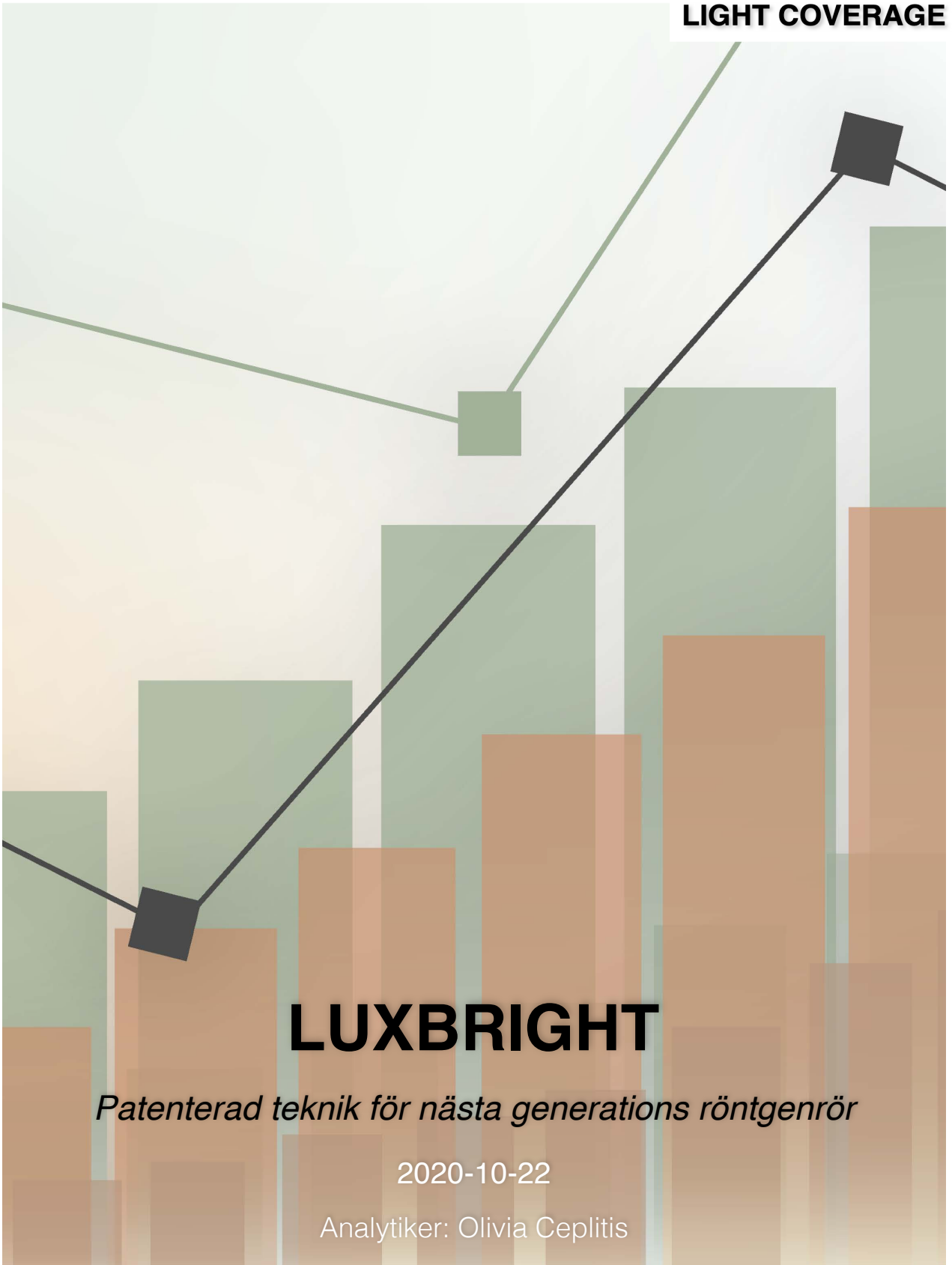


AKTIEANALYS

LIGHT COVERAGE



Analyst Group grundades 2014, en tid då informationen att tillgå gällande små- och medelstora bolag ansågs vara bristfällig. Därför valde Analyst Groups grundare att starta upp en analystjänst med visionen att belysa och sprida korrekt information för att ge bättre stöd i investeringsbeslut.

Idag är Analyst Group ett snabbväxande analyshus med huvudsäte i Stockholm och med filial i Lund. Vi arbetar utifrån värdeorden engagemang, passion och förtroende, med ambitionen att skriva korrekta och objektiva analyser. Därför erbjuder vi två typer av analys. Vi erbjuder dels bolag som vi anser intressanta, att på uppdrag, utföra analyser mot ersättning. Samtidigt tillhandahåller vi oberoende analyser på bolag som vi anser har särskilt intressant investeringsidé.

Vår vision är att vara den bästa informationslänken mellan de många investerarna och företagen.

Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar.

Vi tror på att hjälpa företag och investerare att bättre förstå varandra

Röntgenindustrin har länge präglats av låg bildupplösning, överflödigt värme och begränsad teknik. Med sin patenterade teknik utvecklar Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") en ny typ av röntgenrör som med en kostnadseffektiv "plug-and-play" lösning adresserar marknaden inom non-destructive testing ("NDT"), säkerhetsinspektion och medicinsk radiologi. Luxbright är nu i kommersialiseringsfas och ämnar därför att genomföra en emission om 30,3 MSEK i samband med en notering på Nasdaq First North Growth Market för att skala upp verksamheten. Analyst Groups prognos med en omsättning om ca 55 MSEK år 2023, en applicerad målmultipel om P/S 3,0x och en diskonteringsränta om 16 % ger ett nuvärde om 3,5 kr per aktie.

▪ En lösning som kan förändra marknaden

Luxbright har ansökt om patent i 20 länder och har idag 28 registrerade patent för sina röntgenlösningar. Röntgenrören i M-serien kommer i versioner om 50, 120 eller 160 kV med en fokuspunkt mindre än 100µm, vilket är uppemot fem gånger mindre än ett standardrör, vilket ger en avsevärt högre bildupplösning. Bolagets andra produktserie, FM-serien, är just nu utvecklingsmässigt i sitt slutskede. Tekniken i FM-serien kan effektivitetsmässigt liknas vid hur LED-teknik har ersatt glödlampan, där en röntgenprodukt med rör från FM-serien kan drivas av batteri utan fast installation, vilket ger stora möjligheter att använda produkten på marknader där tillgång till röntgenteknik är begränsad.

▪ Tre globala huvudmarknader

Luxbright vänder sig främst till generatortillverkare och systemleverantörer inom NDT, säkerhet och medicinsk radiologi. Den adresserbara marknaden omsätter ca 200-400 MEUR med en estimerad årlig tillväxt om 4,7 % åren 2020-2025. Till följd av teknik- och applikationsutveckling förväntas dock vissa undersegment att växa ännu snabbare.

▪ Stärker kassa inför kommersialisering

I april 2020 slutfördes en nyemission om ca 13,5 MSEK, med en teckningsgrad om 123 %. Med en antagen *burn rate* om 1,4 MSEK per månad, en utgående kassa i juni om 10,2 MSEK och ett kapitaltillskott om 30,3 MSEK genom nyemissionen i samband med börsnoteringen, estimeras Luxbright vara finansierade tills år 2023.

▪ Manuell produktion utgör både risk och möjlighet

Röntgenrören tillverkas idag manuellt i fabriker i Kina, vilket medför att bruttomarginaler kan fluktueras då prestandan för varje rör kan variera, vilket påverkar prissättningen. För att uppnå Analyst Groups prognostiserade bruttomarginal om ca 77 % år 2023 är det av stor vikt att Bolaget kan utveckla, implementera och standardisera en produktion som kan upprätthålla en högkvalitativ tillverkning vid stora volymer.

TECKNINGSKURS | 2,75 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOIS

BEAR 2,0 kr	BASE 3,5 kr	BULL 4,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell uppvärdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

LUXBRIGHT AB						
Teckningskurs (SEK)	2,75					
Antal Aktier (st.)	27 898 511 ¹					
Market Cap (MSEK)	76,7 ¹					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-38,4 ¹					
Enterprise Value (MSEK)	38,3 ¹					
V.52 prisintervall (SEK)	n/a					
Lista	Nasdaq First North Growth Market					
UTVECKLING						
1 månad	n/a					
3 månader	n/a					
1 år	n/a					
YTD	n/a					
HUVUDÄGARE (2020-06-30)						
Almi Invest AB	8,5 %					
Quiq Distribution Holding AB	6,7 %					
GU Ventures AB	6,5 %					
Lindeblad Venture AB	6,1 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Mats Alm					
Styrelseordförande	Anders Brännström					
PROGNOS (BASE), MSEK						
	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	2,8	11,1	27,7	55,4	91,5	119,9
Bruttoresultat	7,2	12,6	24,3	46,8	76,6	101,1
Bruttomarginal	86,7 %	76,5 %	74,5 %	77,2 %	79,2 %	80,8 %
Totala rörelsekostnader	-18,2	-22,8	-28,4	-36,2	-54,7	-64,9
EBIT	-12,9	-13,0	-8,3	3,2	10,0	18,7
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	5,3 %	10,3 %	14,9 %
P/S	35,6	8,9	3,6	1,8	1,1	0,8
EV/S	46,1	11,5	4,6	2,3	1,4	1,1
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	39,7	12,8	6,9

¹Givet fulltecknad noteringsemission under oktober 2020.

INVESTERINGSIDÉ

Effektivisering och mobilisering till lägre pris

Med en fokuspunkt om mindre än 100µm ger röntgenrören i M-serien avsevärt högre bildkvalitet än standardrör. De tre modellerna i M-serien är applicerbara på redan befintliga röntgensystem utan att modifieringar på varken röntgenröret eller kundens röntgensystem behöver göras. Det resulterar således i lägre försäljningströsklar, och kan bidra till en snabbare tillväxt. Under 2021 förväntas Luxbrights andra produktserie, FM-serien, levereras i pilotprojekt. FM-serien har potential att få en liknande resa likt hur LED-lampan revolutionerade belysningsmarknaden då man skulle kunna jämföra dess tydliga effektivitetsfördelar mot sina föregångare. FM-serien bygger på mikrofokusteknik, men med kallkatod istället för en varm katod, vilket har stora fördelar. Dock förväntas en kommersiell tyngd uppnås först omkring år 2023/2024, varför M-serien estimeras vara den primära finansiella värddrivaren för Luxbright under de närmsta tre åren.

Adresserar en miljardmarknad

Mordor Intelligence estimerar en årlig tillväxt om 4,7 % mellan åren 2020-2025 för röntgenrörsindustrin, men till följd av teknik- och applikationsutveckling förväntas vissa undersegment att växa snabbare. Luxbright adresserar röntgen inom NDT, medicinsk radiologi samt säkerhetsinspektion, och bedömer att den adresserbara marknaden uppgår till 200-400 MEUR. Analyst Group bedömer framförallt stora möjligheter inom säkerhetsinspektion, vars röntgenfunktion enligt Washington Post har en felmarginal om 50 % i Europa och uppemot 80-95 % i USA. Med högre bildupplösning än dagens lösningar, kan M-serien minska felmarginalen och således påskynda säkerhetskontroller samt bidra till besparingar för slutkunden. Under år 2016 erhöll Luxbright finansiering om 1,9 MEUR från EU för att bedriva projektet ColdNano-X i syfte att utveckla säkerhetskontroller på flygplatser, vilket kan ses som ett bevis på Bolagets teknikhöjd och kvalitet.

Värddrivare kommande åren

Kommersialiseringen av M-serien och potentiella ramavtal med garanterade volymer förväntas utgöra starka värddrivare närmaste åren. Den nya tekniken i FM-serien är ännu mer effektiv och sällsynt på marknaden, vilket utgör en stark värddrivare på längre sikt när produkten är färdigutvecklad och har nått en bredare kommersialisering. FM-serien har med kallkatodrör lägre energikonsumtion och snabbare återanvändningsfrekvens än rör med varm katod, vilket möjliggör portabla röntgensystem, något som framförallt hälsovårdsmarknaden efterfrågar.

Analyst Groups prognos och värdering

Omsättningstillväxten är beroende av Bolagets förmåga att etablera ett starkt varumärke och uppnå tillräckliga försäljningsvolymer. I ett Base scenario estimeras Luxbright omsätta 55,4 MSEK år 2023, och därefter uppvisa en årlig omsättningstillväxt om 41,7 % till år 2025, för att då omsätta 119,9 MSEK. Med en målmultipel om P/S 3,0x på 2023 års prognostiserade nettoomsättning och en diskonteringsränta om 16 %, erhålls ett nuvärde om 3,5 kr per aktie. Vid annorlunda utfall av gjorda prognoser, positivt eller negativt, kan värderingen komma att korrigeras.

Skillnad i produktionskvalitet påverkar bruttomarginalen

Röntgenrören tillverkas manuellt i fabriker i Kina, vilket medför att bruttomarginaler kan fluktuera då prestandan för varje rör kan variera, vilket påverkar prissättningen. Luxbright estimeras kunna uppnå en bruttomarginal omkring 80 % år 2025 till följd av volymfördelar och stabilare produktionsprocess, men om Bolaget inte lyckas implementera en produktionsprocess genom effektiva OPEX-investeringar de närmsta åren finns det en risk för att marginalerna kan förbli lägre och således försena Luxbrights väg mot lönsamhet. Eftersom Bolaget inte är lönsamma idag blir det viktigt att den stundande kommersialiseringen kan ske kostnadseffektivt och att rätt förutsättningar skapas tidigt för att kunna öka försäljningsvolymerna med god marginal.

HIGHLIGHTS

1

Kommersialisering av M-serien

2

Stora möjligheter att minska felmarginal inom säkerhetsinspektion

3

Ny teknik med FM-serien

4

Ökade volymer

5

Skalbar affärsmodell

~55 MSEK
OMSÄTTNING
ÅR 2023

PROCESSTILL-
VERKNING
ESSENTIELL
FÖR BRUTTO-
MARGINALEN

200-400 MEUR
I ADRESSER-
BAR
MARKNAD

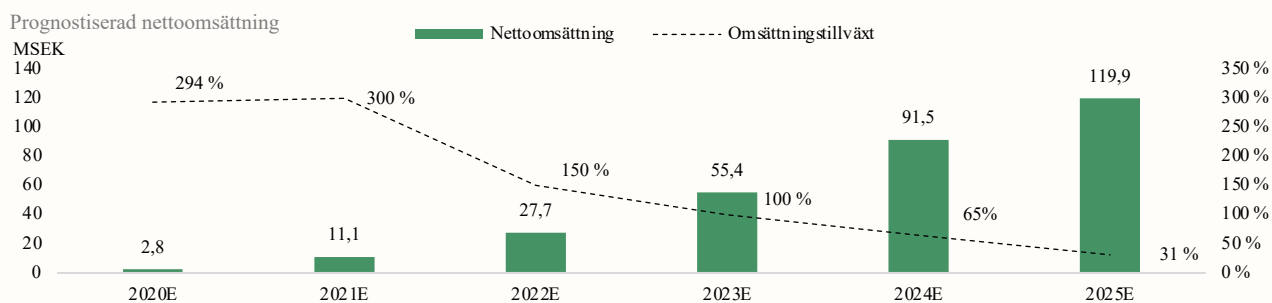
FINANSIELL PROGNOIS

FÅTAL LIKNADE LÖSNINGAR

Omsättningsprognos åren 2020-2025

Analyst Groups estimat utgår från en kommersialisering av M-serien som inlett år 2020 och FM-serien från år 2023, med en prognosperiod fram till år 2025. Luxbrights försäljningsstrategi är att tillhandahålla generatortillverkare och systemleverantörer med röntgenrör via direktförsäljning samt återförsäljare. Försäljningen förväntas omfattas av ramavtal med garanterade volymer där leverans sker över en viss tidsperiod. Luxbright fokuserar idag på segmenten NDT, säkerhetsinspektion och medicinsk radiologi i Europa, Nordamerika, Asien samt Oceanien. Den adresserbara marknaden uppgår till ca 200-400 MEUR, med uppskattningsvis tio konkurrerande företag som tillverkar mikrofokusrör. Av dessa tio har endast ca fyra konkurrenter röntgenrör med kallkatod under utveckling, vilket ger Luxbright möjlighet att ta en ännu större marknadsandel efter kommersialiseringen av FM-serien, till viss del förutsatt av att Bolaget kan etablera ett erkänt varumärke genom kommersialiseringen av M-serien. Luxbright antas i ett Base scenario kunna nå en marknadsandel om ca 1,2-2,5 % år 2023, utifrån en estimerad omsättning om ca 55,4 MSEK. Förutsatt ökad volym av både M- och FM-serien från år 2023, samt högre produktionskvalitet och således högre prissättning, estimeras marknadsandelen år 2025 att ha stigit till ca 2,5-4,5 % med en omsättning om ca 119,9 MSEK.

Estimerad nettoomsättning om 55,4 MSEK år 2023 med en årlig omsättningstillväxt (CAGR) om ca 47 % fram till år 2025.

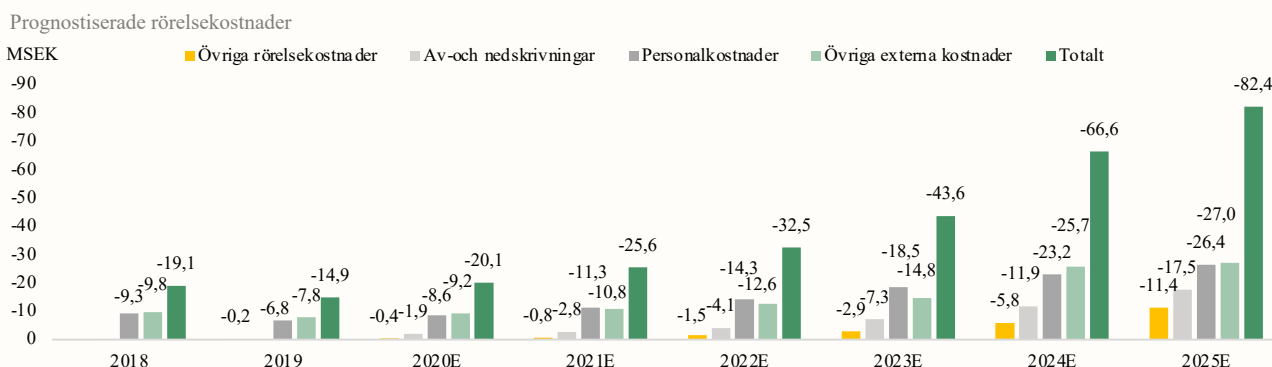


Analyst Groups prognoser

Rörelsekostnader

För att förbättra produktionskvaliteten för M-serien, och således öka bruttomarginalerna, samt vidareutveckling och kommersialisering av FM-serien, kommer Luxbright att behöva genomföra kontinuerliga OPEX-investeringar. Bolaget kommer bl.a. att behöva investera i personal och marknadsföring för att etablera ett starkt varumärke för att vinna marknadsandelar samt ta tillvara på marknadstillväxten. Dessa kostnader förväntas att stiga under åren 2020-2025, men i en lägre takt än omsättningen, varför Bolagets marginal estimeras stiga. Med tanke på skalbarheten i erbjudanden bör Luxbright kunna upprätthålla höga rörelsemarginaler, samtidigt som vi räknar med att Bolaget kommer återinvestera stora delar av sitt "marginalöverskott" under de närmast efterföljande åren från när *break even* uppnått. Det sänker således EBIT-marginalerna, men möjliggör samtidigt en högre tillväxt.

Fram tills år 2025 antas personal- och övriga externa kostnader utgöra större delen av rörelsekostnaderna.



Analyst Groups prognoser

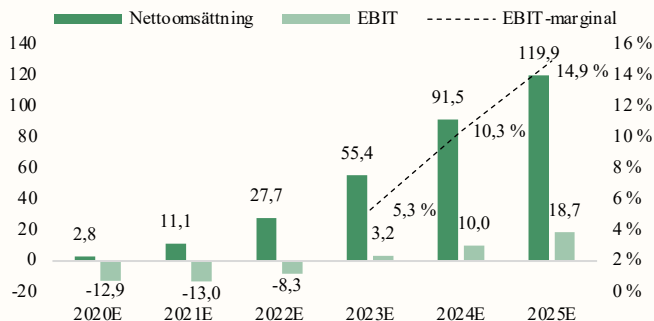
VÄRDERING

Följande är en sammanställning av Analyst Groups estimat i ett Base scenario för Luxbright åren 2020-2025.

Finansiell prognos år 2020-2025, Base scenario

Base scenario, MSEK	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	2,8	11,1	27,7	55,4	91,5	119,9
Aktiverat arbete	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter	4,2	4,0	3,5	3,9	3,8	3,7
Totala intäkter	8,3	16,5	32,6	60,7	96,7	125,0
Handelsvaror	-1,1	-3,9	-8,3	-13,8	-20,1	-24,0
Bruttoresultat	7,2	12,6	24,3	46,8	76,6	101,1
Bruttomarginal	86,7 %	76,5 %	74,5 %	77,2 %	79,2 %	80,8 %
Totala rörelsekostnader	-18,2	-22,8	-28,4	-36,2	-54,7	-64,9
EBIT	-12,9	-13,0	-8,3	3,2	10,0	18,7
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	5,3 %	10,3 %	14,9 %

Analyst Groups prognoser



Värdering: Base scenario

Luxbright estimeras visa på en hög omsättningstillväxt som utgår från att kommersialiseringen av både M- och FM-serien utgör värde drivare, varför en värdering som utgår från försäljningen anses vara bäst tillämpbar. Luxbrights förmåga att på ett effektivt sätt tillgodose marknadens behov av högkvalitativa röntgenrör estimeras öka omsättningen till 119,9 MSEK år 2025, där den skalbara affärsmodell estimeras generera en EBIT-marginal om 14,9 %. Då dessa faktorer ligger längre fram i tiden och kan anses vara osäkra har 2023 års omsättning använts som basår för att härleda ett nuvärde av aktien idag. Analyst Group estimerar en initial hög P/S-multipel till följd av en kraftig årlig omsättningstillväxt om ca 170 % mellan åren 2020-2023, som sedan sjunker i takt med att Luxbright går in i en mer mogen fas. Jämförelsevis förvärvades ett liknande bolag, Direct Conversion, av Varex år 2019 till en P/S-multipel om 4,3x, efter att ha visat på en årlig omsättningstillväxt under lönsamhet om 16 % åren 2016-2018. Luxbright är i en utvecklingsfas och estimeras att uppnå vinst först år 2023, med en nettoomsättning om 55,4 MSEK och en EBIT-marginal om 5,3 %. Givet en målmultipel om P/S 3,0x på 2023 års försäljning om 55,4 MSEK erhålls ett bolagsvärde om 166,2 MSEK. Som ny aktör på en mogen marknad styrd av ramavtal är det viktigt att utmärka sig på en marknad med stor konkurrens varför Luxbright estimeras behöva göra stora satsningar på marknadsföring för att öka varumärkeskännedomen. Bolaget behöver även förbättra sin produktionskvalitet för att öka bruttomarginalen och således bli lönsamt år 2023. Till följd av denna riskbild antar Analyst Group en diskonteringsränta om 16 %, vilket ger ett nuvärde om 3,5 kr per aktie i ett Base scenario.

3,5 KR
PER AKTIE I
ETT BASE
SCENARIO

Bull scenario

Följande är ett urval av potentiella drivare i ett Bull scenario:

- Luxbright följer planen med kommersialisering av FM-serien och når successivt bredare till marknaden år 2023.
- Produktionen förbättras snabbare än väntat, vilket leder till en stärkt bruttomarginal.
- Vid en förbättrad produktionskvalitet är det tänkbart att volymerna av M-serien kan öka snabbare än väntat.
- Den skalbara affärsmodellen kräver inte en utökad personalstyrka och personalkostnader i samma omfattning som i ett Base scenario vilket leder till en EBIT-marginal om 14,8 % redan år 2023.

Givet en diskonteringsränta om 16 % och en målmultipel om P/S 3,0x på 2023 års försäljning om 70,4 MSEK i ett Bull scenario, ges ett nuvärde om 4,5 kr per aktie.¹

Bear scenario

Följande är ett urval av potentiella drivare i ett Bear scenario:

- Bolaget inleder kommersialiseringssfasen av M-serien enligt plan, men med lägre bruttomarginal än väntat.
- En långsam processutvecklingen kan leda till fördröjd lönsamhet, vilket istället väntas nås år 2024, och Bolagets behov av externt kapital ökar.
- Vid en sämre utveckling än väntat är det tänkbart att Bolaget väntar med att skala upp verksamheten och produktionsvolymen.

I ett Bear scenario motiveras en lägre värdering av aktien, då Bolagets försäljning och bruttomarginal utvecklas långsammare än väntat. Givet gjorda prognoser, en tillämpad målmultipel om P/S 2,0x och en diskonteringsränta om 16 % motiveras ett nuvärde per aktie om 2,0 kr i ett Bear scenario.¹

¹Se Appendix sida 7 för gjorda prognos i Bull- respektive Bear scenario.

APPENDIX

Base scenario, MSEK	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,7	2,8	11,1	27,7	55,4	91,5	119,9
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter	5,6	2,2	4,2	4,0	3,4	3,9	3,8	3,7
Totala intäkter	7,0	4,4	8,3	16,5	32,6	60,7	96,7	125,0
COGS	0,0	0,0	-1,1	-3,9	-8,3	-13,8	-20,1	-24,0
Bruttoresultat	7,0	4,4	7,2	12,6	24,3	46,8	76,6	101,0
Bruttomarginal	n/a	n/a	86,7 %	76,5 %	74,5 %	77,2 %	79,2 %	80,8 %
Övriga externa kostnader	-9,8	-7,8	-9,2	-10,8	-12,6	-14,8	-25,7	-27,0
Personalkostnader	-9,3	-6,8	-8,6	-11,3	-14,3	-18,5	-23,2	-26,4
Av- och nedskrivningar	0,0	0,0	-1,9	-2,8	-4,1	-7,3	-11,9	-17,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,2	-0,4	-0,8	-1,5	-2,9	-5,8	-11,4
EBIT	-12,1	-10,5	-12,9	-13,0	-8,3	3,2	10,0	18,7
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	5,3 %	10,3 %	14,9 %
P/S	n/a	n/a	35,6	8,9	3,6	1,8	1,1	0,8
EV/S	n/a	n/a	46,1	11,5	4,6	2,3	1,4	1,1
EV/EBIT	n/a	n/a	neg.	neg.	neg.	39,7	12,8	6,9
Bull scenario, MSEK	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,7	3,0	12,1	32,5	70,4	106,8	134,9
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter	5,6	2,2	4,2	4,0	3,4	3,9	3,8	3,7
Totala intäkter	7,0	4,4	8,6	17,5	37,4	75,6	111,9	140,0
COGS	0,0	0,0	-1,2	-4,3	-9,1	-16,9	-21,4	-24,3
Bruttoresultat	7,0	4,4	7,4	13,3	28,3	58,7	90,6	115,8
Bruttomarginal	n/a	n/a	85,8 %	75,8 %	75,6 %	77,7 %	80,9 %	82,7 %
Övriga externa kostnader	-9,8	-7,8	-9,2	-10,8	-12,6	-16,9	-28,9	-30,5
Personalkostnader	-9,3	-6,8	-8,6	-11,3	-14,3	-18,5	-23,2	-27,4
Av- och nedskrivningar	0,0	0,0	-2,0	-2,9	-4,5	-8,6	-13,8	-20,1
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,2	-0,4	-0,8	-1,7	-3,5	-7,0	-13,7
EBIT	-12,1	-10,5	-12,8	-12,5	-4,8	11,2	17,8	24,1
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	14,8 %	15,9 %	17,2 %
P/S	n/a	n/a	41,1	10,3	3,9	1,8	1,2	0,9
EV/S	n/a	n/a	56,7	14,2	5,3	2,5	1,6	1,3
EV/EBIT	n/a	n/a	neg.	neg.	neg.	15,5	9,7	7,2
Bear scenario, MSEK	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,0	0,7	2,6	10,5	22,2	47,1	67,2	80,6
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Övriga rörelseintäkter	5,6	2,2	4,2	4,0	3,4	3,9	3,8	3,7
Totala intäkter	7,0	4,4	6,8	15,9	27,0	52,3	72,3	85,7
COGS	0,0	0,0	-1,3	-4,4	-8,4	-16,5	-20,2	-21,0
Bruttoresultat	7,0	4,4	6,8	11,5	18,6	35,9	52,2	64,7
Bruttomarginal	n/a	n/a	84 %	72,2 %	68,8 %	68,5 %	72,1 %	75,5 %
Övriga externa kostnader	-9,8	-7,8	-8,8	-9,9	-11,1	-12,4	-14,0	-15,7
Personalkostnader	-9,3	-6,8	-8,6	-11,3	-13,4	-16,5	-19,1	-21,8
Av- och nedskrivningar	0,0	0,0	-1,9	-2,7	-3,8	-6,5	-9,7	-13,3
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,2	-0,4	-0,7	-1,2	-2,4	-3,3	-4,0
EBIT	-12,1	-10,5	-12,9	-13,1	-10,8	-2,0	6,1	10,0
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	8,5 %	11,7 %
P/S	n/a	n/a	21,4	5,3	2,5	1,2	0,8	0,7
EV/S	n/a	n/a	21,4	5,3	2,5	1,2	0,8	0,7
EV/EBIT	n/a	n/a	neg.	neg.	neg.	neg.	9,1	5,6

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Luxbright AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.



AG EQUITY RESEARCH AB

Org.nr: 556999-0939 | Mail: info@analystgroup.se
Riddargatan 35 114 57, Stockholm | Bankgatan 1A 223 52, Lund