

# TopRight Nordic

Mangold Insight - Uppdatering - 2021-11-01

## Strålände orderboksutveckling

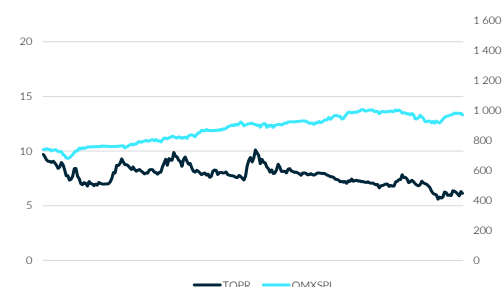
Efterfrågan på Toprights produkter är stark. Intäkterna för det tredje kvartalet uppgick till cirka 44 miljoner kronor. Det motsvarar en ökning med 87 procent jämfört med samma period 2020. Tillväxten drivs av en mycket hög efterfrågan på alla Toprights verksamhetsområden. Topright har även en hög andel återkommande intäkter vilket vittnar om en kvalitetsprodukt.

## Siktet mot världen

Mangold ser positivt på att Topright har inlett en internationell expansion. Bolaget har, genom Topenvironment, erhållit flera projekt i Danmark. Projekten omfattar bland annat Öresundsbron och ett shoppingcentrum. Efterfrågan från danska bolag är stark och Mangold upplever att Topright redan har erhållit "proof-of-concept". Därutöver har Topright tagit in cirka 20 miljoner kronor genom emission som kan accelerera framfarten i Danmark.

## Reviderad rikt Kurs

Mangold väljer att revidera sina prognoser för Topright och sätter rikt kursen 13,00 kronor per aktie på 12 månaders sikt, en uppsida om drygt 100 procent. Rikt kursen revideras till följd av att kostnaderna är högre än förväntat och att produktionstakten är något lägre än vad vi räknade med. Samtidigt väntas Topright nå sin försäljningsprognos om 160 miljoner kronor för 2021. För det krävs en omsättning om cirka 52 miljoner kronor i det fjärde kvartalet, vilket är rimligt då det fjärde kvartalet historiskt sett har varit starkt. Utöver det kommer intäkter från samarbetet med Polestar kunna aktiveras under det fjärde kvartalet.



| Kursutveckling % | 1m    | 3m    | 12m   |
|------------------|-------|-------|-------|
| TOPR             | -12,1 | -14,6 | -20,2 |
| OMXSPI           | 4,6   | -1,8  | 41,9  |

## Information

|                          |                                                            |
|--------------------------|------------------------------------------------------------|
| Rek/Rikt Kurs (kr)       | Köp 13,00                                                  |
| Risk                     | Hög                                                        |
| Kurs (kr)                | 6,16                                                       |
| Börsvärde (Mkr)          | 190                                                        |
| Antal aktier (Miljoner)* | 30,8                                                       |
| Free float               | 88%                                                        |
| Ticker                   | TOPR                                                       |
| Nästa rapport            | 2022-02-02                                                 |
| Hemsida                  | <a href="http://toprightnordic.com">toprightnordic.com</a> |
| Analytiker               | Emil Ohlsson                                               |

\*inkluderar TO1

## Ägarstruktur

|                          | Aktier            | Kapital     |
|--------------------------|-------------------|-------------|
| Avanza Pension           | 2 225 594         | 8,3%        |
| Nordnet Pension          | 1 701 892         | 6,4%        |
| FAAV Invest              | 1 641 275         | 6,1%        |
| Taptum Finance           | 1 592 778         | 5,9%        |
| Yimyame Consulting       | 892 200           | 3,3%        |
| Svensk Företagsförädling | 615 619           | 2,3%        |
| Daniel Moström           | 582 115           | 2,2%        |
| Nikolaos Zabaklis        | 506 920           | 1,9%        |
| <b>Totalt</b>            | <b>30 828 757</b> | <b>100%</b> |

## Nyckeltal (Mkr)

|                  | 2 020 | 2021P | 2022P | 2023P | 2024P |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Intäkter         | 85,3  | 160,0 | 275,9 | 372,4 | 484,1 |
| EBIT             | 2,0   | -5,8  | 11,4  | 23,0  | 38,9  |
| Vinst före skatt | 1,0   | -8,6  | 8,0   | 19,6  | 35,5  |
| EPS (kr)         | 0,01  | -0,28 | 0,20  | 0,50  | 0,90  |
| EV/Försäljning   | 2,9   | 1,5   | 0,9   | 0,7   | 0,5   |
| EV/EBITDA        | 34,9  | neg   | 17,2  | 9,4   | 5,8   |
| EV/EBIT          | 122,8 | neg   | 21,5  | 10,7  | 6,3   |
| P/E              | 768,3 | neg   | 30,5  | 12,5  | 6,9   |

# Investment case

## Lysande investering

Mangold sätter riktkursen 13,00 kronor per aktie på 12 månaders sikt, en uppsida om drygt 100 procent. Topright har ökat sin omsättning men på grund av omstruktureringar och störningar i produktionen har kostnadsposterna ökat snabbare än intäkterna. Samtidigt är utsikterna fortsatt ljusa och Mangold förväntar sig att bolaget når sina försäljningsmål under kommande år.

*Riktkurs 13,00 kronor*

## Diversifierad intäktsström

Topright leverar lösningar inom ljus. Bolaget består utav tre affärsområden. Topsolutions projekt innefattar showrooms, kundsensorer och interaktiva skyltfönster där Topsolutions integrerar sin teknik. Topconstruction utvecklar, konstruerar, levererar och installerar lösningar inom glas och stål. Topenvironments produkter anpassas till byggnader och omfattar glas och ljus, där kärnan i produkterna är hållbarhet.

*Tre verksamhetsben*

## Marknader som har mycket att ge

Topright har tre affärsområden: Topsolution, Topconstruction och Topenvironment. Affärsområdena är inriktade på marknader i en förändringsprocess med grund i att sättet att konsumera ändras. Butiker används ofta enbart som ett showroom (visningsrum/utställningslokal). Även Toprights verksamhet inom konstruktions spås växa i takt med att investeringar i grön infrastruktur ökar. Sist men inte minst ser vi en optimering av elförbrukning, där konsumenter efterfrågar effektiva och innovativa tekniker. Samtidigt ställer företag i samtliga branscher om till gröna och miljövänliga lösningar. Således har Topright både förändrade konsumtionsmönster, teknikutveckling samt en grön trend att växa vidare utifrån.

*Stora omställningar på marknaderna till fördel för Topright*

## Kundanpassade helhetslösningar

Topright har genom förvärv skapat sig en helhet som uppfyller kundens samtliga behov. Det har tagit bolaget till en gynnsam position i förhållande till dess konkurrenter som har en snävare inriktning. Dotterbolagen agerar under sina egna varumärken men kan samtidigt slå sig samman. På så sätt bevaras varje bolags expertis på det enskilda området samtidigt som de kan mötas för att ta sig an större och mer komplexa affärer. Affärerna anpassas för varje enskild kund.

*Erbjuder en unik helhet*

## Välkända kunder visar nyttan

Topright och dess dotterbolag har välkända företag som kunder inom åtskilliga branscher, exempelvis elbilstillverkaren Polestar, hemelektronikbolaget NetOnNet samt mark- och anläggningsbolaget Holst Entreprenad. Lyckade affärer med kända svenska och nordiska varumärken öppnar dörrar till nya kunder. En konsument inom ett område kan se möjligheten med de övriga, vilket ska leda till kors-försäljning.

*Välkända kunder ger stöd till framtida affärer*

# TopRight Nordic – Uppdatering

## Strålände orderboksutveckling

**Topsolution** drivs av beställningar från elbilstillverkaren Polestar. Tidigare har Topright levererat digitala lösningar till 45 av Polestars "showrooms", och nu adderas ytterligare 35. De i sin tur är belägna i städer som till exempel San Francisco, Denver, Seoul, och bidrar därmed med en internationell exponering för Toprights lösningar. Totalt beräknas samarbetet med Polestar vara värt 150 miljoner kronor. Topsolution har även ingått avtal med shoppingcenter-koncernen Danske Shoppingcentre som beskrivs mer utförligt på nästa sida.

*70 leveranser till Polestar*

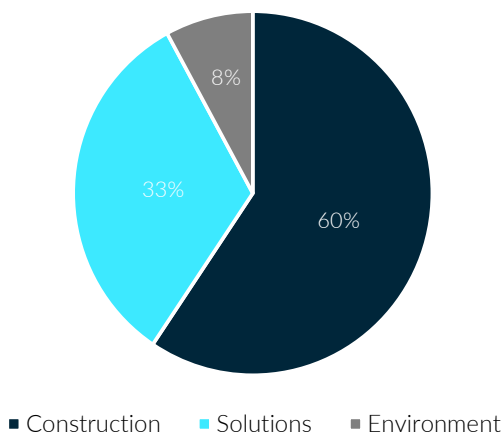
**Topconstructions** avtalsutveckling är exponentiell och Topright arbetar med diverse projekt såsom Slottsskogsvallen, Tornstaden, Silo 1, Strömshuset, med flera. Framfarten drivs primärt av Ferm & Persson.

Inom **Topenvironment** har bolaget vunnit upphandling om att, tillsammans med installationspartnern Kemp & Lauritzen, installera LED-belysning i tunneldelen av Öresundsbron. Installationen sker i syfte att förbättra elektricitet användningen för tunneln som därmed ska bli grönare. Ordervärdet uppgår till cirka 4 miljoner kronor och genom projektet har Toprights position i Danmark stärkts. I Sverige har Topenvironment sålt sin SMART LED-belysning till bland andra Beijer, ICA, Elme, och SOVA.

*Flera pågående projekt*

## Intäktsfördelning

Topright Nordic - Intäktsfördelning per affärsområde



*Topenvironment störst*

Källa: Mangold Insight

Intäktsfördelningen presenteras ovan och är ett estimat framtaget av Mangold baserat på offert- och orderstock samt tidigare försäljning. Fördelningen är dynamisk och ändras ständigt beroende på order.

# TopRight Nordic – Uppdatering forts.

## Siktet mot världen

Efterfrågan på Toprights tjänster är hög och i syfte att skala verksamheten blickar bolaget bortom Sverige för internationell expansion. Bolaget har i rask takt genom Topenvironment och tillhörande LED-belysningsprodukter erhållit projekt i Danmark, och avser stärka sin position i landet genom bland annat förvärv. Nedan beskrivs några av de avtal som Topright har slutit i Danmark.

*Gör Öresundsbron mer klimatsmart*

## TOPRIGHT NORDIC – ÖVERSIKT AVTAL DANMARK

| Bolag                 | Kommentar                                                                                 |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Danske Shoppingcentre | Har 18 shoppingcenter. 24 procent marknadsandel i Danmark motsvarande 78 miljoner kunder. |
| Bestseller            | Säljer på 70 marknader och har 2 600 butiker (290 i Danmark).                             |
| Byen Billeje          | Hanterar mer än 130,000 bilar per år. Omsatte cirka 40 miljoner euro 2020.                |
| Dantra                | Har över en lastbilsflotta som omfattar cirka 130 fordon, ledande i Norden.               |

Källa: Mangold Insight

Toprights samarbete med Danske Shoppingcentre benämns "Levande Skyltfönster". Projektet innefattar belysning i skyltfönster som ska attrahera kunder. Potentialen utvärderas under två månader och givet ett lyckat utfall kan Topright sälja tilläggsorder som används i fler shoppingcenter. Det danska bolaget har 18 shoppingcenter och en marknadsandel om 24 procent i Danmark. Samarbetet innebär även potentiell exponering mot 78 miljoner kunder.

*Syns i danska skyltfönster*

Överlag är det danska intresset för Toprights tjänster högt. Modebolaget Bestseller, bilskötselbolaget Byens Billeje och transportbolaget Dantra har också valt att köpa in Toprights tjänster.

## Ekonomiska muskler stärkta

Topright har genom teckningsoptioner ("TO1") erhållit en likvid om knappt 20 miljoner kronor före kostnader. Det har skett genom emittering av drygt 4 miljoner nya aktier vilket medför utspädning om cirka 13 procent. Emissionslikviden ska ge bränsle åt Toprights expansion i Danmark. Bolaget har bland annat anställt säljpersonal i Köpenhamn och utvärderar levande skyltfönster med landets största shoppingkoncern. Bolaget förväntas även genomföra förvärv i syfte att fortsätta växa. Mangold har tidigare räknat med att cirka 80 procent av emissionen skulle tecknas och gör därför endast mindre justeringar till antalet utestående aktier som nu uppgår till cirka 30 miljoner. Mangold utesluter inte att bolaget tar in mer kapital för att finansiera tillväxt genom förvärv.

*Kapitaltillskott om cirka 20 miljoner kronor*

# TopRight Nordic – Prognoser

## Intäkterna ökar

Toprights finansiella utveckling under det tredje kvartalet har varit stark mätt på flera parametrar: omsättningen uppgick till cirka 44 miljoner kronor, en ökning med 87 procent jämfört med samma period 2020. Även orderingången växer i snabb takt.

Samtidigt tyngs Toprights resultat av uppskjutna projekt och kostnader för omstrukturering. Bolaget redovisade lägre rörelseresultat och nettoresultat jämfört med samma period 2020. Kostnaderna är dock relaterade till omstrukturering samt störningar i globala logistikkedjor vilket påverkar exikveringstid för bolagets projekt.

*Polestar driver fjärde kvartalets omsättning*

*Omstruktureringskostnader och störningar i produktion*

### TOPRIGHT NORDIC - PROGNOSEN INTÄKTER

| (Tkr)                              | 2021P  |        |        |        |         |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
|                                    | Kv1    | Kv2    | Kv3    | Kv4P   | Helår   |
| Intäkter (tidigare prognos)        | 40 872 | 57 600 | 63 400 | 38 200 | 200 000 |
| Intäkter (utfall)                  | 40 872 | 23 340 | 44 039 |        |         |
| Intäkter (förväntat utfall)        |        |        |        | 51 749 | 160 000 |
| Utfall (avvikelse från prognos, %) |        | -59%   | -31%   |        |         |

Källa: Mangold Insight

Mangold har reviderat intäktsprognosen enligt bolagets kommunicerade mål och bedömer att Topright kan vända till vinst under 2023 när omstruktureringarna ger utdelning och när den globala ordningen på logistikmarknaden normaliseras. Det i sin tur möjliggörs genom fortsatt stark underliggande efterfrågan för bolagets tjänster.

På grund av de ökade kostnaderna räknar vi med en bruttomarginal om 37 procent 2021 jämfört med tidigare prognos om 44 procent. Mangold räknar med en bruttomarginal om cirka 40 procent under kommande år, vilket är restriktivt sett till historien.

*Bruttomarginal 37 procent 2021*

# TopRight Nordic – Värdering

## Uppsida finns att hämta

Mangold tillämpar en DCF-modell och ett avkastningskrav om 12 procent, vilket resulterar i en riktkurs på cirka 13,00 kronor per aktie och en uppsida om drygt 100 procent. För att nå riktkursen krävs hög försäljningstillväxt samtidigt som kostnaderna hålls i schack.

*Uppsida om drygt 100 procent*

### TOPRIGHT NORDIC – DCF-VÄRDERING

| (Mkr)                          | 2021P         | 2022P           | 2023P        | 2024P  | 2025P  | 2026P   |
|--------------------------------|---------------|-----------------|--------------|--------|--------|---------|
| EBIT                           | -5 773        | 11 440          | 23 028       | 38 914 | 58 034 | 102 897 |
| Fritt kassaflöde               | -35 612       | 12 599          | 3 892        | 1 291  | 28 678 | 68 250  |
| Terminalvärde                  |               |                 |              |        |        | 733 875 |
| Antaganden                     | <b>Avkrav</b> | <b>Tillväxt</b> | <b>Skatt</b> |        |        |         |
|                                | <b>12%</b>    | <b>3%</b>       | <b>21%</b>   |        |        |         |
| Motiverat värde                |               |                 |              |        |        |         |
| Enterprise value               | 446 687       |                 |              |        |        |         |
| Equity value                   | 391 551       |                 |              |        |        |         |
| Motiverat värde per aktie (kr) | <b>13,00</b>  |                 |              |        |        |         |

Källa: Mangold Insight

## Relativ värdering

### TOPRIGHT NORDIC- PEERS-VÄRDERING

| Bolag                  | Börsvärde (Msek) | P/S        | EV/EBITDA    | EPS (Sek)    |
|------------------------|------------------|------------|--------------|--------------|
| Malmbergs elektriska   | 510              | 0,8        | 6,4          | 4,63         |
| LED iBond              | 175              | 14,1       | -12,9        | -1,33        |
| NTR Holding            | 179              | 1,7        | 7,5          | 5,84         |
| Vadsbo Switchtech      | 72               | 1,8        | 19,3         | -0,02        |
| Meltron                | 52               | 9,1        | -1,5         | -0,04        |
| Medelvärde             | 198              | 5,5        | 3,8          | 1,82         |
| Median                 | 175              | 1,8        | 6,4          | -0,02        |
| <b>Topright Nordic</b> | <b>190</b>       | <b>1,6</b> | <b>-15,7</b> | <b>-0,42</b> |

*Relativt låg P/S-värdering*

Källa: Mangold Insight

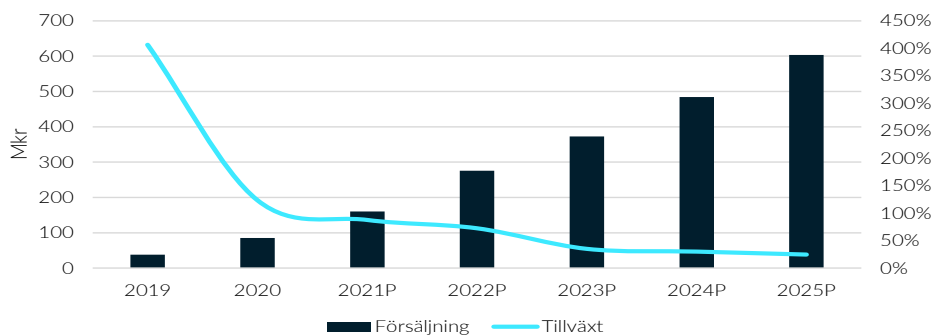
Tabellen ovan jämför Topright Nordic med svenska och danska peers inom marknaden för elektroniska komponenter med ett börsvärde på under en miljard kronor. Värderingen beräknas med senast redovisade siffror eller LTM. Topright är relativt lågt värderat sett till sin försäljning (P/S) samtidigt som många andra bolag i branschen är lönsamma. Det bör noteras att Topright har många verksamhetsområden och att konkurrenterna ovan endast är ett urval i jämförelse-syfte.

# TopRight Nordic – SWOT

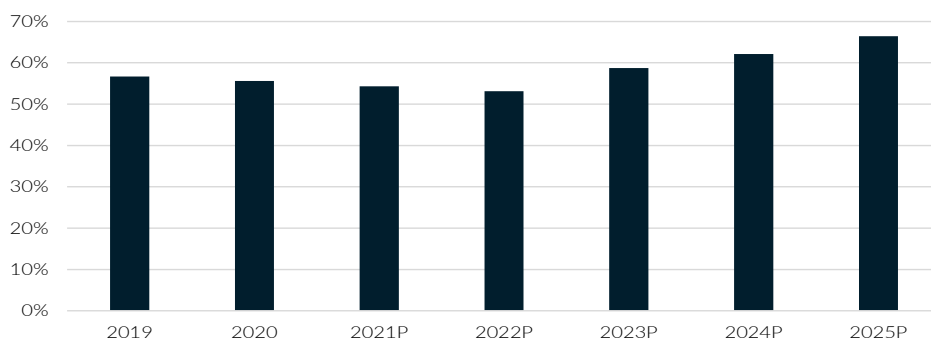


# TopRight Nordic – Appendix

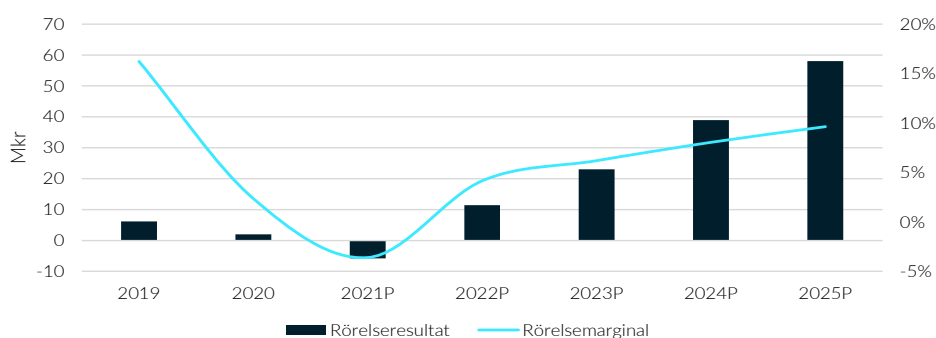
Topright - Försäljning och tillväxt



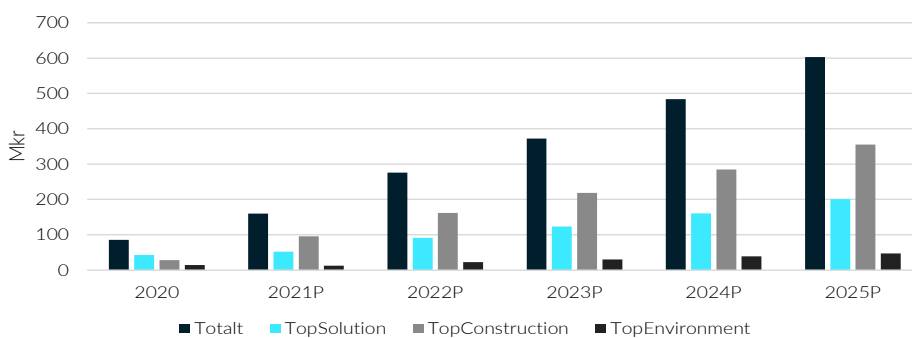
Topright - Soliditet



Topright - Rörelseresultat och marginal



Topright - Försäljning per segment



# TopRight Nordic – Resultat & balansräkning

| Resultaträkning (Tkr)             | 2019          | 2020          | 2021P         | 2022P          | 2023P          | 2024P          | 2025P          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Intäkter                          | 38 166        | 85 305        | 160 000       | 275 853        | 372 402        | 484 122        | 603 196        |
| Kostnad sålda varor               | -15 330       | -49 446       | -105 994      | -164 397       | -222 538       | -288 516       | -357 220       |
| <b>Bruttovinst</b>                | <b>24 249</b> | <b>51 923</b> | <b>54 006</b> | <b>111 457</b> | <b>149 864</b> | <b>195 606</b> | <b>245 976</b> |
| Bruttomarginal                    | 64%           | 61%           | 34%           | 40%            | 40%            | 40%            | 41%            |
| Personalkostnader                 | -9 020        | -27 558       | -34 800       | -42 000        | -49 200        | -56 400        | -63 600        |
| Övriga kostnader                  | -5 314        | -17 328       | -22 400       | -55 171        | -74 480        | -96 824        | -120 639       |
| Avskrivningar                     | -3 725        | -5 035        | -2 579        | -2 846         | -3 156         | -3 468         | -3 703         |
| <b>Rörelseresultat</b>            | <b>6 189</b>  | <b>2 001</b>  | <b>-5 773</b> | <b>11 440</b>  | <b>23 028</b>  | <b>38 914</b>  | <b>58 034</b>  |
| Rörelsemarginal                   | 16%           | 2%            | -4%           | 4%             | 6%             | 8%             | 10%            |
| Räntenetto                        | -485          | -987          | -2 810        | -3 444         | -3 444         | -3 444         | -3 444         |
| <b>Resultat efter finansnetto</b> | <b>5 704</b>  | <b>1 014</b>  | <b>-8 583</b> | <b>7 996</b>   | <b>19 585</b>  | <b>35 471</b>  | <b>54 590</b>  |
| Skatter                           | -1 323        | -766          | 0             | -1 759         | -4 309         | -7 804         | -12 010        |
| <b>Nettovinst</b>                 | <b>4 380</b>  | <b>248</b>    | <b>-8 583</b> | <b>6 237</b>   | <b>15 276</b>  | <b>27 667</b>  | <b>42 580</b>  |

Källa: Mangold Insight \*TopRight Nordic redovisar ej kostnad sålda varor, beräkningarna är Mangolds

| Balansräkning (Tkr)                    | 2019          | 2020           | 2021P          | 2022P          | 2023P          | 2024P          | 2025P          |
|----------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                      |               |                |                |                |                |                |                |
| Kassa och bank                         | -7 085        | 1 067          | 47 113         | 35 973         | 17 934         | 24 049         | 43 992         |
| Kortfristiga fordringar                | 9 941         | 11 715         | 19 726         | 34 009         | 45 913         | 59 686         | 74 367         |
| Lager                                  | 10 482        | 21 938         | 17 424         | 27 024         | 36 582         | 47 427         | 58 721         |
| Anläggningstillgångar                  | 12 974        | 76 077         | 76 077         | 76 077         | 76 077         | 76 077         | 76 077         |
| Aktiekapital                           | 34 876        | 38 458         | 28 461         | 31 555         | 34 676         | 37 031         | 39 342         |
| <b>Totalt tillgångar</b>               | <b>61 187</b> | <b>149 254</b> | <b>188 801</b> | <b>204 639</b> | <b>211 181</b> | <b>244 271</b> | <b>292 498</b> |
| <b>Skulder</b>                         |               |                |                |                |                |                |                |
| Leverantörsskulder                     | 7 547         | 10 093         | 17 424         | 27 024         | 18 291         | 23 714         | 29 361         |
| Skulder                                | 18 972        | 56 203         | 68 873         | 68 873         | 68 873         | 68 873         | 68 873         |
| <b>Totalt skulder</b>                  | <b>26 519</b> | <b>66 296</b>  | <b>86 296</b>  | <b>95 897</b>  | <b>87 163</b>  | <b>92 586</b>  | <b>98 233</b>  |
| <b>Eget kapital</b>                    |               |                |                |                |                |                |                |
| Bundet eget kapital                    | 3 219         | 2 999          | 43 799         | 43 799         | 43 799         | 43 799         | 43 799         |
| Fritt eget kapital                     | 31 449        | 79 959         | 58 706         | 64 943         | 80 219         | 107 886        | 150 467        |
| <b>Totalt eget kapital</b>             | <b>34 668</b> | <b>82 958</b>  | <b>102 505</b> | <b>108 742</b> | <b>124 018</b> | <b>151 685</b> | <b>194 266</b> |
| <b>Totalt skulder och eget kapital</b> | <b>61 187</b> | <b>149 254</b> | <b>188 802</b> | <b>204 639</b> | <b>211 182</b> | <b>244 272</b> | <b>292 499</b> |

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. 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 fransäger 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 fransäger 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. Vid fullgörandet av sådana uppdrag kan Mangold i eget namn behöva utföra transaktioner med bolagets aktie eller relaterade instrument, till exempel om Mangold har uppdrag som likviditetsgarant. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade TopRight Nordic senast den 01:e juni 2021.

Mangolds analytiker äger inte aktier i TopRight Nordic.

Mangold äger inte aktier i TopRight Nordic.

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