

XP Chemistries

Mangold Insight – Uppdragsanalys – Update – 2026-05-28

Närmar sig kommersiell fas

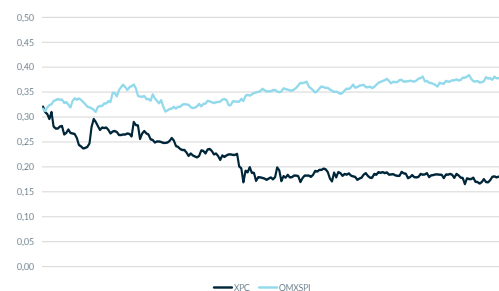
XP Chemistries har under våren avslutat ett lyckat "proof of concept"-test med den anlitade kontraktstillverkaren aktiv inom hållbar specialkemi. Närmast ska nästa fas slutföras med uppskalning till kiloskala och sedan fullskalig kommersiell produktion i ton-skala. Parallellt genomförs kvalificering enligt FAMI-QS, vilket är branschstandarden för certifierade fodertillsatser. Kommersiella tester och utvärderingar ska även genomföras med XP Chemistries distributörs etablerade kunder. Mangold räknar med att detta kommer leda till försäljning.

Marginella prognosjusteringar

EBITDA minskade till -2,6 (-1,8) miljoner kronor under det första kvartalet 2026, jämfört med föregående år. Det var 6 procent lägre än vår prognos. Intäkter ökade till 244 (129) tusen kronor under kvartalet vilket var 28 procent högre än vi räknat med. Kostnadsbasen var något högre. Sammantaget gör vi mindre prognosjusteringar. Vi bedömer att XP Chemistries har goda möjligheter att skala sin försäljning. Det är det enda bolaget som innehar ett EU-godkännande samt har en stark konkurrensprofil med mångdubbelt högre kapsaicinhalt samt lägre irritationsprofil. XP Chemistries har en nettokassa på 12,4 miljoner kronor och en burn rate på 2,6 miljoner kronor per kvartal. Vi bedömer att XP Chemistries inte har ytterligare kapitalbehov. Vi räknar med att bolaget börjar skala försäljningen från det fjärde kvartalet 2026.

Upprepad riktkurs

Mangold rekommenderar Köp med oförändrad riktkurs om 0,44 (0,44) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Mangold har ett värderingsintervall mellan 0,25 och 0,72 kronor per aktie i ett Bear- respektive Bull Case. Potentiella kommersiella avtal utgör trigger i aktien.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
XPC	-3,2	-3,2	-51,2
OMXSPI	1,5	-1,0	15,4

Information

Rek/Riktkurs	Köp 0,44
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,18
Börsvärde (Mkr)	56,5
Antal aktier (M)	314,0
Free float	50,8%
Ticker	XPC
Nästa rapport	2026-08-25
Hemsida	xpchemistries.com
Analytiker	Pontus Ericsson

Ägarstruktur

Kapital (%)

Carl Karlsson	19,9
Tuvedalen	11,8
Hans O Roos	10,0
Avanza Pension	4,0
Nordnet Livsforsikring	2,7

Intressekonflikter

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

Nyckeltal (Mkr)	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Försäljning	0,4	0,5	6,4	35,6	66,4
EBIT	-8,9	-10,6	-9,9	-2,8	7,3
Vinst före skatt	-8,8	-10,5	-9,9	-2,8	7,3
EPS	-0,023	-0,027	-0,032	-0,009	0,019
EV/S	114,1	87,9	6,4	1,2	0,6
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	4,4
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	5,6
P/E	neg	neg	neg	neg	9,7

Investment case

En het produkt

Mangold upprepar rekommendationen Köp av XP Chemistries med oförändrad riktkurs om 0,44 (0,44) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida på över 100 procent på 12 månaders sikt. Trigger för XP Chemistries är potentiella volymorder inom Feed-marknaden.

Riktkurs 0,44 (0,44) kronor per aktie

Breda användningsområden

XP Chemistries affärsidé grundar sig i att sälja kapsaicin och nonivamide (syntetisk capsaicinoid) 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. Framför allt ser vi potential inom djurfodermarknaden.

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. Marknaden för foder till fjäderfän väntas 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. I början av juli röstade EU-kommittén för växter, djur, livsmedel och foder (PAFF-kommittén), för ett godkännande av XP Chemistries kapsaicin som fodertillsats för alla djurslag i EU. Det banar väg för en betydande expansion inom affärsområdet. 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 marknader

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 fenykapsaicin 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. Bolaget har påvisat att dess 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. EU har även gjort det olagligt att ge antibiotika till friska djur vid djuruppfödning vilket markant ökar behovet av substitut, något som gynnar XP Chemistries.

Säkrare än syntetiskt kapsaicin

XP Chemistries – Update

Kommersiell produktion på ingång

XP Chemistries har genomfört ett första proof of concept hos den valda kontraktstillverkaren CDMO (Contract Development and Manufacturing Organization). Kontraktstillverkaren är en europeisk ledande aktör inom hållbar specialkemi. Det praktiska arbetet inleddes i februari och efter avslutad proof of concept har kontraktstillverkaren hög teknisk konfidens i att processen kommer fungera väl när den förs vidare till kommersiell produktion. Arbetet har bekräftat att:

Proof of Concept-test lyckat

- Processen är tekniskt genomförbar för produktion i kommersiell skala i befintlig anläggning hos kontraktstillverkaren
- Det producerade kapsaicinet håller den kvalitet som krävs för avsedd marknad - jämförbar med, eller bättre än, den kapsaicinprodukt XP Chemistries producerat själv och som låg till grund för Bolagets EU-godkännande
- De huvudsakliga tekniska risker som tidigare identifierats för uppskalningen kan hanteras genom den processprincip som tagits fram

Nästa utvecklingsfas

Nästa utvecklingsfas planeras slutföras under sommaren 2026. Produktion i kilo-skala ska genomföras i labbmiljö. Parallellt slutförs arbetet med att kvalificera leverantören av råmaterial enligt FAMI-QS som är branschstandard för certifierade fodertillsatser. Efter slutförande återstår:

Certifiering och uppskalning till kommersiell produktion

- Engineering batch i kilolab-skala - det slutgiltiga uppskalningstestet i labbmiljö innan processen överförs till kommersiell produktionsanläggning
- En första kommersiell batch i hundra kilo-skala vid kontraktstillverkarens kommersiella anläggning, avsedd för försäljning
- Fullskalig kommersiell produktion i ton-skala

Parallellt och i förlängningen ska kommersiella tester och utvärderingar på studiedjurgårdar genomföras med distribütörens etablerade kunder. Vid lyckade implementeringar ser Mangold stor möjlighet till framtida försäljning.

XP Chemistries distributör

Distribütören är ett medelstort europeiskt bolag specialiserat på fodertillsatser och specialtillsatser till premix- och foderproducenter. Distribütörens namn avses offentliggöras när ett flerårigt distribütörsavtal tecknas. Distribütören är aktiv inom flertalet djurslag däribland fjäderfä, gris och nötkreatur. Distribütören har en affärsmodell som bygger på rådgivande försäljning, kundnära utvärderingar samt teknisk integration av nya koncept i etablerade kundrelationer. Pilotproduktionen omfattar flera produktvarianter och är avsedd för att ge distribütören tillräcklig volym för att kunna göra utvärderingar hos flertalet kunder parallellt.

Distributör specialist inom fodertillsatser och specialtillsatser

XP Chemistries – Update

Differentiering XP Chemistries

XP Chemistries särskiljer sig från konkurrerande produkter på marknaden som har chilibaserade produkter. XP Chemistries kan producera inkapslade produkter med ett mångdubbelt högre kapsaicininnehåll parallellt med en väsentligt lägre irritationsprofil jämfört med traditionella chilibaserade produkter med lägre kapsaicininnehåll. Det är möjligt då XP Chemistries kapsaicin är en högren, väldefinierad aktiv substans med exakt känt innehåll. I kombination med en kontrollerad inkapsling ger det en produkt där den aktiva substansen frisätts på ett förutsägbart sätt i djurens matsmältning jämfört med att exponera hanteringspersonal vid produktion och utfordring. Traditionella chilibaserade fodertillsatser innehåller dessutom en blandning av kapsaicinoider och växtmaterial vilket gör att en hög total massa behövs för att uppnå en tillräcklig hög dos.

Kombinationen av väsentligt högre kapsaicin per kilo produkt samt en förbättrad hanteringsprofil bedöms av XP Chemistries samt distributören vara en betydande konkurrensfördel. Den högre kapsaicinhalten väntas innebära en konkurrenskraftig produktkostnad samtidigt som kunden behöver mindre inblandningsvolym per ton och får en mer lätthanterlig produkt.

Mångdubbelt högre kapsaicininnehåll och lägre irritationsprofil

Betydande konkurrensfördelar för XP Chemistries

Japanskt godkännande av XP Chemistries processpatent

XP Chemistries beviljas en tredje patentfamilj avseende uppfinningen "A process for enzymatic synthesis of amides from amines and carboxylic acids or esters". Patentet avser den del av XP Chemistries teknologiplattform som beskriver hur bolagets teknologi kan implementeras i industriell skala för att möjliggöra en resurs-, kostnadseffektiv och miljövänlig process för enzymatiskt katalyserad produktion av kapsaicin, dihydrokapsaicin och nonivamid. Patentet ses som strategiskt viktigt då det stärker skyddet kring uppskalning och kommersialisering. XP Chemistries har lämnat in nationella samt regionala patentansökningar inom patentfamiljen i Europa via EPO (European Patent Office), Brasilien, Kanada, Kina, Hong Kong, Indien, Sydkorea, Mexiko och USA.

Patent för produktion i industriell skala

Flertalet patentansökningar inlämnade

XP Chemistries – Update

Utveckling under första kvartalet 2026

Intäkterna ökade till 244 (129) tusen kronor under det första kvartalet 2026 jämfört med ifjol, vilket var 28 procent högre än vår prognos. Nettoomsättningen ökade till 133 (103) tusen kronor jämfört med ifjol. Det var 90 procent högre än vår prognos. Parallellt ökade personalkostnader till -833 (-670) tusen kronor, 7 procent lägre än prognos. Övriga kostnader ökade samtidigt till -1 943 (-1 154) tusen kronor, vilket var 14 procent högre än vi räknat med. Sammantaget var EBITDA 6 procent lägre än vår prognos var drivet av något högre kostnader än vi räknat med. XP Chemistries ska använda sig av kontraktstillverkare för produktion och distributörer för marknadsbearbetning och försäljning. På sikt ser vi att XP Chemistries behöver anställa i takt med att verksamheten växer.

EBITDA 6 procent lägre än prognos

Q1-26 (Tkr)

	Q1 25	Q1 26	Q1 26P	Diff (%)
Nettoomsättning	103	133	70	90%
Intäkter	129	244	190	28%
Bruttovinst	52	167	140	19%
Bruttomarginal	40%	68%	74%	-6%*
Personalkostnader	-670	-833	-893	-7%
Övriga kostnader	-1 154	-1 943	-1 700	14%
EBITDA	-1 772	-2 610	-2 453	-6%

Källa: Mangold Insight, *procentenheter

Finansiering

XP Chemistries har inga räntebärande skulder och kassan uppgick till 12,4 miljoner kronor vid utgången av det första kvartalet 2026. XP Chemistries burnrate är cirka -2,6 miljoner kronor i kvartalet vilket gör att de är välkapitaliserade tills större kommersiella volymer väntas kunna levereras.

12,4 miljoner kronor i nettokassa

XP Chemistries– Prognoser

Kvartalsprognoser

Mangold ser positivt på att arbetet med pilotbatcher fortlöper och att uppskalning och certifiering ska ske under sommaren. Vi bedömer dock att det lär dröja innan en första större pilotorder erhålls. Vi väljer därmed att förskjuta försäljningen framåt till det fjärde kvartalet 2026 respektive första kvartalet 2027. Eftersom kommersiella tester och utvärderingar genomförs med distributörens etablerade kunder ser vi att detta i förlängningen kommer leda till försäljning. Mangold bedömer att XP Chemistries med EU-godkännandet i ryggen har möjlighet att successivt skala försäljningen på den europeiska marknaden så fort distributören lyckats skala produktionen i industriell ton-skala. Vi har valt att marginellt justera upp kostnadsbasen för 2026 givet att den var något högre än vår prognos.

Väntas skala försäljningen successivt från Q4 2026

Kommersiella tester med distributörens kunder väntas leda till försäljning

Kvartalsprognoser 2026

(Tkr)	Q1	Q2P	Q3P	Q4P	2026P
Nettoomsättning	133	150	250	5 498	6 031
Intäkter	244	250	350	5 598	6 442
Tillväxt (%)	34%	3%	40%	1 499%	
Bruttovinst	167	175	255	3 359	3 955
Bruttomarginal*	68%	70%	73%	60%	61%
Personalkostnader	-833	-833	-833	-918	-3 417
Övriga kostnader	-1 943	-1 943	-1 962	-2 549	-8 397
EBITDA	-2 610	-2 601	-2 540	-108	-7 859

Källa: Mangold Insight

Lägre kostnadsprognos

Intäktsprognosen för 2026 är sänkt till följd av förväntad förskjutning på kommande försäljning. Vi bedömer fortsatt att XP Chemistries kommer växa kraftigt under kommande år. Vi har valt att höja kostnadsprognosen marginellt för prognosperioden givet något högre kostnader i kvartalet. Vi menar att kostnadsbasen kommer öka i en något högre takt än vi tidigare räknat med. Mangold räknar fortsatt med att XP Chemistries uppnår lönsamhet under 2028.

Förväntad lönsamhet 2028

Prognoser

(Tkr)	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Intäkter	363	472	6 441	35 584	66 374	111 509	133 811
Bruttovinst	351	251	4 824	21 243	39 625	66 571	79 885
Bruttomarginal	96%	40%	61%	60%	60%	60%	60%
Personalkostnader	-2 627	-3 030	-3 417	-6 985	-10 683	-14 718	-16 778
Övriga kostnader	-5 239	-6 266	-8 398	-14 984	-19 565	-28 596	-32 257
EBITDA	-7 516	-9 045	-7 860	-725	9 377	23 257	30 851
EBITDA-marginal	-2 068%	-1 918%	-81%	-1%	15%	21%	23%

Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Peers

XP Chemistries har godkännande i EU

Axichem, 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. XP Chemistries godkännande i EU trädde i kraft i slutet av september 2025 samtidigt som Axichem upplevde ett bakslag i den regulatoriska processen i EU under januari 2026. EFSA (European Food Safety Authority) kräver ytterligare data inom tre områden i den tekniska dokumentationen gällande: bilagor och referenser, tillsatsens effekt - effektivitet samt tillsatsens säkerhet - säkerhet för konsumenter vid användning. Givet kompletteringen som behövs ser Mangold att bolaget tidigast kan erhålla EU-godkännande under det fjärde kvartalet 2026. Detta givet den tid det tog för XP Chemistries att gå igenom den regulatoriska processen. Det är positivt för XP Chemistries då de får längre tid att bearbeta marknaden innan en eventuellt konkurrerande produkt erhåller ett godkännande. XP Chemistries är väl positionerat för att kunna ta marknadsandelar i EU inom feed additive då bolaget har ett "first mover advantage". Ett "Certificate of Free Sale" kan även erhållas genom EU-godkännandet vilket öppnar upp för global försäljning. Axichem omsatte cirka 18,5 miljoner kronor under 2025 med försäljning inom djurfoder i Brasilien.

XP Chemistries har ett stort försprång i EU

Relativ värdering

Mangold anser att XP Chemistries har en regulatorisk fördel då de är det enda bolaget med ett EU-godkännande. Mangold lägger stor vikt vid EU-godkännandet då vi menar att det bör leda till betydande försäljning under kommande år. Det gör att vi räknar med att XP Chemistries handlas till rabatt sett till EV/S under 2027. Mangold anser at EU-marknaden och potentialen för ett "Certificate of Free Sale" är viktigare än den brasilianska marknaden där Axichem har godkännande och försäljning. Detta eftersom antibiotika är olagligt att använda i friska djur vid djuruppfödning i EU, vilket ökat behovet av substitut. Mangold ser även tydliga fördelar med XP Chemistries kapsaicin eftersom det är naturligt, med en lång historik av forskning om dess effekter. Dessutom är det inte säkert att Axichem kommer erhålla ett EU-godkännande. Axichem hade försäljning om 18,5 miljoner kronor under 2025.

Lägre börsvärde än Axichem trots EU-godkännande

Jämförelse Axichem

	Produkt	Godkännande Brasilien	EFSA	BV	EV/S 26P	EV/S 27P	Nettokassa (mkr)
Axichem	Phenylkapsaicin	19-dec-23	Q4-26	99,9*	2,1	1,7	4,0
XP Chemistries	Kapsaicin	Ej ansökt	Sep-25	56,5	6,9	1,2	12,2
Rabatt/premie (%)				-43%	223%	-27%	205%

Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Värdering

Fortsatt uppsida i kapsaicinproducenten

Mangold använder sig av en DCF-modell för att värdera XP Chemistries. Värderingen resulterar i ett motiverat värde om 0,44 kronor per aktie. Mangold upprepar riktkursen 0,44 (0,44) kronor per aktie 12 månaders sikt. För att kursen ska materialiseras krävs det att XP Chemistries börjar skala försäljningen inom affärsområdet Feed under 2026.

Rikt Kurs 0,44 (0,44) kronor per aktie

DCF

(Tkr)	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
EBIT	-9 916	-2 776	7 331	21 216	28 814
Fritt kassaflöde	-9 968	-3 926	3 374	14 750	20 107
Terminalvärde					182 000

Antaganden

WACC	Tillväxt	Skatt
13%	2%	21%

WACC

Aktieriskpremie	6,0%
Riskfri ränta	2,7%
Småbolagspremie	4,5%
Beta	1,0
D/E	0,0

Motiverat värde

Enterprise value (Tkr)	123 137
Equity value (Tkr)	138 364

Motiverat värde per aktie (kr) 0,441

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys. Om försäljningen ökar med 20 procent jämfört med Base Case ökar motiverat värde till 0,72 kronor per aktie. Om försäljningen i stället uppnår 80 procent av den prognostiserade försäljningen blir det motiverade värdet 0,25 kronor per aktie. Totalt visar känslighetsanalysen ett värderingsintervall mellan 0,23 och 0,80 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall. Det är således stor värderingskillnad beroende på hur snabbt XP Chemistries lyckas skala försäljningen.

Värderingsintervall mellan 0,23 och 0,80 kronor per aktie

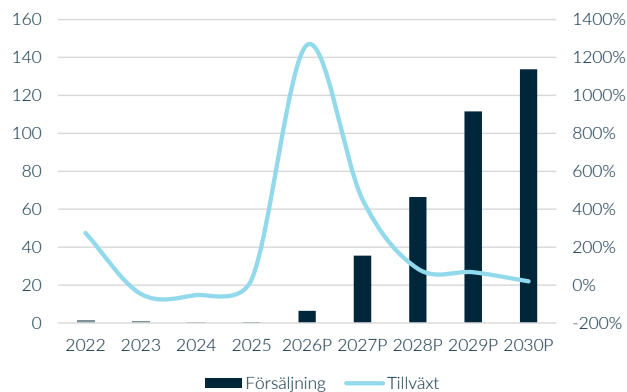
Känslighetsanalys

WACC (%)	0,8x Bear Case	Base Case	1,2x Bull Case
12	0,28	0,49	0,80
13	0,25	0,44	0,72
14	0,23	0,40	0,65

Källa: Mangold Insight

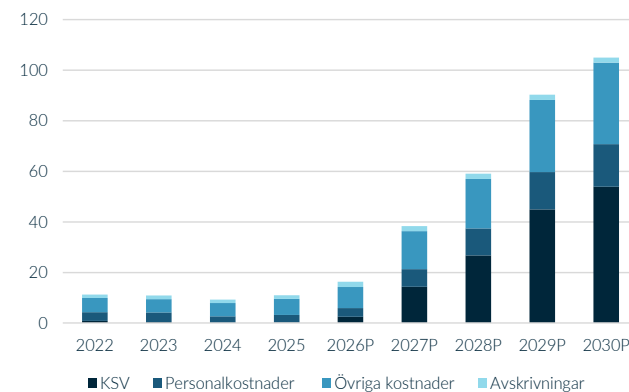
XP Chemistries – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



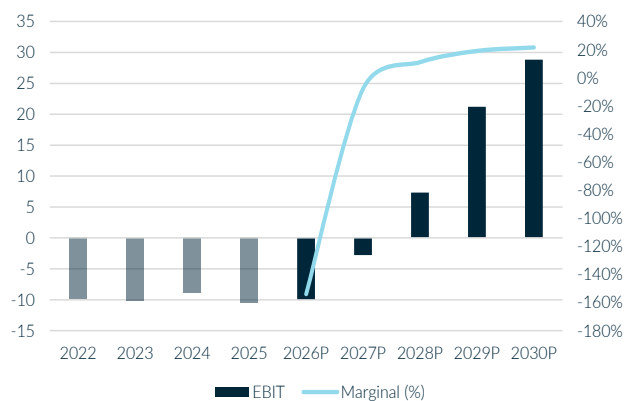
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (%)



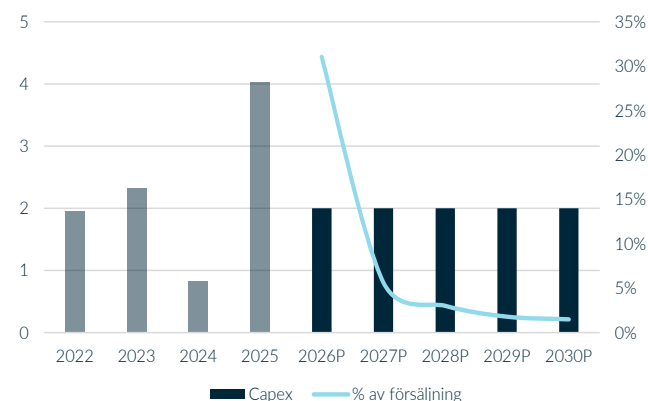
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



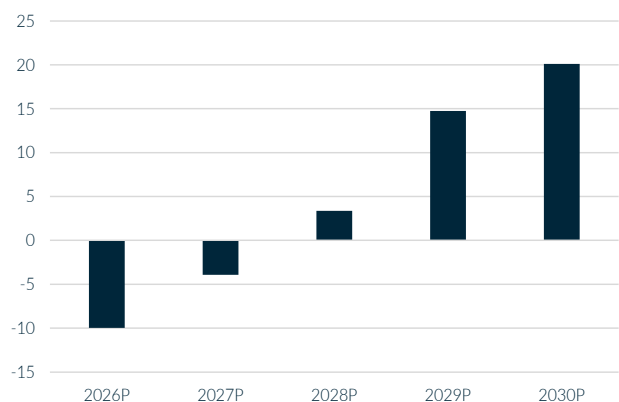
Källa: Mangold Insight

Capex (Mkr) & procent av försäljning



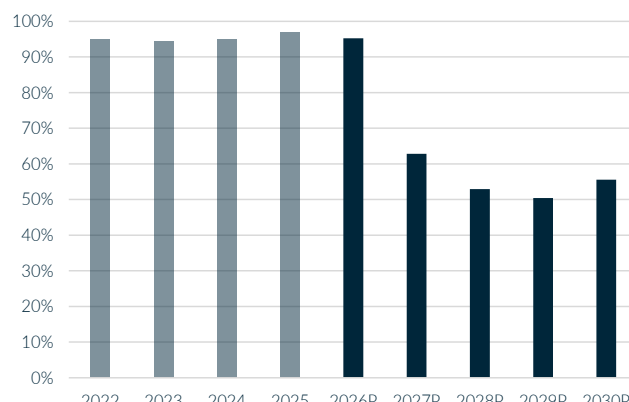
Källa: Mangold Insight

Fritt kassaflöde (Mkr)



Källa: Mangold Insight

Soliditet (%)



Källa: Mangold Insight

XP Chemistries - SWOT

Styrkor

- EU-godkännande
- Patenterad & hållbar produktionsteknik
- Erfaren styrelse och ledning

Svagheter

- Ej lönsamt
- Minimal försäljning

SWOT

Möjligheter

- Växa på stora marknader (Feed)
- Mångsidigheten hos kapsaicin

Hot

- Större producenter av kapsaicin konsoliderar marknaden
- Försäljning inom Feed-marknaden uteblir

XP Chemistries – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Intäkter	762	363	472	6 441	35 584	66 374	111 509	133 811
Kostnad sålda varor	-426	-13	-221	-2 486	-14 340	-26 749	-44 938	-53 926
Bruttovinst	336	351	251	3 955	21 243	39 625	66 571	79 885
Bruttomarginal	44%	96%	53%	61%	60%	60%	60%	60%
Personalkostnader	-3 819	-2 627	-3 030	-3 417	-6 985	-10 683	-14 718	-16 778
Övriga kostnader	-5 213	-5 239	-6 266	-8 398	-14 984	-19 565	-28 596	-32 257
Avskrivningar	-1 409	-1 412	-1 511	-2 056	-2 051	-2 046	-2 041	-2 037
Rörelseresultat	-10 106	-8 928	-10 556	-9 916	-2 776	7 331	21 216	28 814
Rörelsemarginal	-1326%	-2457%	-2238%	-154%	-8%	11%	19%	22%
Räntenetto	131	93	-26	0	0	0	0	0
Resultat efter finansnetto	-9 975	-8 835	-10 530	-9 916	-2 776	7 331	21 216	28 814
Skatter	1 937	1 701	-2 062	0	0	-1 510	-4 371	-5 936
Nettovinst	-8 039	-7 134	-8 469	-9 916	-2 776	5 821	16 846	22 878

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Tillgångar								
Kassa o bank	7 827	2 145	15 226	5 259	1 333	4 707	19 457	39 565
Kundfordringar	902	691	604	1 941	12 479	23 640	39 716	49 492
Lager	1 713	1 842	1 676	681	4 322	8 061	13 543	16 252
Anläggningstillgångar	16 754	18 042	20 563	20 507	20 456	20 411	20 369	20 333
Totalt tillgångar	27 196	22 720	38 070	28 388	38 590	56 819	93 086	125 641
Skulder								
Leverantörsskulder	1 508	1 155	1 128	1 362	14 340	26 749	46 169	55 847
Skulder	0	0	0	0	0	0	0	0
Totala skulder	1 508	1 155	1 128	1 362	14 340	26 749	46 169	55 847
Eget kapital								
Bundet eget kapital	3 121	4 859	10 488	10 488	10 488	10 488	10 488	10 488
Fritt eget kapital	22 567	16 706	26 454	16 538	13 761	19 583	36 428	59 306
Totalt eget kapital	25 688	21 565	36 942	27 026	24 250	30 071	46 916	69 794
Skulder och eget kapital	27 196	22 720	38 070	28 388	38 590	56 819	93 086	125 641

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 2026-03-02

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