

Från utveckling till kommersiell uppskalning

Lumito AB ("Lumito" eller "Bolaget") kommersialiserar SCIZYS, en patenterad plattform baserad på uppkonverterande nanopartiklar (UCNP) som möjliggör kvantitativ och högkontrastbaserad biomarköranalys i vävnadsprover. Tekniken adresserar begränsningarna i etablerade, ofta semikvantitativa och subjektiva metoder, i en marknad med ett tydligt behov av objektiv, reproducerbar och kvantifierbar biomarköranalys. Efter aktiverade utvecklingsutgifter om 64 MSEK sedan år 2020 är den mest kapitalkrävande utvecklingsfasen genomförd och fokus ligger nu på uppskalning inom forskning och läkemedelsutveckling (RUO). Genom en go-to-market-modell där CRO-bolag utgör distributionskanaler möjliggörs expansion utan en egen kapitalkrävande säljorganisation, vilket skapar förutsättningar för en skalbar uppbyggnad av en återkommande intäktsbas. Genom en DCF värdering, understödd av en relativvärdering, härleds ett motiverat nuvärde om 8,0 kr per aktie.

▪ Differentierad plattform inom digital patologi

Lumitos patenterade plattform SCIZYS är en högkänslig avbildningsteknik baserad på uppkonverterande nanopartiklar (UCNP) som möjliggör exakt lokalisering och kvantifiering av biomarkörer i vävnadsprover med hög kontrast och minimal bakgrundssignal. Tekniken adresserar ett väldefinierat behov, då etablerade metoder ofta är semikvantitativa, subjektiva och har begränsad känslighet vid låga biomarkörnivåer. Plattformen är applikationsagnostisk och erbjuder därmed bred kommersiell potential. Initialt fokuserar Bolaget på forsknings- och läkemedelsutveckling, där höga krav på känslighet och kvantifierbarhet drivs av behovet att lokalisera biomarkörer i vävnad, mäta små behandlingsrelaterade förändringar och identifiera sällsynta cellpopulationer.

▪ Kapitaleffektiv marknadsetablering

Bolaget tillämpar en partnerdriven affärsmodell där Contract Research Organisations (CRO) integrerar SCIZYS i sina befintliga tjänsterbjudanden. Därigenom möjliggörs marknadspenetration via etablerade kundrelationer utan behov av en kostnadsintensiv säljorganisation. Avtalen med Concept Life Sciences och Truly Labs, ingångna efter gedigna utvärderingar av plattformen, utgör extern validering av SCIZYS kommersiella relevans. Därutöver sänker Scan-as-a-Service-modellen trösklarna för initial adoption och möjliggör snabbare etablering av återkommande intäktsströmmar genom reagensförsäljning och skanningstjänster.

▪ Från forskning till klinisk etablering

Tillväxten bedöms initialt drivas av forskningssegmentet genom en CRO-baserad modell som möjliggör kapitaleffektiv uppskalning. Analyst Group estimerar en lansering inom klinisk diagnostik år 2029, där en växande installerad bas förväntas bli en central tillväxtdrivare. Vi prognostiserar att omsättningen ökar från ca 2 MSEK år 2026 till ca 40 MSEK år 2030. Med en estimerad bruttomarginal om 70–80 % och en skalbar kostnadsstruktur bedömer vi att Bolaget når break-even år 2031, följt av successiv marginalexpansion. Värderingen baseras på en DCF-modell med en exitmultipel om EV/EBIT 12x, vilket implicerar ett motiverat värde om ca 8,0 kr per aktie.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
5,0 kr

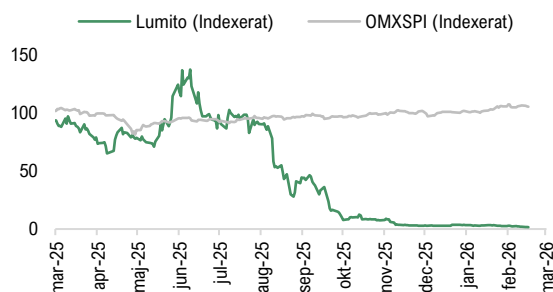
Base
8,0 kr

Bull
17,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-09)	4,1
Antal Aktier (st.) ¹	5 355 364
Market Cap (MSEK) ¹	21,9
Nettokassa(-)/skuld(+) ¹ (MSEK)	-17,8
Enterprise Value (MSEK) ¹	4,1
Lista	Nordic SME
Kvartalsrapport 1 2026	2026-05-07

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (BOLAGET, 2026-02-27)

INSYNSPERSON

Nordnet Pensionsförsäkring	6,9 %
Avanza Pension	5,8 %
Paul Zeinou	2,5 %
Mattias Pettersson	1,4 %
Jan Burström	1,4 %

Prognoser (MSEK)	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Tillväxt Y-Y	N/A	N/A	153%	117%	66%	33%
Nettoomsättning	0,0	1,9	8,8	17,0	30,1	40,1
Bruttoresultat	0,9	1,4	6,3	12,6	22,9	31,3
Bruttomarginal (adj.)	N/A	70%	72%	74%	76%	78%
Rörelsekostnader	-23,0	-25,1	-28,0	-32,2	-36,2	-40,2
EBIT	-41,6	-43,0	-41,0	-38,9	-23,0	-8,9
EBIT-marginal (adj.)	N/A	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	N/A	11,3	2,5	1,3	0,7	0,5
EV/S	N/A	2,1	0,5	0,2	0,1	0,1
EV/EBIT	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5

Källa: Analyst Groups prognoser

¹Antal aktier och nettokassa har justerats för estimerad full inlösen av T07. I Base scenariot antas en aktiekurs om 6 kr under mätperioden, motsvarande en teckningskurs om 4,2 kr (70 % av VWAP) och ett kapitaltillskott om ca 8 MSEK. Antalet aktier förväntas därmed öka från ca 3,4 till ca 5,4 miljoner.

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