

Mognande pipeline möter en expanderande AR/MR-marknad

poLight ASA ("poLight" eller "Bolaget") utvecklar och kommersialiserar justerbara optiklösningar baserade på den egenutvecklade TLens®-teknologin, vilken möjliggör ultra-snabb autofokus med låg energiförbrukning i kompakta enhetsformat. Teknologin är särskilt lämpad för nästa generations Augmented Reality ("AR") och Mixed Reality ("MR")-enheter, där optisk prestanda, energieffektivitet och integrationsbegränsningar är kritiska faktorer. poLight har nått en avancerad nivå av industriell beredskap, stöttad av validerade produkter, en mognande kundpipeline samt ökande engagemang från globala top-tier OEM:er. Bolaget är positionerat inför en potentiell volyminflektion driven av konsumentadoption inom AR och MR, samtidigt som industriella och företagsrelaterade tillämpningar bidrar med validering och närliggande basintäkter. Baserat på en DCF-värdering, understödd av en relativvärdering, härleder Analyst Group ett motiverat nuvärde om 9,1 NOK per aktie (9,1).

▪ All-Time High i Q4-25 drivet av hög AR/MR-aktivitet

poLight redovisade rekordintäkter under Q1 om 11,4 MNOK, motsvarande en tillväxt om 197 % jämfört med föregående år och något över våra förväntningar, där AR/MR-relaterade leveranser stod för cirka 66 % av de totala intäkterna. Bruttomarginalen uppgick till cirka 69 %, stöttad av en hög NRE-andel, medan den underliggande bruttomarginalen exklusive NRE uppgick till cirka 51 %. EBITDA förbättrades till -21,7 MNOK, främst drivet av ett 6,6 MNOK högre bruttoresultat. Med den operativa aktiveringen av partnerskapet med Q Tech och fortsatt AR/MR-engagemang bibehåller poLight kommersiellt momentum, med en förhöjd kostnadsbas i linje med långsiktig och strategisk positionering.

▪ Mognande pipeline inom en expanderande marknad

Marknaden för konsumentinriktad AR och MR fortsätter att utvecklas mot bredare adoption, där flera top-tier OEM:er avancerar sina respektive roadmaps inom smarta glasögon och mixed reality, vilket stödjer en strukturell ökning av efterfrågan på kompakta och energieffektiva autofokuslösningar. poLights pipeline speglar denna utveckling med 44 design wins, 4 design-ins samt 89 pågående eller planerade PoC:er per Q1-26. Även om flera AF-lösningar (autofokus) sannolikt kommer att samexistera är poLights TLens®-plattform fortsatt strukturellt relevant. Parallellt breddar lanseringen av MLens® den adresserbara marknaden inom industri och machine vision och stärker värdeupptaget på systemnivå.

▪ Bibehållen utblick efter ett starkt Q1-26

Efter rekordhöga intäkter under Q1-26, och en rapport i linje med eller marginellt över våra förväntningar, gör vi endast mindre justeringar i vår finansiella modell. Enligt vår bedömning bekräftar operationaliseringen av Q Tech-partnerskapet den förväntade kommersialiseringen och stärker Bolagets industriella beredskap, samtidigt som inledande dialoger med ledande OEM:er kring medfinansiering av fortsatt utveckling av TWedge® utgör en riktningsgivande signal om OEM-engagemang, om än i ett tidigt diskussionsskede. Vi bibehåller vårt motiverade nuvärde om 9,1 NOK per aktie, med flera AR/MR-program som utvecklas mot viktiga milstolpar under år 2026.

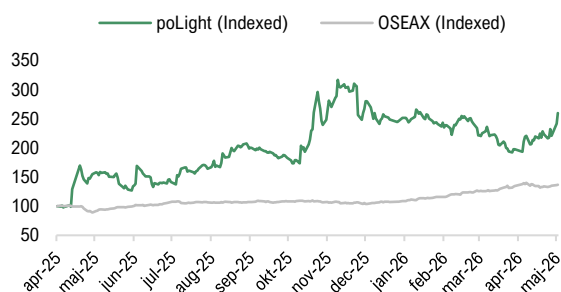
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear	Base	Bull
3,4 NOK	9,1 NOK	16,0 NOK

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-05-05)	6,95
Antal Aktier (st.)	212 919 031
Market Cap (MNOK)	1 480
Nettokassa(-)/skuld(+) (MNOK)	-261
Enterprise Value (MNOK)	1 218
Lista	Oslo Stock Exchange
Kvartalsrapport 2 2026	2026-08-06

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Q Technology (Group) Company Limited	29,94%
LHH AS	5,88%
Nordnet Livsforsikring AS	3,84%
Dan Ekelund	1,54%
Handelsbanken Funds	1,50%

Prognoser (MNOK)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Totala intäkter	9,6	20,5	38,6	95,0	538,1
Bruttokostnader	-8,6	-11,5	-17,0	-46,9	-316,8
Bruttoresultat	1,0	9,0	21,6	48,1	221,3
<i>Bruttomarginal</i>	<i>10,5%</i>	<i>43,8%</i>	<i>56,0%</i>	<i>50,7%</i>	<i>41,1%</i>
Rörelsekostnader ¹	-99,1	-125,5	-149,1	-150,5	-184,0
EBITDA	-98,1	-116,5	-127,5	-102,4	37,2
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>-1019,5%</i>	<i>-568,8%</i>	<i>-329,8%</i>	<i>-107,7%</i>	<i>6,9%</i>
P/S	195,1x	76,4x	47,5x	15,8x	2,8x
EV/S	160,6x	62,9x	39,1x	13,0x	2,3x
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	32,7x

¹ Avser kostnader för forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring, operativ verksamhet och leverantörskredja samt administrativa kostnader, inklusive aktierelaterade ersättningar.

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 **poLight ASA** (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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.