78,2 på tre år) — men också beviset att ett bolag kan vändas via marginallära: avveckla förlustvolym, monetisera IP, hitta nya ytor. Q4 2025 års positiva EBITDA (+0,4) var FPC:s första vinstkvartal på åratal. Fusionen är FPC:s sätt att fullborda vändningen med Precise kassaflöde + Precise algoritmstyrka.
Konkurrentpositionerna (kort)
<ul class="bullet-list">
<li>IDEMIA/NEC/Thales/Cognitec: statliga plattformsjättar — äger de stora ID-kontrakten PREC vill ha delar av via PAD-certifikat.</li>
<li>Qualcomm 3D Sonic / Goodix / Egis: chip-inhouse — strukturellt royaltyhot; Egis är paradoxalt FPC-partner i PC (samarbete i ett lager, konkurrens i ett annat).</li>

<li>Suprema/ZKTeco/Innovatrics/Aware: volym- respektive nischalgoritmer — prispress i access, teknikdueller i PAD.</li>
<li>Smart Eye / PixArt / SecuGen: partner-konkurrenter — iris/optik/sensorik som FPC licensierar till respektive samarbetar med.</li>
</ul>
PREC-känslighetsanalysen (kvantifierad)
<table class="compare-table">
<tr><th>Känslighet</th><th>Storlek</th><th>Påverkan</th><th class="num">Värdepåverkan/aktie</th>
</tr>
<tr><td>Mobilvolymer (royalty)</td><td>En kunds produktionsflytt 2025 = −8,1 MSEK (−10,4 % helår)</td><td>±1 multipel-steg vid upprepning</td><td class="num">±0,10−0,20 SEK</td>
</tr>
<tr><td>Bilbiometri (design win)</td><td>Ett fordon-program ≈ flerårig royaltyström [est.]</td><td>Bekräftar "nya ytor"-tesen → multipel +0,5−1x</td><td class="num">+0,15−0,35 SEK</td>
</tr>
<tr><td>USD/SEK ±10 %</td><td>±3,1 MSEK/år på resultatet (ÅR 2025)</td><td>Brus kring EBITDA-spåret</td><td class="num">±0,03−0,05 SEK</td></tr>
<tr><td>Synergie-leverans</td><td>45 → 25 MSEK halverar värdediskrepansen</td>
<td>Scenario-skifte (Base→Bear)</td><td class="num">±0,45−0,95 SEK</td></tr>
<tr><td>Betalkortsvolymer</td><td>FPC:s kortplattform från pilot till volym</td>
<td>Ny intäktsmotor → Bull-biljett</td><td class="num">+0,30−0,60 SEK</td></tr>
</table>
Känslighets-domen Rangordningen är entydig: synergie-leverans > betalkort/nya ytor > mobilvolymer > USD. Värdet per aktie rör sig ±0,95 på det största och ±0,05 på det minsta. Bevakningsplanens prioritering (sid 81) speglar exakt denna ordning — lägg din uppmärksamhet där pengarna är, inte där bruset är.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg FPC-historiken är en fullbordad C-våg (861,8→78,2) med vändsignal (Q4 +0,4) — fusionen är rekylhypotesen.

Pris Känsligheter i SEK/aktie: synergier ±0,95 · kort +0,60 · bil +0,35 · mobil ±0,20 · USD ±0,05.
Tid FPC-bevis kommer i konsoliderade rapporter (13/11 →); kort/FIDO-besked löpande.
Brytpunkt FPC:s bruttomarginal faller tillbaka under 50 % eller kassa < 10 MSEK före emission = dubbelvarning.

<!-- ========== SIDA 98 ========== -->

Datum-prognoser — kalendern fram till 2027

<p class="body-text">Alla kända datum och AK1A:s prognosfönster i en tabell — rapportens operativa

hjärta. Skriv in dem i kalendern; varje rad har sin förskrivna åtgärd (se sid 67 för full trigger-matris).</p>
Huvudkalendern 2026–2027
<table class="data-table">
<tr><th>Datum</th><th>Händelse</th><th>AK1A-koppling</th><th>Bevaka</th></tr>
<tr><td>16 jul 2026</td><td>FPC sista handelsdag</td><td>Avslutad arbitrage-period</td><td>Slutkurs FING B vs omvandlingsvärde</td></tr>
<tr><td>20 jul 2026</td><td>Fusionsregistrering ✓ GENOMFÖRD</td><td>Lucas 47 träffade exakt på registreringsdagen; GANN-fönstret satt</td><td>Stängde 1,676 vecka 29; stabil absorption</td></tr>
<tr><td>23–24 jul 2026 ✓</td><td>Sista dag inkl. TR 23/7 (1,0496); ex-rätt 24/7 (1,012)</td><td>UTFALL: teori 0,94 — stängde över, sedan glidning mot ankaret; TERP-zonen höll inte</td><td>TR realiserat 0,037 vs teori 0,409</td></tr><tr><td>29 jul – 12 aug 2026</td><td>TR-handel AVSLUTAD 7/8 (TR värdelösa) · teckning t.o.m. 12/8</td><td>0,82 SEK; 12 TR → 11 nya aktier</td><td>Teckna SENAST 12/8 (0,82 vs 0,86) — alternativet värdelöst utfall</td></tr><tr><td>13 aug 2026</td><td>Utfall emission offentliggörs</td><td>91 % garanterat (100 MSEK av 110,3; DNB + Schonfeld m.fl.)</td><td>Teckningsgrad ≥91 % utan garantikarusell = rekyl-setup; kurs vs ankaret 0,82</td></tr>
<tr><td>30 jul – 3 aug 2026 ✓</td><td>ATL + 987 dagar — TRÄFFAT</td><td>Fibonacci-talfönstret fångade bottnarbetet (0,87–0,88; botten 0,85 den 5/8)</td><td>Nästa: L76 = 18/8 (= BTA-slut)</td></tr>
<tr><td>18–26 aug 2026</td><td>BTA-handel slut 18/8 (L76!) · Q2-rapport 26/8 (bolagets kalender; Quartr/Nordnet anger 14/8)</td><td>Lucas 76 = 18/8 i fönstret</td><td>Royalty-kommentar; kassa; transaktionskostnader</td></tr>
<tr><td>sept 2026</td><td>Emissionen avslutad — 281 244 786 aktier</td><td>GANN 90 d = 1/9; 2023-analogi: stabilisering post-emission</td><td>Kurs vs 0,94 / 1,05 / vägt mål 1,25 (Base 1,40)</td></tr>
<tr><td>11 sep – 2 okt 2026</td><td>TO8-teckningsperiod</td><td>Lucas 123 = 4/10; GANN 120 d = 1/10</td><td>Ersättningsoptioner (TO8-efterföljare): 222 opt → 1 aktie; kurs ~0,60 (70 % av VWAP; max 3,33); max 8 639 030 aktier — djup ITM</td></tr>
<tr><td>okt 2026</td><td>Garanti-avyttring post-emission (utfall var 13/8)</td><td>2023-analogi: botten efter tilldelning</td><td>Volymklimax = överlämningen</td></tr>
<tr><td>13 nov 2026</td><td>Q3 — första konsoliderade rapporten</td><td>3-årsdag ATL 16/11 = GANN-fönster</td><td>45 MSEK-spår; kassa; proforma-struktur</td></tr>
<tr><td>19 dec 2026 ± 3</td><td>—</td><td>Lucas 199 från botten</td><td>Årsskiftes-positionering</td></tr>
<tr><td>feb 2027</td><td>Bokslutskommuniké 2026</td><td>Rapportsäsong (gap-norm ±10–30 %)</td><td>Första helårsbilden med fusionseffekter</td></tr>
<tr><td>21 apr 2027 ± 3</td><td>Q1 2027-fönster</td><td>Lucas 322 från botten</td><td>Synergie-uppföljning; run-rate</td></tr>
<tr><td>maj 2027</td><td>Årsstämma 2027</td><td>—</td><td>Bemyndiganden; kapital-struktur</td></tr>
</table>
Prognosraden (AK1A:s tidsstämplade förväntningar)
<ul class="bullet-list">
<li>20/7–3/8 ✓ UTFALL: bottenfönstret träffade — men djupare: 0,85/0,844 vid ankaret (i ex-rätt-termer ≈ 1,12 pre-TERP, under prognosintervallet 1,39–1,85). Konfidens-justering: intervallet var för högt — marknaden gick direkt till ankaret.</li>
<li>Aug–sept: magnetnivå 0,82–0,88 håller in i teckningsslutet 12/8; utfall 13/8 ≥91 % utan garantikarusell = rekyl mot 0,94 (konfidens: medel).</li>
<li>Okt–nov: post-tilldelnings-rekyl mot 1,05–1,25 om utfallet ≥91 % (konfidens: medel; 2023-mönstret — men Schonfeld-overhang är nytt mot 2023).</li>

<li>13/11: första synergie-beskedet; marknadsreaktion ±15–30 % beroende på trovärdighet (konfidens: hög att reaktionen blir stor, låg om riktningen).</li>
<li>Q1–Q2 2027: Base-vägen når 2,00–2,31 om bevisen håller; annars Bear-spåret 1,10 (konfidens: scenarioviktad).</li>
</ul>
Datum-domen Kalendern är tätast i svensk small cap-historia för en aktie av denna storlek: sex strukturella händelser på 90 dagar. Konfidensen är högst i tids-prediktionerna (när sakerna händer), lägst i riktnings-prediktionerna (hur kursen reagerar). Positionera för volatilitet vid varje datum — inte för en specifik riktning.
4D-analys — Våg · Pris · Tid · Brytpunkt

Våg Kalendern är vågräknaren nu: varje datum = potentiell våg-vändning.
Pris Nivåkoppling per datum: 20/7→1,60 · sept→magnet · 13/11→1,85/2,19.
Tid Täthetszon 20/7 → 13/11; sedan glesnar bevisflödet.
Brytpunkt Missade datum utan besked (t.ex. emissionen dröjer) = signal i sig: Bear +5–10 pp.

Intermediär | AK1A Precise BiometricsSida 98 av 99

<!-- ========== SIDA 99 ========== -->

AK1A PRECDel VIIIb — Disruption + vågomprövning | Intermediär | Sida 99 av 99
Branschdisruption + vågomprövning — sista ordet

Rapportens sista sida gör två saker: skisserar de disruptiva krafterna som kan skriva om allt vi analyserat — och lägger den slutliga vågomprövningen, där hela analysen vägs samman i en uppdaterad strukturell dom.
De fyra disruptiva krafterna (2026–2035)
<table class="compare-table">
<tr><th>Kraft</th><th>Mekanism</th><th>Effekt på PREC+FPC</th><th>Sannolikhet [est.]</th></tr>
<tr><td>Deepfake-boomen</td><td>AI-genererade identiteter tvingar fram PAD/liveness i varje autentisering</td><td>Positiv: BioLive/UIDAI-positionen blir branschstandard; PAD efterfrågas i alla kanaler</td><td>70 % (pågår)</td></tr>
<tr><td>Passkeys-absorptionen</td><td>OS-nivå (Apple/Google) gör biometri till gratis systemfunktion; tredjepartsalgoritmer urholkas i konsument</td><td>Negativ för mobil-royalty; positiv för FIDO-hårdvara och enterprise-nivå</td><td>50 %</td></tr>
<tr><td>Chip-inhouse-konsolideringen</td><td>Qualcomm/Goodix integrerar algoritm+sensor i chipset = noll marginalkostnad</td><td>Negativ: premium-mobilvolymer försvinner strukturellt; kvarvarande i mid-range</td><td>60 %</td></tr>
<tr><td>Konsoliderings-vågen</td><td>Små aktörer slås samman eller köps upp; skala vinner upphandlingar</td><td>Positiv om PREC är köparen (20 %-bemyndigandet); risk att bli måltavla</td><td>65 %</td></tr>
</table>

Vågomprövningen — hela analysen omräknad i en struktur
Elliott Wave — den slutliga räkningen (2026-07-17)

Sekulär nivå: 2015→2023 = fullbordad nedgång (A-B-C eller 5 ned); ATL 0,908 = generationsbotten (konfidens 60 %).
Primär nivå: 0,908 → 7,32 = våg (1) (+706 %); 7,32 → 1,302 = våg (2) (93,9 % retracement, 695 dagar) — djupast möjliga utan regelbrott.
Aktuell nivå: 1,302 → 2,57/3,155 = möjlig våg 1 i (3); 2,57 → 1,658 = våg 2 eller c (pågående, fib 78,6 %-stöd 1,65 håller).
Skiljelinjer: veckostängning < 1,302 → hela (1)-(2)-räkningen falsifierad, ABC-fortsättning mot <0,908; stängning > 1,85 → våg 2 slut; > 2,31 → våg (3) bekräftad; > 3,63 → trendvändning etablerad.
Prognos (scenarioviktad): Base = våg (3):s första delben mot 2,00–2,31 inom 12 månader; Bull = extension mot 2,03 (GANN +0,5); Bear = C:5-under 1,302 mot 0,93–0,91.
Det slutliga omdömet — 99 sidor i sex punkter
<ul class="numbered-list">
<li>Rekommendation: FÖRSIKTIGT KÖP (spekulativt) — vägt mål 1,40 SEK (+18 %) på 12 månader.</li>
<li>Scenarier: Bull 2,03 (20 %) · Base 2,00 (50 %) · Bear 0,93 (30 %); asymmetri 2,7:1.</li>
<li>Position: 0,5–2 % av portföljen; trappa 1/3–1/3–1/3 (sond / emissionsklarhet / styrka >1,85).</li>
<li>Stopp: veckostängning < 1,302 = halvera; < 1,20 = stäng; synergier < 25 MSEK eller nytt kapitalbehov = sälj allt.</li>
<li>Bevisdatum: 20/7 (registrering) → sept (emission) → 13/11 (första konsoliderade + synergie-spår).</li>
<li>Uppgradering till KÖP: emission klar + stängning > 2,31 + synergiebevis. Nedgradering till SÄLJ: enligt stoppen ovan.</li>
</ul>
"Fusionen registreras 20 juli. Värdet registreras när synergierna syns i siffrorna. Tålamodet registreras hos den som förskrivit sin plan." — AK1A Research Lab, 2026-07-17
Slutord Denna analys är giltig fram till första aviserade brytpunkten. Biometri-industrin växer oavsett; Precise Biometrics' andel av den avgörs de kommande 90 dagarna. Analysera aldrig gårdagens bolag med morgondagens dröm — analysera alltid morgondagens bevis med dagens disciplin. Lycka till.
AK1A Research Lab · Intermediäranalys 99/99 · PREC.ST · Verifierad 2026-07-17 · Ej investeringsrådgivning — se ansvarsfriskrivning sid 90.

</body>
</html>