

XP Chemistries

Mangold Insight – Uppdragsanalys – 2026-09-02

Tar tydliga steg mot kommersialisering

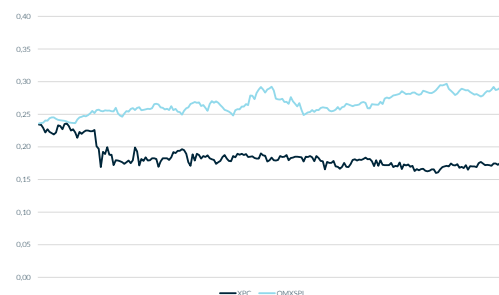
XP Chemistries har tagit tydliga steg mot kommersialisering av sin inkapslade kapsaicinprodukt på djurfodermarknaden. Pilotproduktion hos två kontraktstillverkare har genomförts där konkreta processförenklningar väntas sänka produktionskostnaden. Målsättningen är att den första inkapslade kommersiella produkten ska finnas på marknaden vid årsskiftet. Vi har valt att förskjuta intäktsföring för initial order till inledningen av 2027 även om det är möjligt att order erhålls under det fjärde kvartalet.

Konkurrenskraftig kapsaicinprodukt

Bolagets distributör har genomfört ett strukturerat testprogram där XP Chemistries produkter utvärderades mot etablerade produkter. Detta stärkte bilden av produkternas konkurrenskraft. Produktionstester har även inletts hos premix- och fodertillverkare som är distributörens kunder. Mangold räknar med att dessa tester kommer leda till en genombrottsorder vid årsskiftet. Den varma sommaren i Europa har ökat efterfrågan på kapsaicinbaserade fodertillsatser enligt bolagets distributör. Intresset är större än någonsin, vilket väntas gynna XP Chemistries. FAMI-QS-certifiering (internationell kvalitets- och säkerhetsstandard för fodertillsatser) förväntas även komma på plats under det tredje kvartalet.

Upprepad riktkurs

Mangold upprepar Köp med oförändrad rikt Kurs om 0,44 (0,44) kronor per aktie på 12 månaders sikt. Mangold har ett värderingsintervall mellan 0,22 och 0,79 kronor per aktie i ett Bear- respektive Bull Case. Kommersiella avtal utgör trigger i aktien.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
XPC	4,8	-4,1	-35,3
OMXSPI	0,8	3,6	15,6

Information

Rek/Riktkurs	Köp 0,44
Risk	Hög
Kurs (kr)	0,176
Börsvärde (Mkr)	55,3
Antal aktier (Miljoner)	314,0
Free float	53,9%
Ticker	XPC
Nästa rapport	2026-11-19
Hemsida	xpchemistries.com
Analytiker	Pontus Ericsson

Ägarstruktur

Andel (%)

Carl Karlsson	19,9
Tuvedalen	11,5
Hans O Roos	10,0
Avanza Pension	4,1
Armando Cordova	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	1,1	35,2	65,6
EBIT	-8,9	-10,6	-13,1	-2,3	7,8
Vinst före skatt	-8,8	-10,6	-13,1	-2,3	7,8
EPS, justerad (kr)	-0,023	-0,027	-0,042	-0,007	0,020
EV/Försäljning	109,3	84,9	35,9	1,1	0,6
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	4,1
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	5,1
P/E	neg	neg	neg	neg	8,9

Denna analys har tagits fram på uppdrag av emittenten och är utförd mot betalning. För mer information, se disclaimer i slutet av analysen.

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 aktien är volymorder inom fodertillsatser.

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

Breda användningsområden

XP Chemistries affärsidé grundar sig på att sälja kapsaicin och nonivamide (syntetisk kapsaicinoid) som producerats genom bolagets patenterade process inom flertalet affärsområden. Kapsaicin har ett brett användningsområde och kan motverka förekomsten av salmonella, agera som liniment, ge 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 ett brett användningsområde

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 fodertillsatser väntas växa från cirka 48,2 miljarder dollar 2025 till 67,9 miljarder dollar 2031, motsvarande en årlig tillväxttakt om 6,0 procent (CAGR). Det är även inom Feed som XP Chemistries ser störst marknadspotential. XP Chemistries har erhållit ett slutligt godkännande av bolagets kapsaicin som fodertillsats för alla djurslag i EU. Det banar väg för en betydande expansion inom affärsområdet. Med två etablerade kontraktstillverkare och en distributör inom specialkemi med många kunder inom Feed-marknaden ser vi positivt på bolagets framtida försäljning av inkapslade kapsaicinprodukter. 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 säker att använda, vilket var över bolagets förväntan. Vid studier av den syntetiska kapsaicinanalogen fenylkapsaicin 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 godkännanden 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. 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

Varm sommar ökar efterfrågan på kapsaicin

Den varma sommaren i Europa har ökat efterfrågan på lösningar mot värmestress hos produktionsdjur. Intresset för kapsaicinbaserade fodertillsatser är enligt XP Chemistries distributör större än någonsin. I kombination med ett skifte bort från antibiotikaanvändning ser utsikterna mycket goda ut för att erhålla order inom djurfodermarknaden.

Intresset för kapsaicin som fodertillsats högre än någonsin

Samarbetet med distributör tar steg framåt

Samarbetet med bolagets europeiska distributör tar tydliga steg framåt mot en full lansering. En samlad plan med distributören för certifiering genom hela värdekedjan, som säkerställer att bolagets produkter möter foderindustrins krav gällande fodersäkerhet, har lagts fast.

Tar steg mot full lansering

Produktionstester hos distributörens kunder

Distributören har genomfört ett strukturerat testprogram där XP Chemistries produkter utvärderats mot etablerade produkter. Utvärderingarna har stärkt bolagets bild av produkternas konkurrenskraft och två produktkandidater har valts ut för fortsatt utvärdering. Produktionstester hos premix- och foderproducenter i distributörens kundbas har även inletts.

Utvärderingar stärker bild av XP Chemistries konkurrenskraft

Förväntar oss genombrottsorder vid årsskiftet

Samtidigt befinner sig XP Chemistries egen FAMI-QS-certifiering (internationell kvalitets- och säkerhetsstandard för fodertillsatser) i ett slutskede där certifieringen förväntas vara på plats i det tredje kvartalet. Målsättningen är att den första inkapslade kommersiella produkten ska finnas på marknaden vid årsskiftet. Det faller väl in med foderindustrins planering inför sommaren då XP Chemistries kan delta i kunders inköpscykler inför sommaren 2027. Vi bedömer fortsatt att det är möjligt att XP Chemistries erhåller order under det fjärde kvartalet 2026 om allt skulle gå snabbare än väntat. Däremot väljer vi att justera prognosen då vi bedömer det som troligast att intäkter först kommer genereras under inledningen av 2027.

Inkapslad produkt ska finnas på marknaden vid årsskiftet

Två kontraktstillverkare genomförde pilotproduktion

Under det andra kvartalet genomfördes pilotproduktion hos två oberoende kontraktstillverkare gällande XP Chemistries inkapslade kapsaicinprodukter. Det producerades flera produktvarianter med fullständig batch- och spårbarhetsdokumentation. Arbetet har fortsatt under sommaren och konkreta processförenklingar har genomförts, vilket bedöms sänka produktionskostnaderna. Nästa steg är en engineeringbatch i kilolab-skala och en första kommersiell batch.

Processförenklingar sänker produktionskostnaden

Översyn av Xylocap ska sänka kostnader

Parallellt har en översyn genomförts av dotterbolaget Xylocap, som säljer liniment med kapsaicin i. En effektivare struktur med en väsentligt lägre kostnadsbas ska implementerats och försäljning fortsätter via bolagets etablerade distributionskanaler.

Xylocap får effektivare struktur med lägre kostnader

XP Chemistries – Update

Nya medlemmar i styrelsen

Styrelsen har utökats med **Mikael Gustavsson** och **Olof Nord**. **Olof Nord** är teknologie doktor i bioteknik och civilingenjör i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han har över 25 års erfarenhet inom life science, hälso- och sjukvård, diagnostik, läkemedel/bioläkemedel och medicinteknik. Erfarenhet från bolag som vd och affärsledare från bolag som Abbott, Becton Dickinson, Biotage, Analyticon Biotechnologies, Affibody Medical och ScandiBio Therapeutics.

Mikael Gustavsson är medicine doktor i klinisk kemi från Göteborgs universitet samt har en läkarexamen från Göteborgs universitet. Han är legitimerad läkare med klinisk verksamhet som stafettläkare inom allmänmedicin och psykiatri sedan 2001. Han är även specialistläkare i allmän psykiatri, konsultläkare för SOS International sedan 2013, medicinskt sakkunnig i psykiatrimål i allmänna förvaltningsdomstolar sedan 2013 samt medicinskt sakkunnigt vittne i allmänna domstolar sedan 2017. Han är även aktiv inom investeringsverksamhet och trading sedan 1980-talet via Tuvedalen, som även är XP Chemistries näst största ägare.

Ny kompetens inom kapitalmarknad, affärsutveckling och kommersialisering inom Life Science

Utveckling under andra kvartalet 2026

Intäkterna ökade till 171 (104) tusen kronor under det andra kvartalet 2026 jämfört med ifjol, vilket var 32 procent lägre än vår prognos. Nettoomsättningen minskade till 59 (96) tusen kronor jämfört med ifjol. Det var 61 procent lägre än vår prognos. Parallellt ökade personalkostnaderna till -685 (-674) tusen kronor, 18 procent lägre än prognos. Övriga kostnader ökade samtidigt till -1 901 (-1 550) tusen kronor, vilket var 2 procent lägre än vi räknat med. Sammantaget var EBITDA 6 procent högre än vår prognos drivet av lägre personalkostnader än väntat. XP Chemistries ska använda sig av kontraktstillverkare för produktion och distributörer för marknadsbearbetning och försäljning. På sikt bedömer vi att XP Chemistries behöver anställa i takt med att verksamheten växer.

EBITDA i stort i linje med prognos

Q2-26 (Tkr)

	Q2 25	Q2 26	Q2 26P	Diff (%)
Nettoomsättning	96	59	150	-61%
Intäkter	104	171	250	-32%
Bruttovinst	56	133	175	-24%
Bruttomarginal	54%	78%	70%	8%*
Personalkostnader	-674	-685	-833	-18%
Övriga kostnader	-1 550	-1 901	-1 943	-2%
EBITDA	-2 519	-2 453	-2 601	6%

Källa: Mangold Insight, *procentenheter

XP Chemistries– Prognoser

Finansiering

XP Chemistries har inga räntebärande skulder och kassan uppgick till 9,7 miljoner kronor vid utgången av det andra kvartalet 2026. XP Chemistries burnrate är cirka 2,5 miljoner kronor i kvartalet vilket gör att bolaget är kapitaliserat tills större kommersiella volymer väntas kunna levereras. Om volymförsäljning skulle dröja längre än vi räknat med finns det risk att ytterligare kapital skulle behöva tas in.

9,7 miljoner kronor i nettokassa

Kvartalsprognoser

Eftersom målsättningen är att den första inkapslade produkten ska finnas på marknaden vid årsskiftet bedömer vi det som mycket osannolikt att försäljning kommer bokas under det fjärde kvartalet. Intäktsprognosen för 2026 är sänkt till följd av förväntad förskjutning av försäljning. Vi räknar däremot med att en första kommersiell order erhålls runt årsskiftet för att omsättas till intäkter under 2027. Kommersiella tester och utvärderingar genomförs med distributörens etablerade kunder och vi bedömer att detta i förlängningen kommer leda till försäljning.

Genombrottsorder förväntas vid årsskiftet

Kvartalsprognoser 2026

(Tkr)	Q1	Q2	Q3P	Q4P	2026P
Nettoomsättning	133	59	200	300	692
Intäkter	244	171	350	350	1 115
Tillväxt (%)	34%	-30%	105%	0%	
Bruttovinst	167	133	205	180	685
Bruttomarginal	68%	78%	59%	51%	61%
Personalkostnader	-833	-685	-833	-833	-3 184
Övriga kostnader	-1 943	-1 901	-2 134	-2 607	-8 585
EBITDA	-2 610	-2 453	-2 762	-3 260	-11 085

Källa: Mangold Insight

Lägre kostnadsprognos

Vi har valt att marginellt justera ner kostnadsbasen för 2026 givet lägre kostnader än väntat och neddragningen inom Xylocap. Vi bedömer fortsatt att XP Chemistries kommer växa kraftigt under kommande år. Mangold räknar med att XP Chemistries uppnår lönsamhet under 2028 drivet av kommersialiseringen av bolagets kapsaicinprodukter inom djurfodermarknaden.

Förväntad lönsamhet 2028

Prognoser

(Tkr)	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Intäkter	363	472	1 115	35 161	65 586	110 185	132 222
Bruttovinst	351	251	685	20 991	39 155	65 781	78 937
Bruttomarginal	96%	53%	61%	60%	60%	60%	60%
Personalkostnader	-2 627	-3 030	-3 184	-6 687	-10 228	-14 090	-16 063
Övriga kostnader	-5 239	-6 266	-8 585	-14 595	-19 057	-27 854	-31 420
EBITDA	-7 516	-9 045	-11 085	-291	9 870	23 836	31 455
EBITDA-marginal	-2068%	-1918%	-994%	-1%	15%	22%	24%

Källa: Mangold Insight

XP Chemistries– Peers

Försprång mot konkurrent

Axichem erhöill ett positivt vetenskapligt utlåtande från EFSA i slutet av juli 2026. Eftersom det tog 5 månader för XP Chemistries att erhålla sitt godkännande efter att bolaget erhållit sitt vetenskapliga utlåtande räknar vi med att Axichem kan erhålla godkännande för försäljning i slutet av december 2026. Axichem, ett bolag som liknar 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.

XP Chemistries är således före Axichem i EU och har tid att bearbeta marknaden innan Axichem har möjlighet att komma in som en konkurrent. Vi bedömer att XP Chemistries är väl positionerat för att kunna ta marknadsandelar i EU inom fodertillsatser då bolaget har ett "first mover advantage". Ett "Certificate of Free Sale" kan även erhållas genom EU-godkännandet, vilket öppnar för global försäljning. Axichem omsatte cirka 18,5 miljoner kronor under 2025 med försäljning inom framför allt djurfoder i Brasilien.

XP Chemistries har ett försprång i EU

Fortsatt "first mover advantage" i EU

Relativ värdering

Mangold anser att XP Chemistries har en regulatorisk fördel då de är det enda bolaget med ett fastställt 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 att 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 ge till 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.

Betydligt lägre börsvärde än Axichem trots EU-godkännande

Jämförelse Axichem

	Produkt	EU-godkännande	BV	EV/S 27P	Nettokassa (mkr)
Axichem	Phenylkapsaicin	Dec-26	143,6	3,1	2,3
XP Chemistries	Kapsaicin	Sep-25	55,3	1,3	9,7
Rabatt/premie (%)			-62%	-58%	

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 på 12 månaders sikt. För att kursen ska materialiseras krävs det att XP Chemistries börjar skala försäljningen inom affärsområdet Feed med en förväntad genombrottsorder runt årsskiftet.

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

DCF

(Tkr)	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
EBIT	-13 141	-2 342	7 824	21 795	29 418
Fritt kassaflöde	-12 203	-2 951	2 966	14 511	20 182
Terminalvärde					182 678

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)	121 747
Equity value (Tkr)	136 974
Motiverat värde per aktie (kr)	0,44

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys. Om försäljningen ökar med 20 procent ökar motiverat värde till 0,79 kronor per aktie (Bull case). Om försäljningen i stället stannar vid 80 procent av den prognostiserade försäljningen blir det motiverade värdet 0,22 kronor per aktie (Bear case). Totalt visar känslighetsanalysen ett värderingsintervall mellan 0,20 och 0,88 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall. Försäljningen är det som påverkar värderingen mest.

Värderingsintervall mellan 0,20 och 0,88 kronor per aktie

Känslighetsanalys

WACC (%)	Bear (0,8x)	Base	Bull (1,2x)
12	0,24	0,49	0,88
13	0,22	0,44	0,79
14	0,20	0,40	0,71

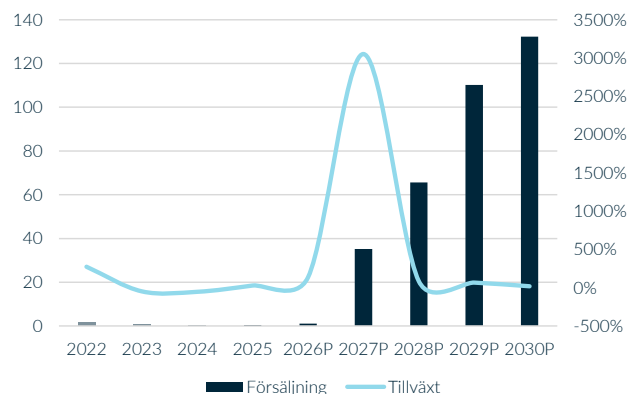
Källa: Mangold Insight

XP Chemistries - SWOT



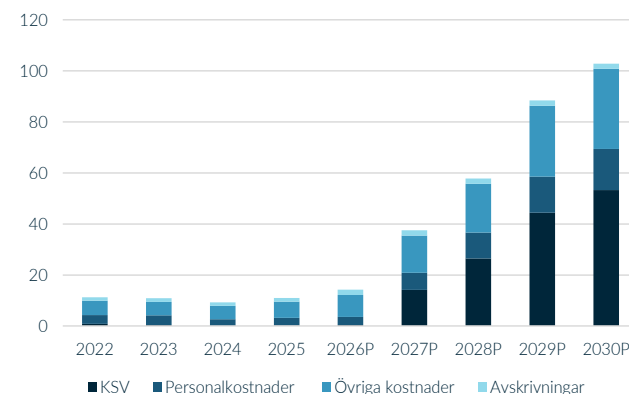
XP Chemistries – Appendix

Intäkter (Mkr) & tillväxt (%)



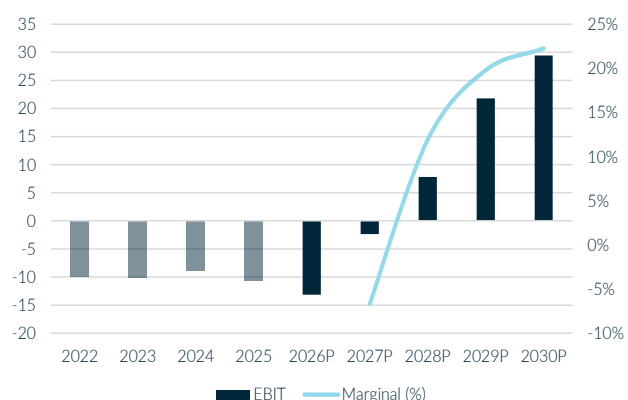
Källa: Mangold Insight

Kostnadsfördelning (%)



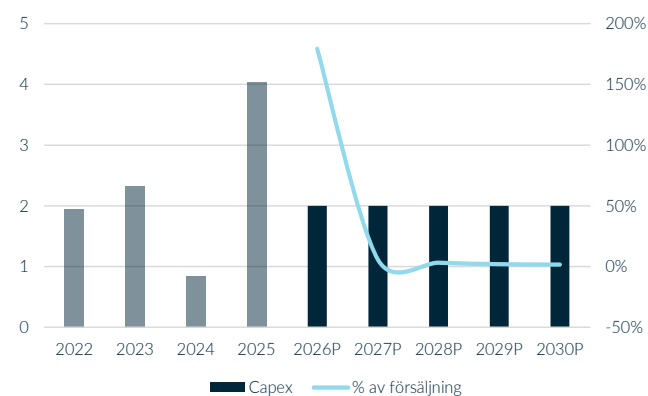
Källa: Mangold Insight

EBIT (Mkr) & EBIT-marginal (%)



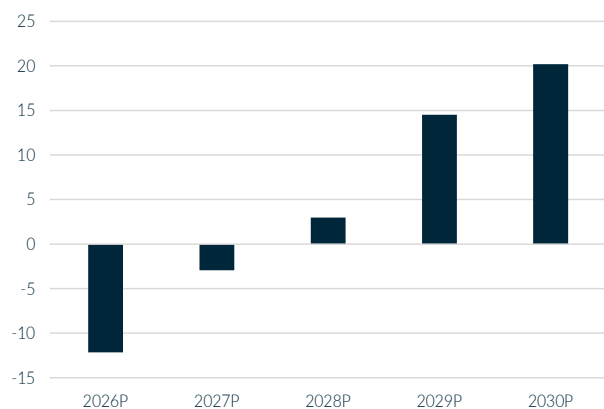
Källa: Mangold Insight

Capex & andel av försäljning (%)



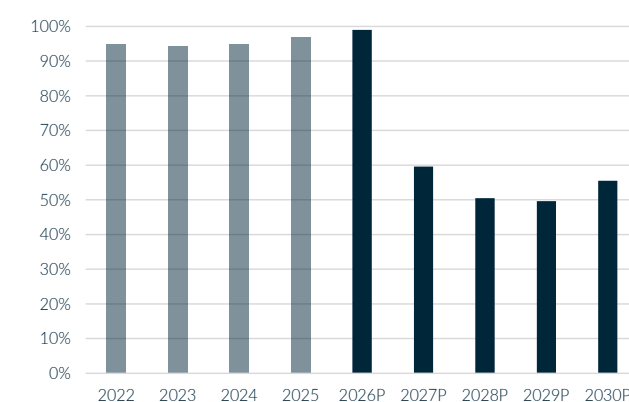
Källa: Mangold Insight

Fritt kassaflöde (Mkr)



Källa: Mangold Insight

Soliditet (%)



Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Intäkter	1 424	762	363	472	1 115	35 161	65 586
Kostnad sålda varor	-832	-426	-13	-221	-431	-14 170	-26 431
Bruttovinst	592	336	351	251	685	20 991	39 155
Bruttomarginal	42%	44%	96%	53%	61%	60%	60%
Personalkostnader	-3 471	-3 819	-2 627	-3 030	-3 184	-6 687	-10 228
Övriga kostnader	-5 625	-5 213	-5 239	-6 266	-8 585	-14 595	-19 057
Avskrivningar	-1 355	-1 409	-1 412	-1 511	-2 056	-2 051	-2 046
Rörelseresultat	-9 858	-10 106	-8 928	-10 556	-13 141	-2 342	7 824
Rörelsemarginal	-692%	-1326%	-2457%	-2238%	-1178%	-7%	12%
Räntenetto	32	131	93	-26	0	0	0
Resultat efter finansnetto	-9 826	-9 975	-8 835	-10 582	-13 141	-2 342	7 824
Skatter	1 909	1 937	1 701	2 062	0	0	-1 612
Resultat	-7 917	-8 039	-7 134	-8 521	-13 141	-2 342	6 212

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P
Tillgångar							
Kassa o bank	15 198	7 827	2 145	15 226	3 023	73	3 039
Kundfordringar	737	902	691	604	336	12 330	23 359
Lager	1 436	1 713	1 842	1 676	118	3 106	7 966
Anläggningstillgångar	13 280	16 754	18 042	20 563	20 507	20 456	20 411
Totalt tillgångar	30 651	27 196	22 720	38 070	23 984	35 965	54 774
Skulder							
Leverantörsskulder	1 583	1 508	1 155	1 128	236	14 558	27 155
Skulder	0	0	0	0	0	0	0
Totala skulder	1 583	1 508	1 155	1 128	236	14 558	27 155
Eget kapital							
Bundet eget kapital	982	3 121	4 859	10 488	10 488	10 488	10 488
Fritt eget kapital	28 086	22 567	16 706	26 454	13 261	10 919	17 131
Totalt eget kapital	29 069	25 688	21 565	36 942	23 749	21 407	27 619
Skulder och eget kapital	30 651	27 196	22 720	38 070	23 985	35 965	54 775

Källa: Mangold Insight

XP Chemistries – Nyckeltal

Nyckeltal	2022	2023	2024	2025	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P
Lönsamhet (Tkr)									
EBITDA	-8 503	-8 697	-7 516	-9 045	-11 085	-291	9 870	23 836	31 455
EBIT	-9 858	-10 106	-8 928	-10 556	-13 141	-2 342	7 824	21 795	29 418
Resultat	-7 917	-8 039	-7 134	-8 521	-13 141	-2 342	6 212	17 305	23 358
EPS (kr)	-0,03	-0,03	-0,02	-0,03	-0,04	-0,01	0,02	0,06	0,07
Tillväxt									
Försäljningstillväxt	275%	-46%	-52%	30%	137%	3052%	87%	68%	20%
EBITDA-tillväxt	-72%	-2%	14%	-20%	-23%	97%	3492%	142%	32%
EBIT-tillväxt	-88%	-3%	12%	-18%	-24%	82%	434%	179%	35%
EPS-tillväxt	-74%	-2%	11%	-19%	-55%	82%	365%	179%	35%
Marginaler									
Bruttomarginal	42%	44%	96%	53%	61%	60%	60%	60%	60%
EBITDA-marginal	-597%	-1141%	-2068%	-1918%	-994%	-1%	15%	22%	24%
EBIT-marginal	-692%	-1326%	-2457%	-2238%	-1178%	-7%	12%	20%	22%
Avkastning									
ROE	-27%	-31%	-33%	-23%	-55%	-11%	22%	38%	34%
ROCE	-34%	-39%	-41%	-29%	-55%	-11%	28%	48%	43%
FCF yield	-18%	-17%	-13%	-20%	-22%	-5%	5%	26%	37%
Direktavkastning	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Värdering									
EV/S	27,9	52,1	109,3	84,2	35,6	1,1	0,6	0,4	0,3
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	neg	neg	4,0	1,7	1,3
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	neg	neg	5,1	1,8	1,4
P/E	neg	neg	neg	neg	neg	neg	8,8	3,2	2,4
P/B	1,89	2,14	2,55	1,49	2,31	2,56	1,99	1,22	0,80
Nettoskuld/EBITDA	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm

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 en av 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 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. 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 2026-05-28

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 de 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