

19 Februari 2026

Xoma kliver in i 2026 med industriell validering och tydlig värdepotential

Xoma avslutade 2025 med ett kvartal som tydligt präglas av teknisk validering, stärkt kapitalbas och stegvis förflyttning mot industriell pilotfas. Under Q4 har bolaget fortsatt att utveckla FLOW-teknologin samtidigt som flera projekt närmade sig nästa utvecklingsnivå.

Väsentliga händelser under 2025

De oberoende verifierade testerna, bekräftade av SGS, visar att FLOW kan reducera uranhalten i processvatten med upp till 97 procent och utgör en viktig teknisk milstolpe som stärker teknikens industriella relevans. Parallellt har bolaget genomfört en kapitalanskaffning som stärkt kassan inför nästa fas och skapat bättre förutsättningar att driva projekten vidare mot pilot- och kommersialiseringsfas.

Samarbetet med Boliden Rönnskär har tagit nästa steg, där genomförda tester nu analyseras som underlag inför fortsatt utveckling. Samtidigt har initiala resultat från Björkdalsgruvan tillsammans med Mandalay Resources varit lovande och stärker bilden av FLOW som en flexibel plattform med flera möjliga industriella tillämpningar.

Strategiskt har Xoma tydliggjort sitt fokus genom ambitionen att utveckla CLAS i en separat struktur, vilket renodlar FLOW-satsningen i moderbolaget och ger CLAS bättre förutsättningar att växa med egen finansiering och partnerskap.

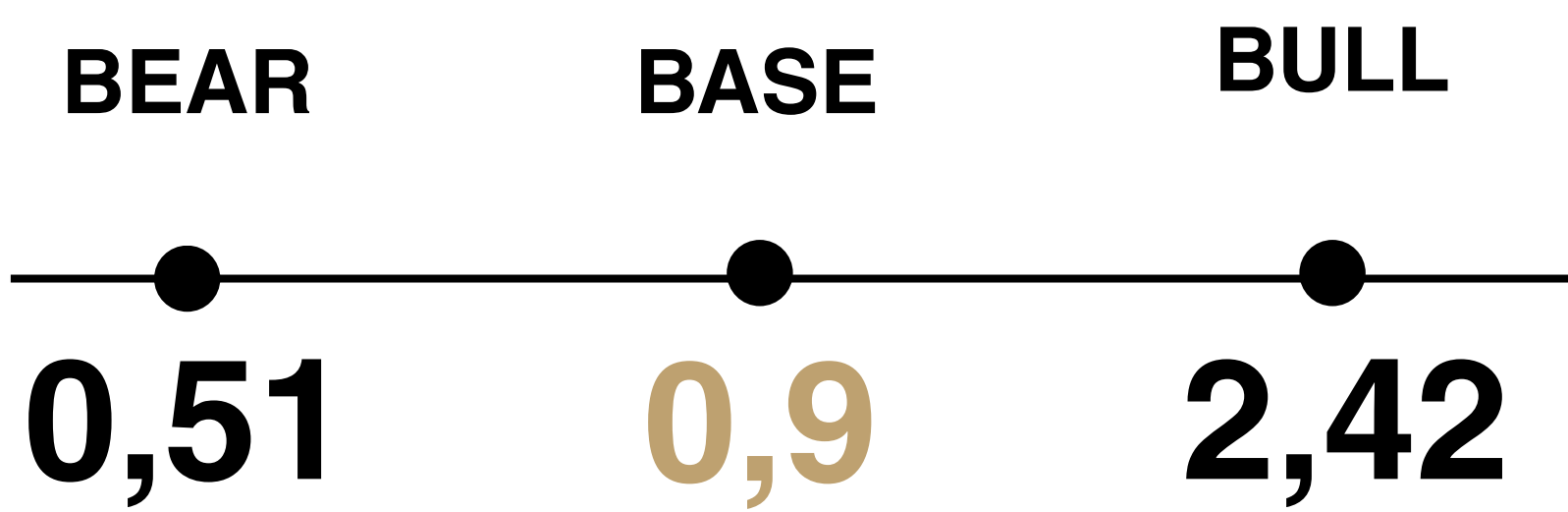
CAPALISE bedömning

CAPALISE bedömer att Xoma går in i nästa år med ett tydligt starkare utgångsläge. Kombinationen av verifierad teknisk prestanda, industriprojekt i skarp miljö och en tydligare strategisk fokusbild ger en mer robust grund för nästa steg. När bolaget nu tar nästa steg mot pilotverifiering i industriell miljö och samtidigt breddar sin pipeline av dialoger och projekt, ser vi goda förutsättningar att omvandla teknologiplattformen till konkreta kommersiella framsteg.

Vi ser samtidigt ett betydande strategiskt värde i ambitionen att särnotera CLAS. Genom att separera verksamheterna skapas förutsättningar att tydliggöra respektive affärslogik, attrahera mer nischad kapitalbas och möjliggöra en mer rättvis värdering av de två teknologiplattformarna. En särnotering kan därmed fungera som ett effektivt verktyg för att extrahera maximalt aktieägarvärde, samtidigt som FLOW ges fullt operativt fokus i moderbolaget.

Inför 2026 ser CAPALISE flera tydliga triggers som kan driva omvärdering: nästa steg mot pilotverifiering i industriell miljö inom pågående gruv- och processprojekt. Fortsatt konvertering av dialoger till tester och partnerskap. Sammantaget bedömer vi att dessa triggers kan accelerera förflyttningen från teknisk validering till en mer uttalad kommersiell fas under året.

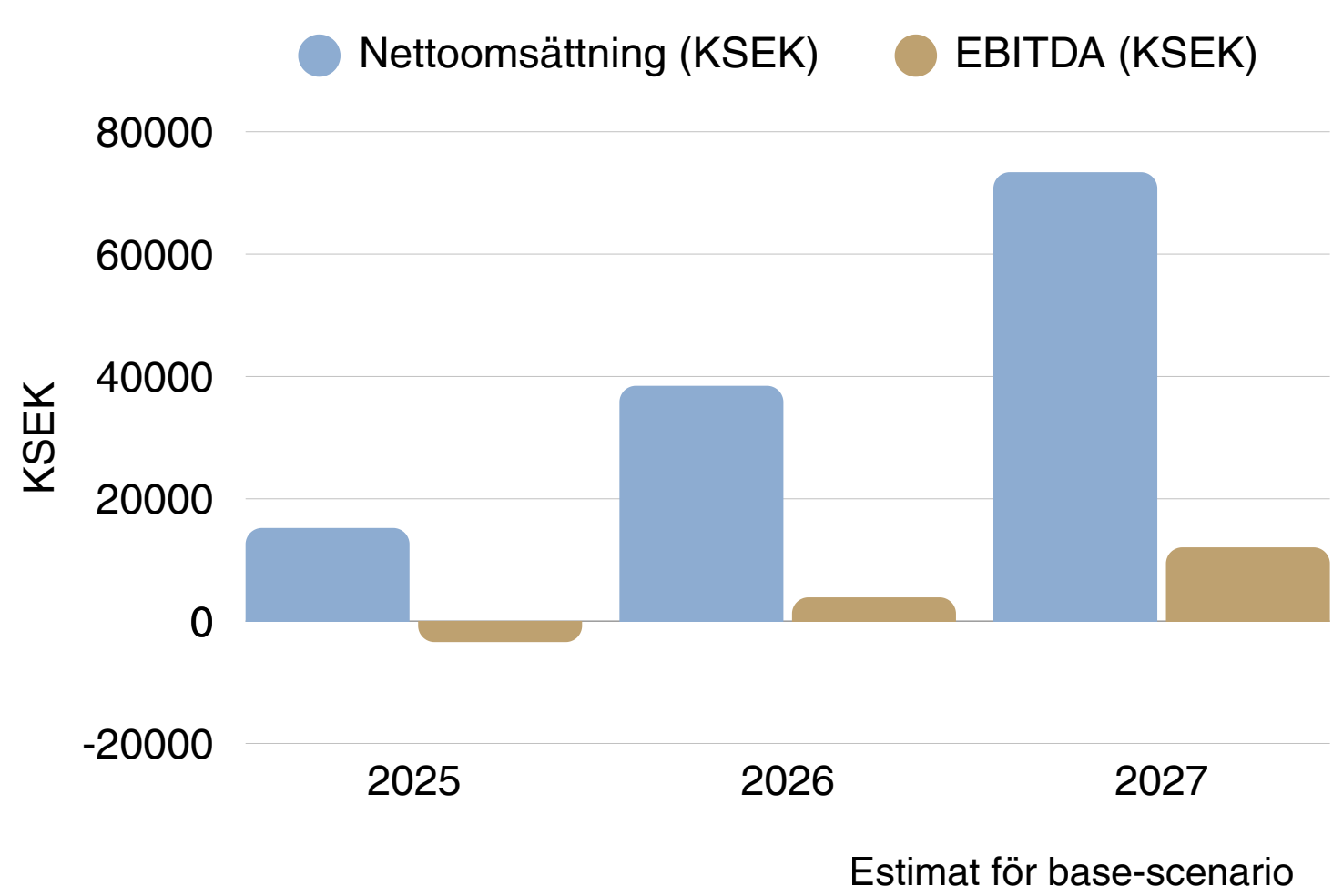
VÄRDERINGSINTERVALL



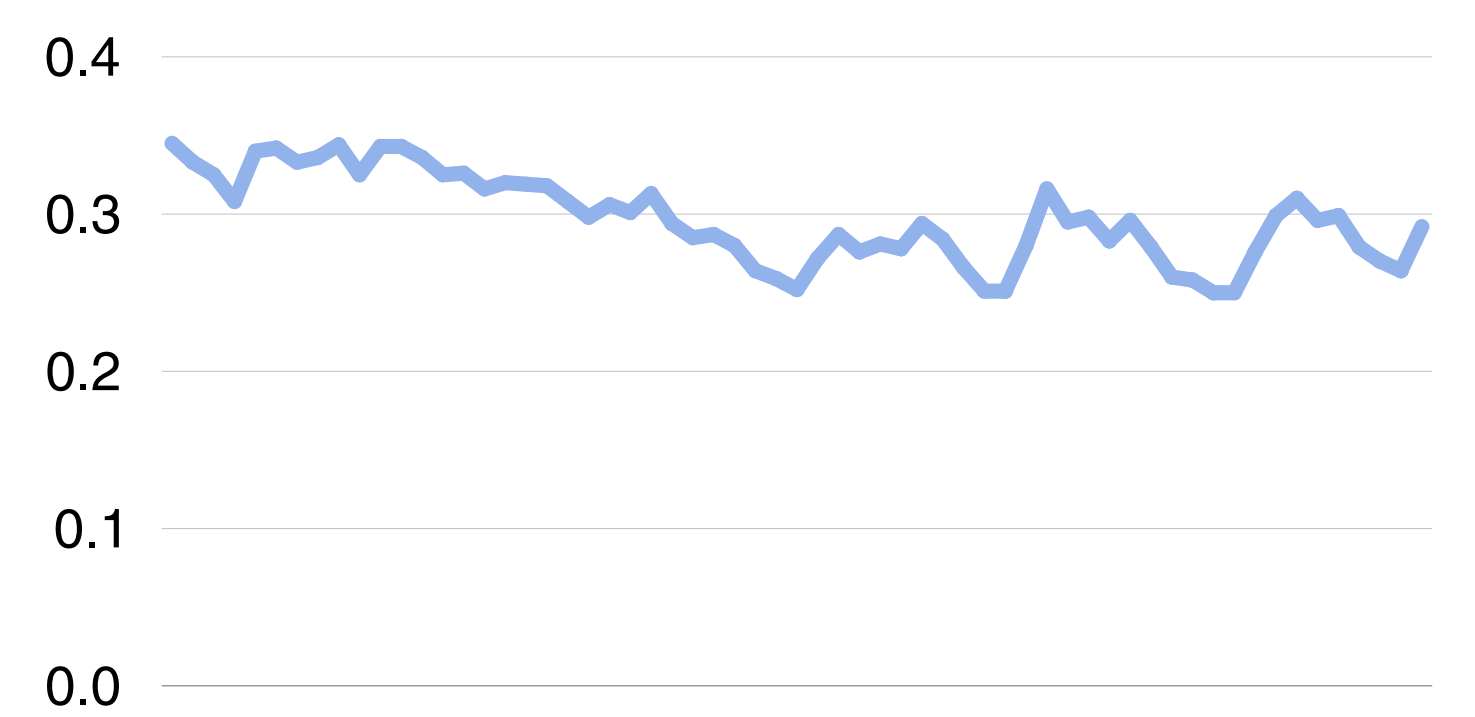
Fakta

Kurs (SEK):	0,292
Börsvärde (MSEK):	30,9
Antal aktier:	105 939 836
Lista	Spotlight
VD:	Mourad Lahdo
Kommande rapport:	2026-04-18

Estimat



Kursutveckling



Analytiker

Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att utgöra finansiell rådgivning eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Informationen bygger på källor, data och uppgifter som CAPALISE bedömer som tillförlitliga, men ingen garanti lämnas för riktighet, fullständighet eller framtida utfall. Prognoser, scenarier (Bear/Base/Bull) och estimat är subjektiva bedömningar och innehåller alltid osäkerhet.

Investeringsbeslut som fattas med stöd av detta material sker självständigt och på egen risk.

Finansiella instrument kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det finns risk att hela eller delar av det investerade kapitalet förloras. CAPALISE åtar sig inte att uppdatera, revidera eller korrigera materialet efter publicering. CAPALISE och dess företrädare fransäger sig allt ansvar för förlust eller skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på nyttjande av detta material.

Opartiskhet och intressekonflikter

CAPALISE, eller personer med koppling till CAPALISE, äger aktier i det analyserade bolaget. Analysen är framtagen med ambitionen att vara saklig, relevant och baserad på tillgänglig information.

Detta är en uppdragsanalys, vilket innebär att CAPALISE har erhållit ersättning från det analyserade bolaget för att ta fram materialet. Bolaget har faktagranskat sakuppgifter men inte haft någon möjlighet att påverka CAPALISE:s bedömningar, slutsatser eller värderingar.

Användning av AI-baserat analystöd

I arbetet med denna analys har CAPALISE använt språk- och analysverktyg baserade på artificiell intelligens som stöd i delar av arbetsprocessen, exempelvis vid textstrukturering och informationsbearbetning. Samtliga bedömningar, slutsatser och värderingsantaganden har dock utformats och fastställts manuellt av CAPALISE. AI-stödet har enbart använts för effektivisering och har inte ersatt den professionella analysen.

Scenarier och rekommendationsram

CAPALISE använder scenariobeskrivningar Bear / Base / Bull för att åskådliggöra osäkerhetsintervall och centrala värdedrivare.

- Bear: Pessimistiskt scenario – antaganden som talar för negativ utveckling.
- Base: Huvudscenario – CAPALISE:s bedömda basantaganden.
- Bull: Optimistiskt scenario – antaganden som talar för positiv utveckling.

Scenarierna är inte investeringsrekommendationer, utan analytiska verktyg för att belysa möjliga utfall.

Rådgivningsfriskrivning

Detta material ersätter inte en personlig behovsanalys. Läsaren uppmanas att inhämta ytterligare information, göra egen analys och vid behov konsultera en licensierad finansiell rådgivare innan investeringsbeslut.

Upphovsrätt

© CAPALISE 2025. Alla rättigheter förbehålls.

Materialet är upphovsrättsligt skyddat och tillhör CAPALISE. Delning och spridning är tillåten i oförändrad form med angivande av källa. Bearbetning, publicering eller kommersiell användning utöver detta kräver skriftligt medgivande från CAPALISE.

© 2026 CAPALISE. Alla rättigheter förbehållna.