

## Betydande orderstock om 17 MSEK och en välfylld kassa

Luxbright AB ("Luxbright" eller "Bolaget") har presenterat en H1-rapport som illustrerar att det kommersiella genombrottet är ett faktum, vilket återspeglas i nettoomsättningen om 3,3 MSEK och en betydande orderstock om ca 17 MSEK vid periodens utgång. De strategiskt viktiga samarbetsavtal som ingicks med Fisica, Inc.<sup>1</sup> och VJ X-Ray under H1-24 markerar starten på Luxbrights tillväxtresa, och med stöd av den framgångsrika emissionen som tillförde Bolaget ca 18 MSEK efter utgången av H1-24 är Luxbright väl positionerade att exekvera på både befintliga och framtida avtal. Med en applicerad målmultipel om EV/EBIT 13x på 2027 års prognostiserade EBIT-resultat om ca 15 MSEK, tillsammans med en antagen diskonteringsränta om 12,3 %, härleds ett motiverat nuvärde om 146 MSEK, motsvarande 1,3 kr per aktie i ett Base scenario.<sup>2</sup>

#### ▪ Påbörjat leveranser till Fisica, Inc. och VJ X-Ray

Som tidigare nämnts har samarbetsavtal ingåtts med den amerikanska industrikoncernen Fisica, Inc.<sup>1</sup>, verksam inom försvars- och flygindustrin, samt med VJ X-Ray, en ledande amerikansk tillverkare av röntgenkällor. Under H1-24 har de första leveranserna påbörjats, vilket kan skönjas i den rapporterade nettoomsättningen om 3,3 MSEK. Orderstocken uppgick vid utgången av juni till ca 17 MSEK, och framgent förväntas Luxbright stärka den tekniska kapaciteten samt expandera organisationen genom nya roller och kompetenser för att intensifiera leveranserna av befintliga ordrar samt främja fortsatt tillväxt.

#### ▪ Framgångsrik emission vittnar om stark framtidstro

Under slutet av H1-24 beslutade Luxbright om en företrädesemission om ca 15,1 MSEK, där Luxbright erhöll teckningsförbindelser för teckning med och utan stöd av företrädesrätt motsvarande cirka 98 % av emissionen, utan ersättning för teckningsförbindelserna. Emissionen tecknades till 123 %, vilket ledde till att Luxbright efter utgången av H1-24 beslutade om en riktad emission om ca 3,3 MSEK. Sammantaget uppgår nettolikviden från emissionerna till ca 18 MSEK, som primärt avses användas för investeringar i produktion, utveckling, försäljning och marknadsföring. Emissionerna genomfördes utan rabatt och finansiell rådgivare, vilket, i kombination med det höga teckningsåtagandet, vittnar om huvudägarnas starka engagemang och framtidstro samt en god kostnadsmedvetenhet från Bolaget, vilket därigenom gynnar aktieägarna.

#### ▪ Reviderat värderingsintervall

Med en solid finansiell ställning efter ovan nämnda emissioner och en betydande orderstock i ryggen, tar Luxbright nu nästa steg i kommersialiseringssresan, med sikte inställt på att exekvera nuvarande samt presumtiva avtal. Analyst Group gör mindre justeringar i samband med H1-rapporten, vilket medför reviderade värderingsintervall i samtliga scenarion, primärt en konsekvens av att antalet utestående aktier ökat.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Fisica, Inc. ägs av Kanders & Company, Inc. Affären föregår L3Harris senaste avyttring av EMRF-divisionen till Kanders & Company.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,4 kr

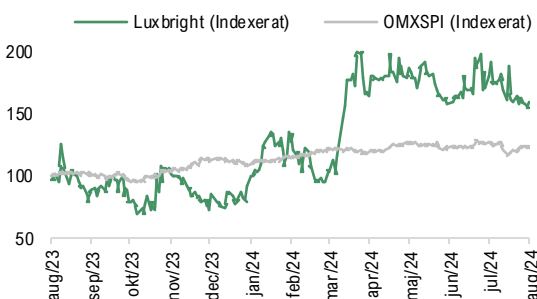
**Base**  
1,3 kr

**Bull**  
2,3 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-23)	0,9
Antal Aktier (st.)	112 687 700 <sup>2</sup>
Market Cap (MSEK)	100,9 <sup>2</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,4 <sup>2</sup>
Enterprise Value (MSEK)	86,5 <sup>2</sup>
Lista	Nasdaq First North
Bokslutskomuniké 2024	2025-02-21

#### KURSENTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2024-06-26)

Lindeblad Venture AB	16,5 %
99m In West AB	15,8 %
Futur Pension	8,9 %
Nordnet Pensionsförsäkring	6,8 %
Fabriken i Sparreholm AB	3,4 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,9</b>	<b>15,0</b>	<b>24,8</b>	<b>48,8</b>	<b>80,5</b>
COGS	-3,7	-9,4	-14,2	-23,6	-31,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-2,7</b>	<b>7,6</b>	<b>10,5</b>	<b>25,1</b>	<b>49,1</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>3</sup>	neg.	37,5%	42,5%	51,5%	61,0%
<b>EBIT</b>	<b>-26,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>-20,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>14,9</b>
EBIT-marginal (adj.) <sup>3</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	18,5%
EV/S	101,2	5,8	3,5	1,8	1,1
EV/EBITDA	-3,6	-5,3	-6,5	-39,8	5,1
EV/EBIT	-3,3	-4,2	-4,3	-11,1	5,8

<sup>2</sup>Företrädes- och den riktade emissionen efter utgången av H1-24 ökar antalet utestående aktier med 20 471 184 stycken, och den estimerade nettolikviden uppgår till cirka 18 MSEK. Tillsammans med kassan och de räntebärande skulderna vid utgången av H1-24, estimeras nettokassan uppgå till 14,4 MSEK.

<sup>3</sup>Justerat för aktiverat arbete, övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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 fransäger 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.