

Prolight Diagnostics

Mangold Insight – Uppdragsanalys – 2024-04-26

Bra slagläge för hjärtbiomarkörtest

Mangold Insight inleder bevakning av medicinteknik-bolaget Prolight Diagnostics med rekommendationen Köp. Riktkursen sätts till 1,05 kronor per aktie på 12 månaders sikt. Bolaget utvecklar ett patientnära analysystem, även kallat Point-of-Care (POC), med produktnamnet Psyros. POC-system utgör en kraftigt växande marknad där blodprovsanalyser görs direkt redan när patienten undersöks första gången vilket medför att vården har möjlighet att ställa en diagnos betydligt snabbare. Det leder även till stora kostnadsbesparingar.

Psyros POC-plattform kan effektivisera sjukvården

Initialt kommer Psyros att utvecklas för hjärtbiomarkören troponin som används för att upptäcka och utesluta hjärtinfarkt. På sikt väntas Psyros kunna bredda användningsområdet till fler hjärtbiomarkörer och till många andra stora sjukdomsområden vilket ökar potentialen betydligt. Psyros väntas lanseras i början av 2026. I våra prognoser har vi utgått från en lansering i första hand för hjärtbiomarkörerna troponin följt av hjärtbiomarkörerna, NT-Pro-BNP och D-Dimer. Mangold bedömer att Psyros unika POC-system snabbt kommer att kunna ta marknadsandelar på troponinmarknaden. Mangold räknar med hög försäljningstillväxt på drygt 70 procent i snitt per år under perioden 2026 till 2032.

Unik teknik med potential

Mangold har valt att värdera Prolight Diagnostics med en DCF-modell utifrån flera olika scenarion. Mangold bedömer att Psyros egenutvecklade POC-teknik kommer att vara mycket konkurrenskraftigt jämfört med dagens analoga POC-plattformar. Bolagets unika POC-teknik bedöms även vara av stort intresse för ett partnerskap inom life science. Bolaget är alltså fortsatt i en utvecklingsfas vilket vi valt att riskjustera för.



| Kursutveckling % | 1m | 3m | 12m |
|------------------|-------|-------|-------|
| PRLD | -33,2 | -41,4 | -65,0 |
| OMXSPI | -3,1 | 6,6 | 10,0 |

Information

| | |
|-------------------------|----------------|
| Riktkurs (SEK) | 1,05 |
| Risk | Hög |
| Kurs (kr) | 0,12 |
| Börsvärde (Mkr) | 61 |
| Antal aktier (Miljoner) | 499,8 |
| Free float | 74,8% |
| Ticker | PRLD |
| Nästa rapport | 2023-05-14 |
| Hemsida | prolightdx.com |
| Analytiker | Jan Glevén |

| Ägarstruktur* | Aktier (M) | Kapital |
|---------------------|--------------|---------------|
| Aileen McGettrick | 31,5 | 6,3% |
| Julie Richards | 31,5 | 6,3% |
| Paul B Monaghan | 31,5 | 6,3% |
| Steven Andrew Ross | 31,5 | 6,3% |
| Nordic Underwriting | 21,3 | 4,3% |
| Avanza Pension | 17,1 | 3,4% |
| Formue Nord | 12,4 | 2,5% |
| BNY Mellon | 11,3 | 2,3% |
| Tuvedalen Ltd | 10,7 | 2,1% |
| Mangold FK | 10,5 | 2,1% |
| Total | 499,8 | 100,0% |

*Ägardata 2024-03-29

| Nyckeltal (Mkr)* | 2023 | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Försäljning | 0 | 0 | 0 | 31 | 77 |
| EBIT | -141 | -56 | -71 | -58 | -40 |
| Vinst f. skatt | -141 | -55 | -72 | -58 | -46 |
| EPS, justerad | -0,19 | -0,10 | -0,16 | -0,15 | -0,12 |
| EV/Försäljning | neg | neg | neg | 18,6 | 7,4 |
| EV/EBIT | neg | neg | -8,1 | -10,0 | -14,4 |
| P/E | neg | neg | neg | neg | neg |

*För fullständiga prognoser 2024-2032 se sid 10

Prolight Diagnostics - Investment Case

Bra slagläge för hjärtbiomarkörtest

Mangold Insight inleder bevakning på Prolight Diagnostics (Prolight) med rekommendationen Köp och en riktkurs om 1,05 kronor på 12 månaders sikt. Det motsvarar en kraftig uppsida på över 500 procent. Mangold ser att Prolight utvecklar en mycket konkurrenskraftig produkt. Det finns ett antal konkurrerande produkter på denna marknad. Mangold bedömer att Psyros kommer att vara överlägsen dessa analoga system. Prolights digitala POC-system kan detektera biomarkörer i extremt låga koncentrationer med mycket kort svarstid vilket många av de analoga POC-system som finns på marknaden inte klarar. Lanseringsprodukten för Psyros POC-system kommer att bli ett högkänsligt troponintest.

Köp aktien - riktkurs 1,05 kronor

Överlägsen konkurrenter

Psyros POC-system bidrar till en effektivare vård

Psyros väntas ta marknadsandelar på en växande Point of Care-marknad för hjärtbiomarkörer. Blodprovsanalyser görs direkt redan när patienten undersöks första gången vilket medför att vården har möjlighet att ställa diagnos betydligt snabbare. Traditionellt sänds många blodprov till sjukhuslaboratorier för analys vilket medför alltför långa svarstider vid framför allt akuta tillstånd såsom en misstänkt hjärtinfarkt. Psyros POC-system väntas bidra till en mer effektiv vård vilket även kan bidra till att sjukvården kan uppnå betydande kostnadsbesparingar.

Testresultat motsvarar sjukhuslaboratorier

Snabb väg till marknad

I slutet av 2024 ska bolaget ha utvecklat ett kommersiellt POC-system redo för den kliniska valideringen som beräknas starta i början på 2025. Dessa resultat ligger sedan till grund för det regulatoriska godkännandet (IVDR), som krävs för en kommersiell lansering i början på 2026. Det är därmed knappt två år kvar fram till lansering, innan den väntas vara klar för att lanseras på marknaden under 2026. Under fjolåret uppfyllde bolaget samtliga uppställda mål, vilket Mangold menar är ovanligt för utvecklingsbolag. Det stärker trovärdigheten i att Prolight ska kunna uppnå sina målsättningar.

POC-systemet Psyros ska lanseras 2026

Uppfyllt alla tidigare uppsatta mål - hög trovärdighet

Hög tillväxt väntas

Den globala marknaden för hjärtbiomarkörer bedöms uppgå till 9,3 miljarder dollar 2023 och väntas växa med 6,2 procent i snitt per år fram till 2026. Mangold ser att Psyros POC-system snabbt kan etablera sig på POC-marknaden för troponin-tester. På sikt kan Prolight utöka till fler tester inom hjärtsjukdomar vilket ökar potentialen i bolaget. Mangold har räknat med att NT-Pro BNP och D-Dimer adderas 2028 respektive 2030. På sikt kan bolaget även bredda till andra stora sjukdomsområden vilket vi inte tagit hänsyn till i denna analys. I vårt Base Case väntas försäljningen öka med 72 procent i snitt per år under perioden 2026 till 2032 till 813 miljoner kronor. Vårt Base Case är baserat på försäljning av konkurrerande produkter.

Högkänsligt troponintest ett första steg

Fler tester kan adderas

Prolight Diagnostics - Om bolaget

Om bolaget

Prolight Diagnostics (Prolight) är ett medicintekniskt bolag som utvecklar patientnära analys-system, så kallade Point-of-Care system (POC). Det är små mobila instrument med engångs-testkort som kan ge snabba provsvar. Vården kan med denna patientnära analysteknik snabbare skilja ut vilka som snabbt behöver vård. I stället för att invänta testresultat från ett sjukhuslaboratorium kan provresultat erhållas snabbt då patienten undersöks första gången på en akutmottagning, ambulans, vårdcentral eller äldreboende. Med stöd av säkra POC-system som har lika god precision som sjukhuslaboratorium kan läkare snabbare ställa korrekt diagnos och prioritera akut vård som vid exempelvis hjärtinfarkt. Prolights målsättning är att kunna erbjuda de främsta och mest innovativa patientnära analysystemen på marknaden för snabba, korrekta diagnoser av akuta tillstånd. Bolaget avser att först lansera mätning av troponin för att kunna upptäcka och utesluta hjärtinfarkt. Betydande kostnadsbesparingar kan uppnås för hälso- och sjukvården om en hjärtinfarkt kan uteslutas tidigt i vårdkedjan. Tillverkning av POC-systemet sker tillsammans med Integrated Technologies Limited (ITL) som ägs av G&H (Goosh & Housego). Prolight Diagnostics (PRLD) är noterat på NGM sedan mars 2017.

Förvärv av Psyros Diagnostics en nystart

Prolight förvärvade i början av 2022 det brittiska bolaget Psyros Diagnostics som nu är ett helägt och välintegrerat dotterbolag. Tillsammans med Prolight utvecklas den nya, digitala POC-tekniken som gör det möjligt att mäta biomarkörer vid mycket låga koncentrationer (femtomolar) på 10 minuter eller mindre. Med POC-plattformen Psyros går det att räkna enskilda molekyler digitalt med endast en droppe helblod. Något liknande digitalt POC-system, som kan räkna enskilda molekyler finns inte på marknaden. POC-systemet Psyros bedöms kunna ge goda effektivitetsvinster inom klinisk diagnostik på flera stora sjukdomsområden. Psyros Diagnostics fyra grundare har tidigare utvecklat POC-systemet Vivacta från koncept till CE-märkning som senare såldes till läkemedelsbolaget Novartis för 90 miljoner dollar. De fyra grundarna arbetar i Prolight där de även är stora aktieägare.

Behov av effektivt POC-test för hjärt-kärlsjukdomar

Bara i Sverige skickas årligen 250 000 personer till akuten med akuta bröstsmärtor och misstänkt hjärtinfarkt men i slutändan får färre än 10 procent diagnosen hjärtinfarkt. Därmed finns det betydande kostnadsbesparingar om misstänkt hjärtinfarkt kan upptäckas tidigt i vårdkedjan. Dessutom kan ett tidigt besked att personen inte lider av en hjärtinfarkt höja livskvaliteten och minska oro för både patient och anhöriga. WHO bedömer att hjärt- och kärlsjukdomar är den främsta dödsorsaken i världen. Varje år lider omkring 17,9 miljoner människor av hjärt- och kärlsjukdomar. Merparten beror på hjärtattacker och slaganfall, och en tredjedel av dessa dödsfall inträffar i förtid hos personer under 70 år.

Prolight ska utveckla POC-systemet Psyros



Färdig produkt kan avvika från bild

Läs mer om hjärtinfarkt i Appendix

Brittiskt medtech-bolag förvärvat

POC-systemet kan effektivisera sjukvården

Utvecklingsteam har bra track record

Hjärt-kärlsjukdomar utgör stor belastning för hälso-sjukvården

Prolight Diagnostics - Produkt

Snabb utvecklingsplan för Psyros

Utveckling av POC-systemet, inklusive klinisk validering och regulatoriskt godkännande, kommer att pågå under 2024 till 2025 vilket enligt branschmässiga mått mätt är en ambitiös plan. I slutet på 2024 ska det kommersiella POC-systemet (instrument och testkort) vara färdigt för att kunna ingå i den kliniska valideringen med start tidigt 2025. Bolaget har slutfört designen för det kommersiella testkortet (se bild i marginal) som möjliggör pilottillverkning och validering i slutet av 2024. Under 2025 genomförs en klinisk validering. Dessa resultat kommer sedan ligga till grund för det regulatoriska godkännandet (IVDR) som sker av en granskande myndighet, "notified body". Detta beräknas ske i slutet av 2025. Utvecklingen av Prolight systemet sker i samarbete med G&H (ITL) och tillverkning av Flex Medical Solutions. I början av 2026 väntas en lansering. Prolight avser inte att bygga upp en egen marknad- och säljorganisation inför lanseringen. Kommercialiseringen av POC-systemet kommer att ske antingen i partnerskap med ett eller flera större life-sciencebolag alternativt genom distributörer. Mangold bedömer att det är hög sannolikhet för att Prolight hittar en partner som även kan vara intresserad av att förvärva verksamheten.

Testkort ska valideras i slutet av 2024



Hög sannolikhet att Prolight hittar en partner för lansering

PROLIGHT DIAGNOSTICS - PSYROS TIDSPLAN

| | Q1-Q2 | Q3-Q4 |
|------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 2024 | Design prototyper CMO-partner | Test och verifiering Pilotproduktion för validering |
| 2025 | Klinisk validering | Regulatoriskt godkännande |
| 2026 | Lansering Troponin | |
| 2028 | Lansering BNP | |
| 2030 | Lansering D-Dimer | |

Källa: Prolight Diagnostics, Mangold Insight (avser prognos för 2028-2030)

Fördelar med Psyros

Psyros-systemets fördelar utgörs av en unik POC-teknik som är snabb, tillförlitlig och enkel att använda med låga produktionskostnader. Testkortet innehåller alla nödvändiga reagenser. Således behövs det ej tillsättas någon flytande reagens. Inom 10 minuter kan systemet detektera och mäta extremt låga koncentrationer av biomarkörer med hög känslighet genom en egenutvecklad digital POC-teknik som kan räkna enskilda molekyler. De POC-system som finns på marknaden är analoga vilket skiljer sig från Prolights egenutvecklade digitala teknik.

Psyros använder digital teknik med låga produktionskostnader

Kan mätas i helblod - separering krävs ej

POC-TEKNIK - EN JÄMFÖRELSE

| Analog (används i alla andra produkter) | Digital (Enbart Psyros plattform) |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|
| Mätning av intensitet över hela provet | Räknar enskilda molekyler |
| Bakgrundsbrus | Inget bakgrundsbrus |
| Utmaning att mäta låga koncentrationer | Kan mäta extremt låga koncentrationer |

Källa: Prolight Diagnostics

Prolight Diagnostics - Produkt

Psyros – en mångsidig analysplattform

Prolight avser att först lansera mätning av troponin för att kunna upptäcka och utesluta hjärtinfarkt. Vid en hjärtskelskada utsöndras troponinmolekyler i blodbanan från den skadade hjärtmuskeln. Med hjälp av mätning genom ett högkänsligt troponin-test kan en hjärtinfarkt upptäckas eller uteslutas. Kliniker använder vanligen troponin-resultat som analyserats på sjukhuslaboratorium för att med säkerhet kunna upptäcka eller utesluta hjärtinfarkt där EKG är otillräckligt. Svarstiden är dessvärre lång ofta en timme eller mer.

Mätning av troponin - för att säkert kunna utesluta hjärtinfarkt

Läs mer om troponin och hjärtbiomarkörer i Appendix

Fler biomarkörer kan adderas

Expansion med andra biomarkörer inom hjärtområdet bedöms som nästa steg, då i första hand BNP, NT-pro BNP (hjärtsvikt) och D-Dimer (ventrombos och lungemboli).

PROLIGHT - TESTER FÖR HJÄRTBIOMARKÖRER

| Tester | Hjärtsjukdomar |
|-----------------|-----------------------|
| Troponin | Hjärtinfarkt |
| BNP / NT-ProBNP | Hjärtsvikt |
| D-Dimer | Ventrombos/Lungemboli |

Källa: Mangold Insight

Multiplex

Marknaden efterfrågar möjligheten att kunna testa flera biomarkörer samtidigt vilket benämns multiplex. Att testa flera biomarkörer samtidigt på samma testkort med en och samma droppe blod utgör därmed ytterligare en affärsmöjlighet för bolaget. Detta ger möjlighet till stora effektivitetsvinster för sjukvården.

Multiplex breddar användningsområdet för Psyros

Test för fler sjukdomar

Potential finns i att utveckla tester för andra sjukdomar som:

- Neuropatologi (demens, traumatiska hjärnskador)
- Immunsystemdysfunktion (sepsis, autoimmuna sjukdomar)
- Virusdetektion (covid-19)

Psyros har visat proof of performance för flera biomarkörer

Psyros har visat proof of performance för sin teknik, först med sköldkörtelstimulerande hormon (TSH) i humana plasmaprover och därefter med proteinet troponin i serum och helblod. Genom att kunna mäta direkt i helblod minskar komplexiteten och tillverkningskostnaderna. En unik egenskap för POC-systemet Psyros är att det kan identifiera och räkna enskilda molekyler av den sökta biomarkören i mycket låga koncentrationer.

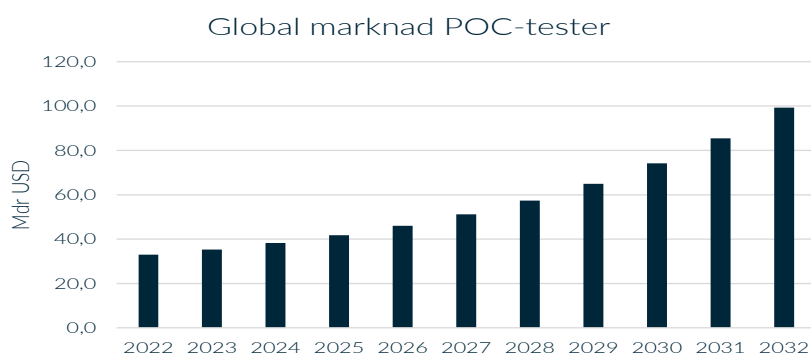
Endast en droppe blod räcker för analys-förenklar provtagning

Prolight Diagnostics - Marknad

Marknaden för POC-tester

Den globala marknaden för POC-tester uppgick 2023 till 35,3 miljarder dollar. Under perioden 2023 till 2032 väntas tillväxten uppgå till 12,2 procent i snitt per år till närmare 100 miljarder dollar 2032 enligt Precedence Research. Det största segmentet inom POC-tester utgör glukostester för personer med diabetes som stod för 27 procent 2022. Största marknad Nordamerika stod för 46 procent av den totala POC-testmarknaden 2022. Europa och Asien stod för 25 respektive 19 procent enligt Precedence Research.

Marknaden för POC-tester förväntas växa 12,2 procent i snitt 2023 till 2032.

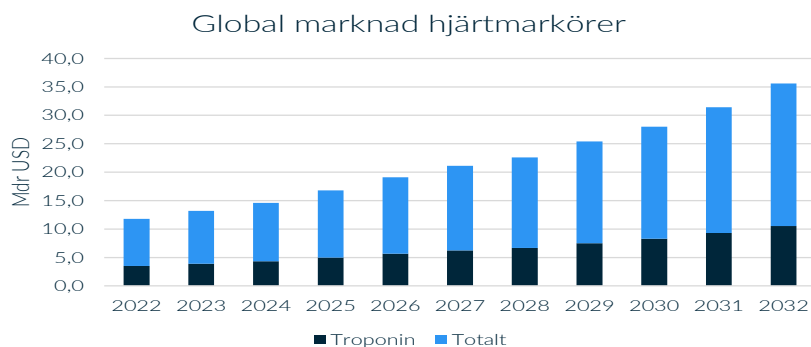


Marknad för hjärtbiomarkörer

Den globala marknaden för hjärtbiomarkörer utgörs av tester på sjukhuslaboratorier och av POC-tester. Sjukhuslaboratorier utgör 64,6 procent och resterande av POC-tester (35,4 procent). Totalt väntas hjärtbiomarkör-marknaden öka från 11,8 miljarder dollar 2022 till 35,6 miljarder dollar 2032 enligt market.us. Det medför en tillväxttakt om 12 procent i snitt per år. Forskning- och utveckling för effektiva testkit för hjärtbiomarkörer förväntas skapa många lukrativa affärsmöjligheter på marknaden. Den nordamerikanska marknaden är störst och utgör 39 procent av den totala marknaden. Marknaden för den enskilda hjärtbiomarkören troponin uppgick till 3,5 miljarder dollar 2022 enligt market.us. Troponin står för cirka 30 procent av den totala hjärtbiomarkör-marknaden. Troponintester med ökad känslighet är ett segment som väntas bidra till ökad tillväxt. Av alla hjärtsjukdomar utgör hjärtinfarkt över 50 procent.

Marknaden för hjärtbiomarkörer väntas uppgå till 35,6 miljarder dollar 2032

Troponin står för cirka 30 procent av den totala hjärtbiomarkör-marknaden



Källa: market.us

Prolight Diagnostics – Konkurrenter

POC-konkurrenter med högkänsligt troponin

Många system på marknaden kan mäta troponin i höga koncentrationer men däremot kan de inte mäta det högkänsliga troponin-värdet som krävs för att med säkerhet kunna utesluta en hjärtinfarkt enligt gällande riktlinjer. En misstänkt hjärtinfarkt kan endast uteslutas genom högkänslig mätning av troponin (hsTn) i mycket låga nivåer, lägre än 4-5 ng/L. Det finns ett fåtal POC-system på marknaden som kan mäta hsTn i dessa låga koncentrationer och som i kliniska studier har visat hur systemet ska användas för att läkaren med säkerhet ska kunna utesluta en hjärtinfarkt.

Siemens Healthineers köpte upp Minicare (ett Philips Healthcare-bolag), från Nederländerna 2019. Atellica VTLi var det första självcertifierade CE-godkända instrumentet för patientnära analys (POC) av högkänsligt troponin (hsTn). Provresultat kan fås fram inom 8 minuter.

QuidelOrtho, är ett amerikanskt medtechbolag som har en portfölj av produkter inom POC-tester. Quidel förvärvade Ortho Clinical diagnostics i maj 2022 i en affär som uppgick till 6 miljarder dollar. Ortho noterades på Nasdaq 2021, och var tidigare en del av Johnson & Johnson. Quidel blev tillsammans med Ortho en större aktör inom in-vitro diagnostik och POC-diagnostik. Dess POC-produkt Triage System är ett bänkinstrument som kan mäta högkänsligt troponin med resultat på 20 minuter exklusive tid för att centrifugera blodprovet och använda mikropipett för att mäta upp exakt volym plasma.

bioMérieux, är ett franskt familjeägt företag verksamt inom in-vitro diagnostik. POC-systemet mini VIDAS är ett bänkinstrument som kan mäta högkänsligt troponin på 20 minuter.

LSI Medience, är ett japanskt bolag. POC-systemet Pathfast är ett bänkinstrument som kan mäta högkänsligt troponin på 17 minuter.

Ett fåtal analoga konkurrenter för Psyros (se tabell)

Atellica VTLi - första självcertifierade CE-godkända analoga systemet för hsTn

Triage system är ett bänkinstrument

mini VIDAS och Pathfast är bänkinstrument

ANALOGA POC-TESTER

| Bolag | Produkt | Tid | Biomarkörer hjärtsjukdomar |
|----------------------|--------------------|-----|---------------------------------------------------------------|
| Siemens Healthineers | Atellica VTLi | 8 | Troponin I (hs-cTnI) |
| QuidelOrtho | Triage True System | 20 | Troponin I (hs-cTnI), NT-proBNP, CK-MB D-Dimer |
| bioMérieux | mini VIDAS | 20 | PCT, NT-proBNP, Galectin-3, Troponin I, Myoglobin, CK-MB, hCG |
| LSI Medience | Pathfast | 17 | Troponin I |

Källa: Mangold Insight

Jämförelse med Psyros

Psyros-systemet kan med digital POC-teknik inom 10 minuter detektera och mäta extremt låga koncentrationer av biomarkörer med hög känslighet genom att räkna enskilda molekyler med endast en droppe blod. Psyros är bärbart och enkelt att använda samt kan tillverkas med låga produktionskostnader. Det ger även snabba och tillförlitliga provresultat. Testet kan utföras direkt i helblod och blodprovet behöver inte centrifugeras. Psyros är även förberett för multiplex som medför att det går att analysera flera biomarkörer samtidigt med samma droppe blod på ett testkort.

Psyros - ett bärbart användarvänligt digitalt system

Test utförs i helblod med låga produktionskostnader

Prolight Diagnostics – Finansiering

Finansiering för Prolight

Prolight är ett utvecklingsbolag som saknar intäkter. Fram till dess att bolaget kan generera egna intäkter är bolaget i behov av finansiering. Bolaget genomförde en nyemission i december 2023 där Mangold var finansiell rådgivare. Prolight tillfördes 75,2 miljoner kronor där 32,5 miljoner kronor utgjorde en kvittning som en del av förvärvet av Psyros Diagnostics.

*Genomförde nyemission
december 2023*

Psyros köptes i januari 2022 för 65 miljoner kronor då 30 procent av köpesumman erlades. 50 procent erlades i samband med den senaste emissionen. Resterande 20 procent är beroende av förutbestämda milestones som uppkommer under 2024. Psyros säljare innefattas av en lock-up period fram till årsskiftet 2026.

Prolight hade vid utgången 2023 en kassa på 13,3 miljoner kronor. Efter nyemissionen bedöms kassan uppgå till drygt 40 miljoner kronor. Bolaget hade ett negativt kassaflöde om 25,2 miljoner kronor för 2023 från den löpande verksamheten.

Bolaget har möjlighet att ta in ytterligare kapital i två omgångar om totalt 169 miljoner kronor. Det första tillfället sker i maj. Via teckningsoptioner (TO6) kan bolaget ta in maximalt 94 miljoner kronor. I oktober kan bolaget få in maximalt 75 miljoner via TO7. Om bolaget får in tillräckligt med kapital via TO6 och TO7 bedöms detta räcka fram till kommersialisering 2026.

*Behöver kapital från TO för
färdig produkt*

Teckningsperioder TO6 och TO7

| | Antal aktier (M) | Kapital (Mkr) |
|-----------------------------|------------------|---------------|
| 20 maj - 31 maj 2024 | 214,9 | 94 |
| 7 oktober - 18 oktober 2024 | 107,5 | 75 |
| Totalt | | 169 |

Källa: Mangold Insight

Nyemission fördelning

Nettolikviden på 42,7 miljoner kronor före emissionskostnader väntas användas till utveckling av POC-systemet Psyros. Kapital från teckningsoptioner avser att användas för att finalisera produktutvecklingen, den kliniska valideringen, att accelerera affärsutvecklingen, lageruppbyggnad för lansering samt regulatoriska processer. Beroende på kapitaltillskottets storlek avser bolaget även utveckla tester för fler biomarkörer. Målsättningen är att ha ett färdigt POC-system redo för klinisk validering i slutet på 2024.

Investeringar

Mangold räknar med att bolaget behöver investera 75 miljoner kronor för att färdigställa Psyros vilket kan erhållas genom TO6 och TO7. Investeringar förväntas främst gå till utveckling av produktportföljen, kliniska studier och regulatoriskt godkännande. Investeringarna väntas bli lägre under 2026 och framåt då inriktningen kommer ligga på försäljning.

*Lägre investeringstakt från
2026*

Prolight Diagnostics – Prognoser

Antaganden för Psyros

Prolights POC system Psyros väntas kunna lanseras 2026. För att få fram försäljningssiffror har vi jämfört med QuidelOrthos Triage System. En utgångspunkt från pris, antal användare och sålda produkter anser vi i detta skede är förknippad med stor osäkerhet.

Dock, så pekar en sådan ansats på att potentialen för ett nytt digitalt POC-test är stor. Abbots POC-test i-STAT fanns på ett stort antal sjukhus globalt tidigt i produktcykeln (2011). En uppskattning är 50 000 i-STAT användes och runt 100 miljoner testkort förbrukades årligen.

QuidelOrthos Triage utgör bra benchmark för Psyros

Tidigare POC-test visar på potential

Prognoser baseras på QuidelOrthos Triage

Mangold har valt att utgå från adresserbar marknad (TAM) och försäljning för POC-systemet Triage. TAM exkluderar marknad för covid-19 och utgår från IQVIA Market Book & internal analysis 2021. Denna marknad uppgår till 8,1 miljarder dollar.

Intäkter är baserat på QuidelOrthos försäljning av instrument och testkort. För QuidelOrtho utgår återkommande intäkter till 91 procent. Även Prolight väntas använda sig av en traditionell affärsmodell där bolaget får återkommande intäkter på testkorten.

QuidelOrthos affärsområde POC hade en försäljning på 447 miljoner dollar 2023. Triage utgör 28 procent av POC-verksamheten vilket medför en försäljning om 125 miljoner dollar. Triage har baserat på TAM en marknadsandel om 1,5 procent.

Triage har en bredare användning och fler markörer för tester. Således bedömer Mangold att en produkt enbart riktat mot troponin har en lägre försäljning. Här har vi antagit hälften av den försäljning som Triage genererar som nu är en mogen produkt vilket motsvarar 62,5 miljoner dollar (639 miljoner kronor).

Således, detta utgör en försäljning som vi kan anta att Psyros når i ett moget skede. Här har vi utgått från en försäljningscykel på 7 år från 2026 till 2032 för Psyros-systemet.

Mangold använder TAM-baserade marknadsprognoser

Prognoser baserat på troponin

MANGOLD - ANTAGANDEN FÖRSÄLJNING

| | |
|----------------------------------------|------|
| TAM POC QuidelOrtho (MUSD) | 8100 |
| QuidelOrtho POC försäljning (MUSD) | 447 |
| Försäljning Triage 2023 (MUSD) | 125 |
| Triage andel POC-marknad | 1,5% |
| Psyros försäljning troponin 2032 (Mkr) | 639 |

Källa: QuidelArtho, Mangold Insight

Prolight Diagnostics – Caseanalys

Prognoser Prolight

Baserat på en försäljningsstart 2026 väntas Psyros enbart med hjärtbiomarkören troponin kunna nå 639 miljoner kronor 2032. Prolight avser att addera fler hjärtbiomarkörer till Psyros-systemet vilket vi valt att ta hänsyn till. Mangold har adderat intäkter för hjärtbiomarkörerna BNP och D-Dimer. En lansering för dessa beräknas ske under 2028 respektive 2030. Vi utgår från att hjärtbiomarkören BNP utgör 20 procents andel av försäljningen för QuidelOrhtos Triage. För D-Dimer baseras intäkter på dess andel av hjärtbiomarkörmarknaden som uppskattas till 10 procent. För BNP och D-Dimer har vi räknat med att det tar 5 år att nå denna andel.

Psyros når försäljning på 813 miljoner kronor i Base Case 2032

Fler hjärtbiomarkörer inkluderas i prognoserna

PROGNOSER - PROLIGHT

| Mkr | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | 2032P |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Troponin | 0 | 0 | 31 | 77 | 193 | 322 | 460 | 575 | 639 |
| BNP | | | | | 39 | 64 | 92 | 115 | 128 |
| D-Dimer | | | | | | | 19 | 32 | 46 |
| Totalt | | | 31 | 77 | 232 | 386 | 571 | 722 | 813 |
| Tillväxt % | | | | 150% | 200% | 67% | 48% | 26% | 13% |
| EBIT% | | | | | 15% | 31% | 38% | 42% | 41% |

Källa: Mangold Insight

För att få fram EBIT-marginal har vi jämfört med liknande bolag. Bruttomarginalen för jämförbara bolag har legat mellan 60-70 procent. Här har vi valt att lägga oss i det lägre intervallet. Quidel Ortho hade en bruttomarginal på 67 procent i snitt under perioden 2018 till 2022. Dess EBIT-marginal (rörelsemarginal) har legat på 38 procent i snitt under samma period. Mangold antar att Prolight kommer att använda sig av kontraktstillverkning som väntas bli kostnadseffektivt vilket kan generera högre EBIT-marginal. Bolaget väntas nå lönsamhet 2028.

Bruttomarginal antas på 67 procent i snitt under prognosperioden

Base Case

Mangold utgår från att Psyros når en försäljning på 813 miljoner kronor 2032 med en lansering 2026. Det motiverade värdet per aktie i Base Case uppgår då till 1,05 kronor per aktie.

Motiverat värde i Base Case väntas uppgå till 1,05 kronor per aktie

Bull Case

I vårt Bull Case har vi valt att öka försäljningen 2032 med 20 procent. I övrigt utgår vi från samma ingångsvärden och lanseringsdatum som i Base Case. Försäljningen ökar då till 976 miljoner kronor 2032. Det motiverade värdet per aktie i Bull Case med 16 procents avkastningskrav uppgår till 1,28 kronor per aktie.

Motiverat värde i Bull Case uppgår till 1,28 kronor per aktie

Bear Case

I vårt Bear Case har vi minskat försäljningen med 20 procent år 2032. Försäljningen minskar då till 651 miljoner kronor. Det motiverade värdet per aktie i Bear Case med 16 procents avkastningskrav uppgår till 0,81 kronor.

Motiverat värde i Bear Case uppgår till 0,81 kronor per aktie

Prolight Diagnostics - Värdering

Värdering

Mangold använder sig av en DCF-modell för att värdera Prolight. Ett avkastningskrav om 16 procent anses vara lämpligt för Prolight då bolaget fortsatt är i utvecklingsfas. Vi har använt oss av den rekommenderade storleksrelaterad premien på 3,8 procent för bolag med ett börsvärde runt 100 miljoner kronor och ett avkastningskrav om 8,4 procent enligt PwC:s riskpremiestudie 2023. I tillägg har vi använt oss av ett riskillägg på 4,0 procent vilket sammantaget ger ett avkastningskrav på 16 procent. Vi har även tagit hänsyn till kommande aktier (utspädningseffekt) där vi räknar med en teckningsgrad i nivå med vad den var i samband med nyemissionen.

Enligt vår DCF erhålls ett motiverat värde om 1,05 kronor per aktie. Riktkursen sätts till 1,05 kronor per aktie. Mangold bedömer att Prolight kan öka försäljningen kraftigt under kommande år givet en kommersialisering av POC-systemet Psyros.

Riktkursen sätts till 1,05 kronor per aktie

PROLIGHT DIAGNOSTICS - DCF

| (Mkr) | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | 2032P |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EBIT | -57 | -72 | -58 | -41 | 35 | 121 | 221 | 305 | 352 |
| Fritt kassaflöde | -85 | -90 | -75 | -54 | 2 | 74 | 148 | 218 | 263 |
| Terminalvärde | | | | | | | | | 1 876 |

| Antagande | Tillväxt | Skatt |
|-----------|----------|-------|
| | 3% | 22% |

Motiverat värde

| | |
|------------------|------|
| Enterprise value | 573 |
| Equity value | 625 |
| Motiverat värde | 1,05 |

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika case och avkastningskrav. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 0,60 kronor i Bear Case och 1,73 kronor per aktie i Bull Case.

Ökat motiverat värde med lägre avkastningskrav

PROLIGHT DIAGNOSTICS - KÄNSLIGHETSANALYS

| Avk krav % | Bear | Base | Bull |
|------------|------|------|------|
| 14% | 1,11 | 1,42 | 1,73 |
| 16% | 0,81 | 1,05 | 1,28 |
| 18% | 0,60 | 0,78 | 0,97 |

Källa: Mangold Insight

Prolight Diagnostics - Appendix

Ledning

Ulf Bladin är vd och styrelseledamot i bolaget. Han har en Medicinekandidat från Karolinska Institutet, civilekonom och MSc från Handelshögskolan i Stockholm. Han har tidigare haft ledande internationella positioner på medicintekniska bolag som amerikanska Hycor Biomedical och Thermo Fisher Scientific samt på läkemedelsbolagen Pfizer och MSD (Merck utanför USA och Kanada). Ulf är även styrelseledamot i Lumito.

Henrik Ljung är CFO med erfarenhet från noterade bolag som Acconeer, Qlife, Spectracure och Lumito. Han är utbildad civilekonom vid Lunds universitet.

Karl Bullen är COO och utbildad civilingenjör vid University of Greenwich. Han har tidigare erfarenhet av reglerad tillverkning inom flyg, medicintekniska produkter och läkemedel. Karl har tidigare varit operativ chef på Recipharm och haft ledande roller på BAE Systems och Olympus. Speciella kunskaper finns inom olika produktionsmetoder som lean-management och operational excellence.

Styrelse

Masoud Khayyami är styrelseordförande och doktor i tillämpad biokemi vid Lunds universitet. Han har lång erfarenhet som entreprenör och expertkunnande inom tillämpad medicin, mikrobiologi och bioteknik. Han är vd i Carden, tf. vd och styrelsemedlem i Spectracure.

Maria Holmlund är styrelseledamot och utbildad Fil. Kand i kemi och biologi vid Uppsala universitet. Hon har även Master of Science från University of North Carolina. Maria har lång erfarenhet inom life science och diagnostik. Hon har tidigare haft ledande befattningar inom marknadsföring på Pharmacia Diagnostics, Boehringer Mannheim, Roche Scandinavia, Phadia samt Thermo Fisher Scientific. Hon är även styrelseledamot i Biovica och var tidigare vd för Prolight Diagnostics.

Steve Ross är styrelseledamot och medgrundare till Psyros Diagnostics. Han har lång erfarenhet av pyroelektrisk teknik och Point of Care diagnostik. Tidigare har Steve arbetat med in vitro-diagnostik på PiezOptic samt var med och grundade Vivacta. Han har en examen inom kemi och matematik (statistik). Steve har disputerat vid Edinburgh University i syntetisk kemi och samt har bedrivit forskning vid University of Utah, CNRS i Toulouse och University of Oxford.

Aileen McGettrick är styrelseledamot och medgrundare till Psyros Diagnostics. Hon har lång erfarenhet inom utveckling av tester för medicintekniska produkter från bolagen Novartis och Vivacta. Hon har disputerat vid universitetet i Oxford inom biokemi och genetik samt fått ett forskningsstipendium i Oxford samt vid Joslin Diabetes Center i Boston.

Prolight Diagnostics - Appendix

Tobias Volker är styrelseledamot och har en doktorsexamen i biokemi och en MBA från INSEAD. Han är affärsman och har bidragit till utvecklingen av point of care diagnostik för hjärtsjukdomar. Han har lett projekt på Biosite (Abbott) IQuotient Diagnostics (EKF Diagnostics). Tobias var även ansvarig chef (FoU-gruppen) för hälso- och sjukvård på SK Telecom (Invites Health-care).

Clinical Advisory Board

Består av en expertgrupp inom kardiologi, aktumedicin och klinisk patologi.

MD Richard Body, är professor i akutmedicin vid University of Manchester och konsult i akutmedicin och gruppdirektör för forskning och innovation vid Manchester University NHS Foundation Trust. Han sitter även i IFC-C:s kommitté för vård och omsorg och har ett stort intresse av att utveckla strategin för att hantera patienter med hjärtinfarkt, inklusive användning av biomarkörer för vård och omsorg såsom högkänsligt troponin.

MD Paul Collinson, är professor i kardiovaskulära biomarkörer vid St. George's Medical School. Han var tidigare konsult vid St. George's University Hospital i London, där han var ansvarig för Point of Care-teamet. Han har publicerat över 300 vetenskapliga artiklar och är aktiv medlem i Committee on Clinical Applications of Cardiac Bio-Markers inom International Federation of Clinical Chemistry (IFCC) där han var huvudförfattare till de senaste IFCC-rekommendationerna om hjärtmarkörer vid Point of Care-test.

MD Thomas Kaier är kardiolog vid St Thomas' Hospital samt har en forskningsbakgrund inom området nya biomarkörer i ischemisk hjärtsjukdom. Han har en magisterexamen i företagsekonomi och disputerade i kardiovaskulär medicinsk forskning vid King's College London.

MD Michael Marber, professor i kardiologi vid King's College London. Han har ett intresse för akut hjärtvård och translationell forskning med fokus på myokardischemi med över 400 publikationer i ämnet.

MD Nicholas Mills, är professor i kardiologi vid universitetet i Edinburgh, kardiolog vid Royal Infirmary i Edinburgh och ordförande i kardiologi för British Heart Foundation. Hans forskning syftar till att förstå mekanismerna bakom hjärtinfarkt hos patienter med hjärtsjukdom, och att identifiera nya metoder för att förbättra riskstratifiering och kliniska resultat hos dessa patienter. Han är också aktiv medlem i Committee on Clinical Applications of Cardiac Bio-Markers inom International Federation of Clinical Chemistry (IFCC).

MD Raphael Twerenbold, är professor i klinisk kardiologi och interventionell kardiolog vid Hamburg Eppendorf universitet, Hamburg, Tyskland med inriktning på kardiovaskulära biomarkörer och genetik. Han utforskar aktivt den kliniska nyttan av cirkulerande biomarkörer inom akut och kronisk kardiovaskulär vård och författare till flera inflytelserika vetenskapliga artiklar om klinisk användning av högkänsligt hjärtmuskelspecifikt troponin hos patienter med misstänkt hjärtinfarkt.

Prolight Diagnostics - Appendix

Hjärtinfarkt

En hjärtinfarkt beror vanligen på att en blodpropp har bildats och täpper till hjärtats kranskärl. Förträngning i kranskärl orsakas av att kolesterol, blodplättar och bindväv lagras i kärlväggarna. Detta kallas vanligen åderförfattning eller åderförkalkning.

Hjärtat får syrebrist då blodet inte kan passera vilket kan vara livshotande. Vanliga symptom vid hjärtinfarkt är bröstsmärtor och att värk kan stråla ut i armar och rygg. Det kan bli svårt att andas och patienten kan kallsvettas. Andra vanliga symptom är ångest, hjärklappning och yrsel.

För att ta reda på om en patient har hjärtinfarkt tas EKG och blodprover. EKG kan visa om ett hjärta påverkats av syrebrist. EKG kan tas i en ambulans som skickar resultat till en läkare digitalt.

Blodprov tas för att avgöra om hjärtmuskeln skadats. Halten av molekylerna Troponin T och Troponin I mäts för att ta reda på om det läckt ut skadade och döda hjärtmuskelceller. Om ett blodprov visar troponin T < 5 ng/L samt att EKG inte visar något avvikande kan en hjärtinfarkt normalt avskrivas.

Hjärtinfarkt behöver behandlas då en obehandlad hjärtinfarkt kan leda till hjärtsvikt. Vid hjärtsvikt orkar inte hjärtat pumpa den mängd blod som kroppen behöver.

Kranskärlet behöver öppnas så att blodflödet till hjärtmuskeln blir normalt. Detta görs vanligen med en ballongutvidgning eller en kranskärlsoperation. Propplösande läkemedel, antikoagulantia, kan ges för att blodet inte ska koagulera i förebyggande eller akut syfte. Dessa blodförtunnande läkemedel kan delas in i olika grupper som trombocythämmare, vitamin K-hämmare, NOAK (Non-vitamin K Orala Antikoagulantia) och heparin.

Troponin

Troponin är ett protein som reglerar cellens förmåga att dra ihop sig och slappna av. Vid en misstänkt hjärtinfarkt mäts rutinmässig troponin. Vid förhöjda nivåer av troponin i blodet är det ett tecken på att det finns en skada i hjärtmuskelcellerna. Vid låga nivåer, lägre än 4-5 ng/L, kan en misstänkt hjärtinfarkt uteslutas med hög säkerhet genom högkänslig mätning av troponin (hsTn). Det finns både Troponin I och Troponin T i hjärtmuskelcellerna. Båda har visat sig vara likvärdiga för att diagnostisera akut hjärtskada.

Troponin är den biomarkör som används för att upptäcka hjärtmuskelskada. Biomarkörer är ämnen i kroppen som används som indikator på ett biologiskt tillstånd. Koncentrationerna av troponin mäts med en högkänslighetsanalys som introducerades i Europa 2010. Att kunna mäta låga värden av troponin gör att patienten snabbt kan få effektiv behandling vid hjärtinfarkt.

Blodpropp orsak till hjärtinfarkt

Hjärtinfarkt kan avskrivas med troponin-test

Troponin i blodet är tecken på skada i hjärtmuskelcellerna

Prolight Diagnostics – Appendix

Hjärtbiomarkör-tester

Troponin I eller T: Är ett standardtest. Troponin I eller T är förhöjda i blodet inom några timmar efter en hjärtskada och förblir förhöjt i upp till två veckor.

Troponin test är standard

High-sensitivity troponin: Detta test mäts i mycket låga koncentrationer (ng/L) och upptäcker proteinet Troponin I eller T tidigare än standardtester. Detta är användbart för att snabbt kunna utesluta hjärtinfarkt (AMI)

CK och CK-MB: Skador på hjärtmuskelcellerna gör att proteiner och enzymer läcker ut i blodet. Testet letar efter enzymet Creatine kinase (CK). Nivån av CK-MB i blodet stiger kraftigt efter en hjärtinfarkt för att sedan återgå till normala nivåer.

Andra typer av hjärtbiomarkör-tester

BNP: Ett blodprov som mäter ett hormon som frisätts från hjärtats vänstra kammare i samband med hjärtsvikt. NT-proBNP i plasma utesluter med stor sannolikhet hjärtsvikt.

hs-CRP: Högekänsligt CRP -test (C-reaktivt protein) används för att påvisa hjärt-kärlsjukdomar då en kronisk låggradig inflammation i kroppen kan vara en riskfaktor.

D-Dimer: Används för att utesluta venös tromboembolism eller lungemboli. Nivån av D-Dimer, som frisätts vid ökad fibrinolytisk aktivitet, är normalt låg i blodet. Vid ventrombos eller lungemboli ökar den.

TTP (The Technology Partnership)

Prolight utvecklar även POC-systemet MicroFlex tillsammans med TTP. Det är TTP som kommer att stå för den vidare utvecklingen av MicroFlex och ecoFlex. Prolight kommer att erhålla ersättning när intäkter genereras enligt ett kommersialiseringsavtal som tecknades i november 2022. TTP söker partner för att ta detta system till marknaden.

MicroFlex utvecklas vidare av TTP som även söker partner för att ta systemet till marknaden

MicroFlex kombinerar ELISA-teknologin med ett TTP-utvecklat membran i mikroformat. Med MicroFlex går det att mäta ämnen i blod snabbare och enklare än med en traditionell mikrotiterplatta. Ett testkort är förpreparerat med reagenser vilket gör det lämpligt för POC testning.

TTP visade under ADML-kongressen sommaren 2023 upp en modell av en fullt fungerande prototyp avseende MicroFlex. Samtidigt visades ett nytt hållbart testkort (ecoFlex) tillsammans med ett nytt mindre instrument för MicroFlex med möjlighet till ELISA-tester för distribuerad testning.

Prolight valde i april 2024 att skriva ned kapitaliserade utvecklingskostnader avseende troponintestning med det analoga POC-systemet MicroFlex med 113 miljoner kronor. Prolight har bedömt att MicroFlex inte väntas bli framgångsrikt då Psyros-systemet har uppvisat överlägsen prestanda. Det kommersialiseringsavtal som tidigare tecknats med TTP påverkas inte då det omfattar flera andra biomarkörer som bedöms ha stor marknadspotential. Prolight är berättigat till ersättning när eventuella framtida intäkter genereras.

Nedskrivning görs för 2023

Prolight Diagnostics – SWOT

Styrkor

- Unik POC-teknik
- Låga produktionskostnader
- Erfaret team
- Multiplex

Svagheter

- I utvecklingsfas

SWOT

Möjligheter

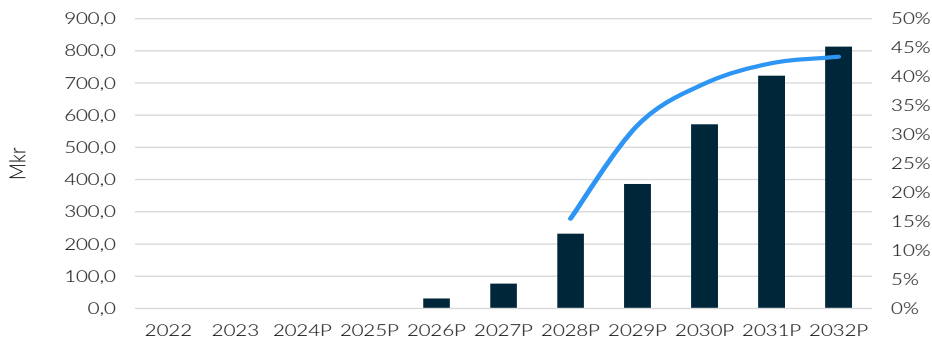
- Hög efterfrågan av POC-system
- Få POC-konkurrenter med högkänslig mätning
- Uppköp/partnerskap

Hot

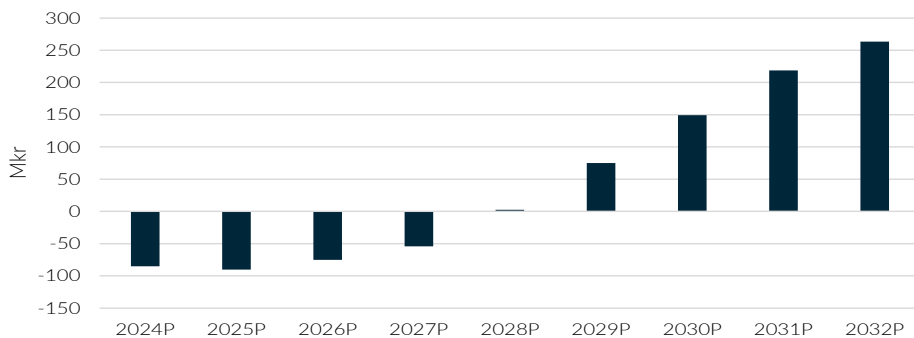
- Kapital från finansiell marknad

Prolight Diagnostics – Appendix

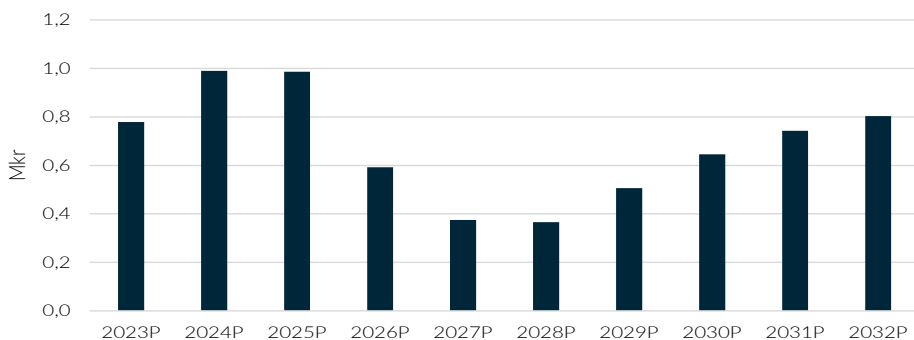
Prolight - Försäljning och EBIT%



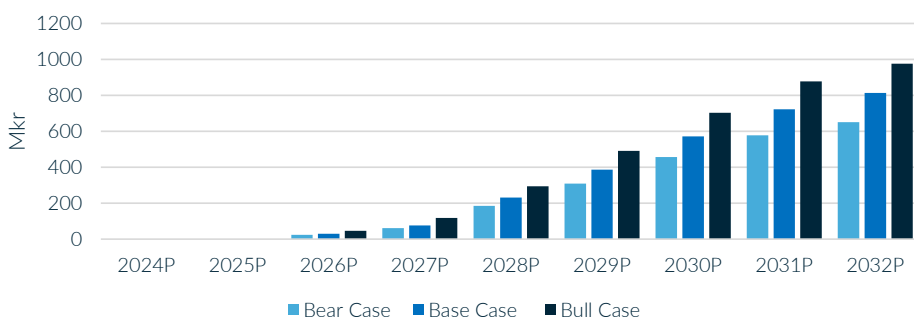
Prolight - Kassaflöde



Prolight - Soliditet



Psyros försäljning



Prolight Diagnostics – Resultat och balansräkning

| Resultaträkning (Tkr) | 2022 | 2023* | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Försäljning | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 30,9 | 77,3 | 232,0 |
| Bruttovinst | 30,9 | 18,7 | 10,3 | 0,3 | 20,1 | 48,7 | 140,3 |
| Personalkostnader | -14,0 | -11,1 | -23,3 | -25,7 | -31,5 | -37,3 | -43,2 |
| Övriga rörelsekostnader | -33,3 | -35,0 | -42,0 | -45,0 | -45,0 | -50,0 | -60,0 |
| Avskrivningar | -0,1 | -113,7 | -0,8 | -1,0 | -1,1 | -1,2 | -1,3 |
| Rörelseresultat | -16,5 | -141,1 | -55,8 | -71,4 | -57,5 | -39,9 | 35,9 |
| <i>Rörelsemarginal</i> | | | | | | | 15% |
| Räntenetto | 0,3 | 0,4 | 0,4 | -0,2 | -0,2 | -6,6 | -9,8 |
| Vinst efter finansnetto | -16,2 | -140,8 | -55,4 | -71,6 | -57,7 | -46,5 | 26,1 |
| Skatter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -5,7 |
| Nettovinst | -16,2 | -140,8 | -55,4 | -71,6 | -57,7 | -46,5 | 20,3 |

Källa: Mangold Insight

*Mangold har valt att ta med den pressmeddelade nedskrivningen för 2023

| Balansräkning | 2022 | 2023 | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tillgångar | | | | | | | |
| Kassa och bank | 54,1 | 13,3 | 109,5 | 19,0 | 23,6 | 2,6 | 25,2 |
| Kundfordringar | 2,7 | 4,1 | 0,0 | 0,0 | 3,8 | 9,5 | 28,6 |
| Lager | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 4,7 | 15,1 |
| Anläggningstillgångar | 151,1 | 115,5 | 144,6 | 163,6 | 177,5 | 186,2 | 194,9 |
| Totala tillgångar | 207,9 | 164,0 | 254,2 | 182,6 | 206,6 | 203,1 | 263,8 |
| Skulder | | | | | | | |
| Leverantörsskulder | 1,0 | 4,2 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | 4,7 | 15,1 |
| Skulder | 1,5 | 32,1 | 2,5 | 2,5 | 82,5 | 122,5 | 152,5 |
| Totala skulder | 2,5 | 36,2 | 2,5 | 2,5 | 84,3 | 127,2 | 167,6 |
| Eget kapital | | | | | | | |
| Bundet eget kapital | 223,8 | 268,6 | 449,6 | 449,6 | 449,6 | 449,6 | 449,6 |
| Fritt eget kapital | -18,4 | -141,2 | -197,6 | -269,2 | -326,9 | -373,4 | -353,1 |
| Totalt eget kapital | 205,4 | 127,5 | 252,0 | 180,4 | 122,7 | 76,2 | 96,6 |
| Totala skulder och EK | 207,9 | 163,7 | 254,5 | 183,0 | 207,0 | 203,5 | 264,2 |

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Prolight Diagnostics

Mangold äger aktier i Prolight Diagnostics såsom för eget lager.

Mangold äger inte aktier i Prolight Diagnostics genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent