

XP Chemistries

Mangold Insight – Uppdragsanalys – Update – 2025-03-12

Godkänd analysmetod

I februari 2025 bad EFSA (Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet) om ytterligare tid för slutförande av riskbedömningen av XP Chemistries kapsaicin i djurfoder. I mars 2025 blev XP Chemistries analysmetoder för kapsaicin i djurfoder godkända vilket tidigare lade tidsfristen från den 17 till den 5 maj 2025. Givet beskedet är XP Chemistries ett steg närmare ett EU-godkännande vilket skulle innebära en "game changer" för XP Chemistries.

Lyckad kapitalanskaffning

XP Chemistries intäkter minskade till 0,4 (0,8) miljoner kronor under 2024 jämfört med ifjol. Intäkterna var 27 procent lägre än Mangold prognos. Det bör tas i beaktning att potentialen för XP Chemistries kapsaicin främst återfinns som tillskott i djurfoder där bolaget har en EU-ansökan som väntas bli godkänd i början av maj 2025. Sammantaget förbättrades EBIT till -8,9 (-10,1) miljoner kronor. Det var 1,9 procent lägre än vår prognos för året. Mangold har valt att behålla kostnadsprognosen givet att kostnadsutvecklingen varit som förväntat. Däremot räknar vi med lägre intäkter för 2025 givet en viss fördröjning i godkännandeprocessen. XP Chemistries genomförde en lyckad kapitalanskaffning under början av 2025 med en teckningsgrad om 94,7 procent. XP Chemistries tillfördes 3,4 miljoner kronor före emissionskostnader.

Upprepad riktkurs

Mangold värderar XP Chemistries med en DCF-modell. Vi upprepar rekommendationen Köp med bibehållen rikt Kurs om 0,24 (0,24) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Trigger för aktiekursen är förväntat EU-godkännande i början av maj 2025.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
XPC	11,9	16,5	169,1
OMXSPI	-0,8	1,4	7,8

Information

Rek/Rikt Kurs	Köp 0,24
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,113
Börsvärde (Mkr)	22,5
Antal aktier (Miljoner)	198,9
Free float	61,5%
Ticker	XPC
Nästa rapport	2025-05-16
Hemsida	xpchemistries.com
Analytiker	Pontus Ericsson

Ägarstruktur

Ägarstruktur	Kapital
Carl Karlsson	20,6%
Hans O Roos	7,8%
Tuvedalen	5,8%
KG Wangel	4,8%
Armando Cordovo	4,2%

Intressekonflikter

Certified Adviser	Ja
Innehav eget lager	Nej
Likviditetsgarant	Ja
Rådgivare publ emissioner 12m	Ja

Nyckeltal (Mkr)

	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Intäkter (Mkr)	0,4	6,7	23,1	40,2	53,8
EBIT (Mkr)	-8,9	-6,9	-2,8	2,7	7,8
Vinst före skatt (Mkr)	-8,8	-6,9	-2,8	2,7	7,8
EPS (kr)	-0,036	-0,034	-0,014	0,011	0,031
EV/Försäljning	55,9	3,0	0,9	0,5	0,4
EV/EBITDA	neg	neg	neg	4,7	2,2
EV/EBIT	neg	neg	neg	7,4	2,6
P/E	neg	neg	neg	10,4	3,6

Investment case

En het produkt

Mangold upprepar rekommendationen Köp av XP Chemistries med riktkurs 0,24 (0,24) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida på över 100 procent på 12 månaders sikt. En viktig trigger för aktien är ett EFSA-godkännande inom EU Feed additive vilket väntas kunna erhållas i maj 2025.

Riktkurs 0,24 kronor per aktie

Breda användningsområden

XP Chemistries affärsidé grundar sig i att sälja kapsaicin och nonivamide som producerats genom sin patenterade process inom flertalet affärsområden. Kapsaicin har ett brett användningsområde och kan motverka förekomsten av salmonella, agera som liniment, skydd mot skadedjur, vara påväxthämmare, användas i självförsvarssprayer, samt minska bildandet av fettceller. Bolaget är för närvarande aktivt inom kosmetika, självförsvar och skydd mot skadedjur. Mangold ser potential i den bredd av tillämpningsområden som finns för kapsaicin.

Kapsaicin har vitt spridda användningsområden

Mångmiljardmarknader hägrar

XP Chemistries är aktiva inom affärsområdena Protect och Cosmetics men avser att utöka affärsområdena till att omfatta även Feed och Life. Exempelvis väntas marknaden för foder till fjäderfän växa från cirka 213 miljarder dollar 2023 till 364 miljarder dollar 2032, motsvarande en årlig tillväxttakt om 6,1 procent (CAGR). Det är även inom Feed som XP Chemistries ser störst marknadspotential. Marknaden för skadedjursbekämpning väntas växa från 22,9 miljarder dollar till 33,3 miljarder dollar mellan 2023 och 2030, motsvarande en årlig tillväxttakt (CAGR) om 5,5 procent. Mangold bedömer att storleken av de olika marknaderna kan bidra till att XP Chemistries lyckas sälja större kvantiteter av kapsaicin.

Potential inom flertalet mångmiljardmarknader

Lyckade studier och patent banar väg för genombrott

XP Chemistries har genomfört två studier avseende genotoxiska effekter av det utvecklade kapsaicinet. En dos av 60 milligram per kilogram per dag var säkert att använda vilket var över bolagets förväntan. Vid studier av den syntetiska kapsaicinanalogen fenylokapsaicin uppgick den maximala säkra dosen till 30 milligram per kilogram per dag vilket innebär att XP Chemistries kapsaicin är betydligt säkrare. Bolaget har erhållit patent för sin miljövänliga produktionsprocess och har ansökt om flertalet regulatoriska godkännande inom djurfoder, läkemedel och kosttillskott. Mangold ser positivt på att XP Chemistries kan skydda sin teknik och därmed ta marknadsandelar. XP Chemistries har påvisat att bolagets kapsaicin leder till 8,2 procent ökad effektivitet per kvadratmeter, samt 36 procent lägre dödlighet i kycklingstall. Varje enskild kunds behov inom affärsområdet kan uppgå till mellan cirka 5 och 15 ton kapsaicin per år. Det motsvarar ungefär 35 till 105 miljoner kronor per år. Potentialen är således stor och erhållandet av ett godkännande skulle innebära ett genombrott för bolaget. Det bör tilläggas att EU har gjort det olagligt att ge antibiotika till friska djur vid djuruppfödning vilket markant ökar behovet av substitut.

Säkrare än syntetiskt kapsaicin

XP Chemistries – Update

Riskbedömning tidsplan

EFSA bad i februari 2025 om ytterligare tid för att slutföra riskbedömningen av XP Chemistries kapsaicin i djurfoder. XP Chemistries analysmetoder för kapsaicin i djurfoder, premix samt rent kapsaicin har godkänts av EFSA (Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet) som officiella analysmetoder i mars 2025. Efter godkännandet har tidsfristen tidigare lagts till den 5 maj, från tidigare 17 maj 2025. Mangold ser positivt på beskedet. Ett godkännande väntas bli en "game changer" för XP Chemistries.

Godkännande kan erhållas den 5 maj 2025

Kostnader i linje med prognos

Under 2024 uppgick intäkterna till 0,4 (0,8) miljoner kronor, vilket var 27 procent lägre än Mangolds prognos. Personalkostnaderna minskade till 2,6 (3,8) miljoner kronor, vilket var 1,2 procent högre än vår prognos. Övriga kostnader uppgick till 5,2 (5,2) miljoner kronor, vilket var 1,5 procent högre än vår prognos. Sammantaget förbättrades EBIT till -8,9 (-10,1) miljoner kronor. Det var 1,9 procent lägre än vår prognos för året. Bruttomarginalen ökade till 85 (44) procent vilket drivits av att XP Chemistries byggt upp ett lager av kapsaicin och färdiga produkter om cirka 1,7 miljoner kronor. Jämfört med föregående år var personalkostnader betydligt lägre och uppgick till 2,6 (3,8) miljoner kronor. Personalkostnader, övriga kostnader och EBITDA var i linje med Mangolds prognoser för 2024, med EBIT var 1,9 procent lägre än vår prognos. Mangold räknar med att försäljningen börjar ta fart efter förväntat EU Feed additive godkännande. Det bör tilläggas att det finns en risk att ansökan inte blir godkänd eller att kompletterande information måste lämnas in vilket skulle försämra framtidsutsikterna.

EBIT i linje med prognos

Prognoser & utfall

(Tkr)	2023	2024P	2024	Diff (%)
Intäkter	762	495	363	-27
Kostnad sålda varor	-426	-74	-13	-83
Bruttovinst	336	420	351	-17
Bruttomarginal	44%	85%	96%	11%*
Personalkostnader	-3 819	-2 597	-2 627	1,2
Övriga kostnader	-5 213	-5 161	-5 239	1,5
Avskrivningar	-1 409	-1 424	-1 412	-0,8
EBIT	-10 106	-8 762	-8 928	-1,9

Källa: Mangold Insight
*procentenheter

Finansiering

XP Chemistries kassa uppgick till cirka 2,1 miljoner kronor i slutet av 2024. Bolaget hade teckningsoptioner av serie TO3 med teckningsperiod under det första kvartalet 2025. XP Chemistries erhöll cirka 3,4 miljoner kronor inklusive garantiåtagande. Teckningsgraden uppgick till 94,7 procent vilket Mangold menar är en hög teckningsgrad i rådande marknadsklimat. Givet kapitaltillskottet räknar vi med att XP Chemistries kan ta sig till lönsamhet. Det förutsätter dock ett EU-godkännande.

TO3 tillförde 3,4 miljoner kronor

XP Chemistries – Prognoser

Lägre intäktsprognos 2024

Mangold har valt att sänka intäktsprognosen för 2025 givet att försäljningen var lägre än väntat under det fjärde kvartalet samt att ett EU-godkännande skjutits till den 5 maj 2025. Vi väljer att räkna med en högre bruttomarginal för 2025 för att ta höjd för lagerjusteringar som väntas påverka marginalen positivt. Mangold räknar med att XP Chemistries kommer behöva anställa för att möta förväntad efterfrågan efter EU feed additive godkännande.

Sänkt intäktsprognos 2025

Kvartalsprognos 2025

(Tkr)	Q1 25P	Q2 25P	Q3 25P	Q4 25P	2025P
Intäkter	120	600	2 480	3 500	6 700
Tillväxt (%)	75%	400%	313%	41%	1 744%
Bruttovinst	85	365	1 438	1 991	3 879
Bruttomarginal	71%	61%	58%	57%	58%
Personalkostnader	-710	-932	-932	-932	-3 506
Övriga kostnader	-1 405	-1 405	-1 280	-1 330	-5 419
EBITDA	-2 030	-1 972	-773	-272	-5 046

Källa: Mangold Insight

Kostnadsprognos

Vi väljer att behålla intäkts- och kostnadsprognosen för 2026 till 2028 givet att vi fortsatt räknar med att XP Chemistries kapsaicin blir tillgängligt på djurfodermarknaden under 2025, om än något senare än vi tidigare räknat med. Därtill var kostnaderna i stort sätt i linje med våra prognoser för 2024 vilket motiverar en oförändrad kostnadsprognos. Vi räknar med att XP Chemistries når lönsamhet 2027.

Behåller intäkts- och kostnadsprognos för 2026 till 2028

Prognoser

(Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Intäkter	1 424	762	495	10 890	23 087	40 171	53 829
Intäkter (Ny)	1 424	762	363	6 700	23 087	40 171	53 829
Bruttovinst	592	336	420	5 870	12 559	21 974	29 660
Bruttovinst (Ny)	592	336	351	3 879	12 559	21 974	29 660
<i>Bruttomarginal</i>	42%	44%	85%	58%	54%	55%	55%
Personalkostnader	-3 471	-3 819	-2 597	-3 506	-5 129	-6 693	-7 623
Personalkostnader (Ny)	-3 471	-3 819	-2 627	-3 506	-5 129	-6 693	-7 623
Övriga kostnader	-5 625	-5 213	-5 161	-5 419	-8 502	-10 947	-12 762
Övriga kostnader (Ny)	-5 625	-5 213	-5 239	-5 419	-8 502	-10 947	-12 762
EBITDA	-8 697	-8 697	-7 338	-3 056	-1 071	4 334	9 275
EBITDA (Ny)	-8 697	-8 697	-7 516	-5 046	-1 071	4 334	9 275
<i>EBITDA-marginal</i>	-597%	-1 141%	-1 483%	-28%	-5%	11%	17%

Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Peers

Godkännandeprocesser

Axichem, som är ett liknande bolag som XP Chemistries, har ett godkännande i Brasilien inom affärsområdet Feed. Axichems kapsaicin är en syntetisk analog vilket gör att dess effekt kan skilja sig mot naturligt kapsaicin och därmed inte har lika stort stöd i forskning. I februari 2025 meddelade Axichem att de ska utöka antalet studier för att komplettera sin EU-ansökan. Mangold räknar med att Axichem tidigast kan få ett godkännande under det fjärde kvartalet 2025 men att det troligtvis tar längre tid. Mangold ser detta som gynnsamt då XP Chemistries kommit betydligt längre i processen och väntas kunna bearbeta den europeiska marknaden innan Axichem då godkännande förväntas i maj. Axichems försäljning uppgick till 8,6 miljoner kronor under 2024 vilket härleds till den försäljning bolaget har på den brasilianska Feed-marknaden. XP Chemistries är väl positionerat för att kunna ta marknadsandelar i EU inom feed additive då bolaget är närmre ett godkännande än Axichem.

XP Chemistries närmre ett EU-godkännande än konkurrenten

Relativ värdering

Mangold anser inte att Axichem ligger så pass långt före XP Chemistries att det motiverar 68 procent rabatt sett till börsvärde. XP Chemistries ligger betydligt längre fram i EU-processen vilket Mangold menar är en viktigare marknad än den brasilianska. Eftersom antibiotika blivit olagligt att använda i friska djur vid djuruppfödning har behovet av substitut ökat. Det bör tilläggas att Axichem har betydligt högre försäljning än XP Chemistries men vi räknar med att försäljningen kommer öka markant efter ett godkännande. Baserat på förväntad försäljning 2026 ser vi att XP Chemistries handlas till en rabatt gentemot Axichem om över 40 procent. Mangold ser även fördelar med XP Chemistries kapsaicin eftersom det är naturligt, med en lång historik av forskning om dess effekter. Vi bedömer det därför som troligare att XP Chemistries kapsaicin erhåller ett EU-godkännande utan att få en "Inconclusive Scientific Opinion" som Axichem fick i slutet av 2023. Det bör dock påpekas att ansökningsprocessen kan ta längre tid än vi räknat med.

Lägre värdering jämfört med närmaste konkurrenten

Jämförelse närmsta konkurrent

	Produkt	Godkännande Brasilien	EFSA	BV	EV/S 25P	EV/S 26P	Estimerad kassa
Axichem	Phenylkapsaicin	19-dec-23	Tidigast Q4 25	69,2	2,4	1,3	14,4
XP Chemistries	kapsaicin	Ej ansökt	Maj 25	22,5	2,6	0,8	5,1*
Rabatt (%)				-68%	8%	-42%	-64%

Källa: Mangold Insight

*Inkluderar TO3

XP Chemistries – Värdering

Uppsida vid godkännande

Mangold använder sig av en DCF-modell för att värdera XP Chemistries. Värderingen resulterar i ett motiverat värde om 0,24 kronor per aktie. Mangold behåller riktkursen 0,24 (0,24) kronor per aktie. Vi gör enbart en justering för 2025 då förväntat godkännande skjutits till maj 2025 och att föräljningen varit lägre än väntat under det fjärde kvartalet. För att kursen skall förverkligas krävs det att XP Chemistries erhåller EU feed additive godkännande. Godkännandet förväntas leda till en kraftigt ökad försäljning under kommande år.

Rikt Kurs 0,24 kronor per aktie

DCF				
(Tkr)	2025P	2026P	2027P	2028P
EBIT	-6 850	-2 795	2 732	7 833
Fritt kassaflöde	-5 432	-97	4 020	7 426
Terminalvärde				70 725
Antaganden	Avk. krav	Tillväxt	Skatt	
	13%	2,5%	21%	
Motiverat värde				
Enterprise value (Tkr)	46 153			
Equity value (Tkr)	48 298			
Motiverat värde per aktie (kr)	0,24			

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys. Om försäljningen ökar med 20 procent mer än vi räknat med skulle det motiverade värdet uppgå till 0,30 kronor per aktie. Om försäljningen i stället uppnår 80 procent av den prognostiserade försäljningen blir det motiverade värdet 0,16 kronor per aktie. Totalt visar känslighetsanalysen ett värderingsintervall mellan 0,14 och 0,34 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

Värderingsintervall mellan 0,14 och 0,34 kronor per aktie

Känslighetsanalys			
Avk krav %		Basförsäljning	
12	0,8x	0,28	1,2x
13	0,19	0,24	0,34
14	0,16	0,22	0,30

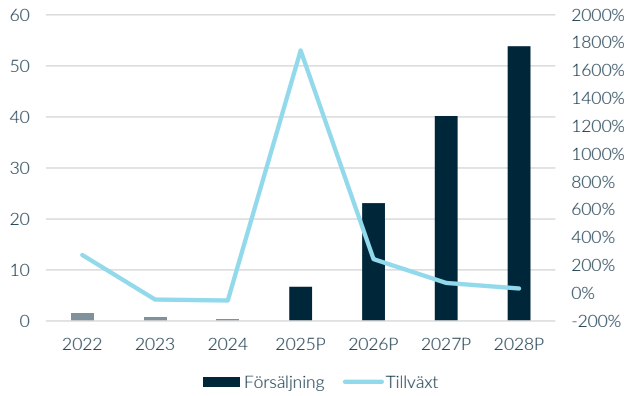
Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – SWOT



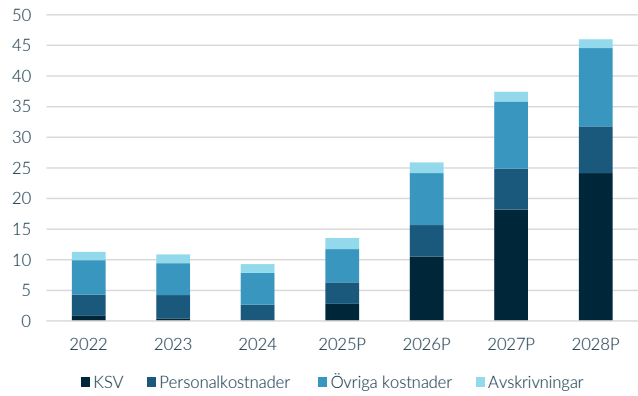
XP Chemistries – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



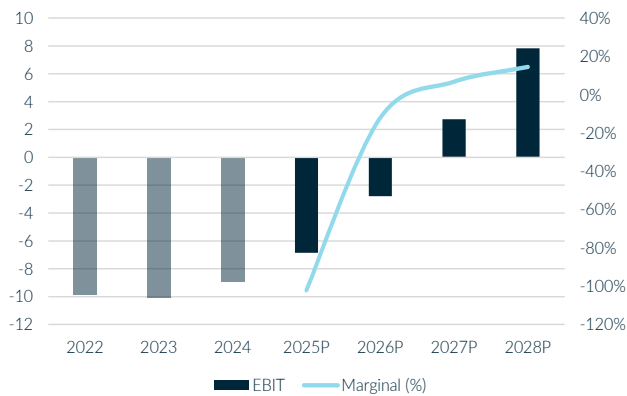
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (Mkr)



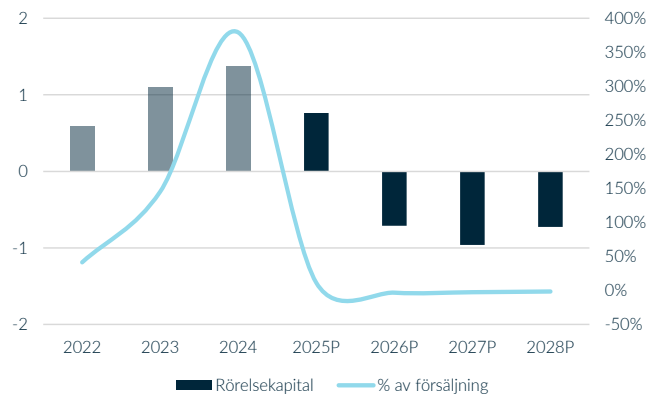
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



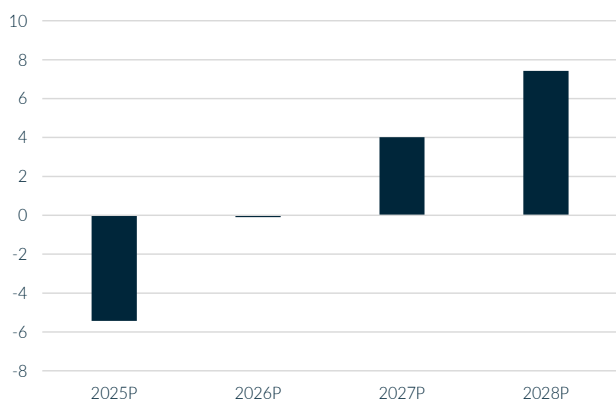
Källa: Mangold Insight

Rörelsekapital (Mkr) & procent av försäljning



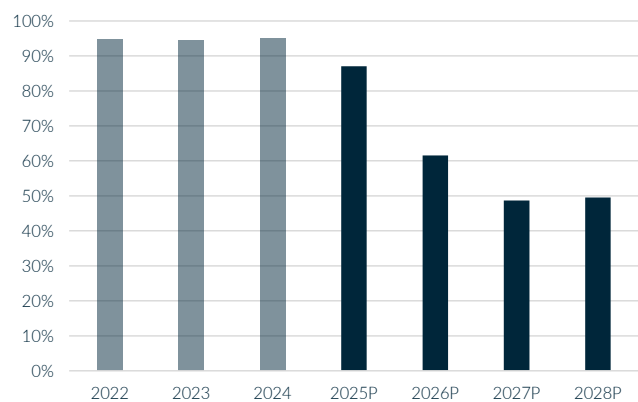
Källa: Mangold Insight

Fritt kassaflöde (Mkr)



Källa: Mangold Insight

Soliditet (%)



Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Nettoomsättning	1 424	762	363	6 700	23 087	40 171	53 829
Kostnad sålda varor	-832	-426	-13	-2 821	-10 528	-18 197	-24 169
Bruttovinst	592	336	351	3 879	12 559	21 974	29 660
Bruttomarginal	42%	44%	96%	58%	54%	55%	55%
Personalkostnader	-3 471	-3 819	-2 627	-3 506	-5 129	-6 693	-7 623
Övriga kostnader	-5 625	-5 213	-5 239	-5 419	-8 502	-10 947	-12 762
Avskrivningar	-1 355	-1 409	-1 412	-1 804	-1 724	-1 601	-1 441
Rörelseresultat	-9 858	-10 106	-8 928	-6 850	-2 795	2 732	7 833
Rörelsemarginal	-692%	-1326%	-2457%	-102%	-12%	7%	15%
Räntenetto	32	131	93	0	0	0	0
Resultat efter finansnetto	-9 826	-9 975	-8 835	-6 850	-2 795	2 732	7 833
Skatter	1 909	1 937	1 701	0	0	-563	-1 614
Nettovinst	-7 917	-8 039	-7 134	-6 850	-2 795	2 169	6 220

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P
Tillgångar							
Kassa o bank	15 198	7 827	2 145	114	16	4 037	11 463
Kundfordringar	737	902	691	2 386	5 693	11 006	14 836
Lager	1 436	1 713	1 842	1 082	3 173	6 481	8 608
Anläggningstillgångar	13 280	16 754	18 042	17 238	16 014	14 412	12 971
Totalt tillgångar	30 651	27 196	22 720	20 819	24 896	35 936	47 878
Skulder							
Leverantörsskulder	1 583	1 508	1 155	2 705	9 576	18 447	24 169
Skulder	0	0	0	0	0	0	0
Totala skulder	1 583	1 508	1 155	2 705	9 576	18 447	24 169
Eget kapital							
Bundet eget kapital	982	3 121	4 859	8 259	8 259	8 259	8 259
Fritt eget kapital	28 086	22 567	16 706	9 856	7 061	9 231	15 451
Totalt eget kapital	29 069	25 688	21 565	18 115	15 320	17 490	23 709
Skulder och eget kapital	30 651	27 196	22 720	20 820	24 896	35 936	47 878

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 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. Denna analys är en betald uppdragsanalys, där Mangold genomfört analysen på uppdrag av "XP Chemistries" (nedan "Bolaget") och har erhållit ersättning för detta från Bolaget.

Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Även om all rimlig aktsamhet har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilseledande kan Mangold dock inte garantera informationens riktighet eller fullständighet. Den framåtblickande informationen i analysen bygger på analytikernas subjektiva bedömningar om framtiden, vilka kan komma att ändras efter publiceringstillfället. Mangold kan inte garantera att prognoser och framåtblickande uttalanden kommer att förverkligas. Investerare ska fatta alla investeringsbeslut självständigt. Denna analys är tänkt att vara ett av ett flera olika källor som kan användas för att fatta ett investeringsbeslut. Alla investerare uppmuntras därför att komplettera denna information med ytterligare relevant information och att konsultera en finansiell rådgivare innan ett investeringsbeslut.

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. Denna analys är inte avsedd att utgöra rådgivning och tar inte hänsyn till de specifika investeringsmål, den finansiella situationen eller särskilda behov hos någon specifik person som tar del av denna rapport. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten av att investera i alla värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna rapport och bör vara införstådda med att uttalanden om framtidsutsikter inte kan komma att realiseras. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Mangold publicerar den aktuella analysen utan att åta sig regelbundna framtida uppdateringar eller publiceringar med en uppdaterad syn på Bolaget exempelvis i händelse av betydande förändringar i marknadsförhållanden eller händelser relaterade till Bolaget. 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.

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, inklusive USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Detta innefattar åtskillnad av verksamhet och konfidentialitet mellan affärsområden, så kallade kinesiska väggar. Dessa omfattar bland annat åtskillnad av analysavdelningen från Corporate Finance, Private Banking inklusive mäklari och exekvering av eget lager. 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.

Status intressekonflikter och andra uppdrag vid tillfälle för publicering av denna analys:

Mangold analyserade Bolaget senast 2024-12-06

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger inte aktier i Bolaget såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Bolaget genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Det föreligger vid, tidpunkten för denna publicering, ett uppdragsavtal mellan Mangold och bolaget avseende den aktuella analysen där Mangold erhållit ersättning. Det kan även, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold såsom Corporate Finance eller Market Making.

Mangold har utfört tjänster som finansiell rådgivare för Bolaget den senaste 12 månaderna, bland annat uppdrag kopplade till genomförande av emission, och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

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