

10 juni 2026

CirChem – Stena-avtalet markerar ett kommersiellt genombrott

Emissionen finansierar uppskalningen inför CirChems största återkommande avfallsflöde hittills

CirChem är en nordisk aktör inom industriell återvinning av lösningsmedel, med operativ anläggning i Vargön och miljötillstånd att hantera upp till 20 000 ton farligt avfall per år. Bolaget tar emot kontaminerade lösningsmedel från industriella kunder, renar dem genom destillation och kompletterande processer, samt möjliggör återanvändning som alternativ till nyproducerade lösningsmedel.

I maj 2026 tecknade CirChem ett femårigt avtal med Stena Recycling avseende ett återkommande flöde av komplext lösningsmedelsavfall från läkemedelsindustrin. Avtalet bedöms kunna generera 20-25 MSEK i årliga intäkter efter driftstart och utgör det största återkommande avfallsflödet i CirChems portfölj hittills.

Företrädesemissionen om cirka 22,8 MSEK före emissionskostnader ska främst finansiera investeringar i ny teknik, kapacitet och lagringsinfrastruktur kopplat till Stena-projektet, samt stärka bolagets rörelsekapital.

Investeringscase i korthet

› Stena-avtalet kan öppna för fler affärer

Det femåriga avtalet med Stena Recycling innebär ett potentiellt intäktsbidrag om 20-25 MSEK per år efter driftstart, motsvarande ett indikativt kontraktsvärde om 100-125 MSEK över avtalsperioden. Avtalet stärker CirChems position inom komplex industriell lösningsmedelsåtervinning och fungerar som ett tydligt proof of concept för större återkommande avfallsflöden.

› En unik position i en marknad med höga inträdesbarriärer

CirChem kombinerar miljötillstånd, operativ anläggning och processkompetens för komplexa lösningsmedelsflöden. Tillståndprocesser för farligt avfall är tids- och resurskrävande, samtidigt som kundspecifik kvalitetssäkring och processanpassning skapar höga praktiska inträdesbarriärer för ny konkurrerande kapacitet.

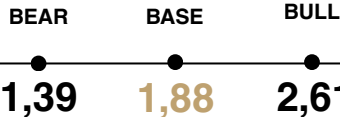
› Kassaflödespositivitet inom räckhåll

Bolaget bedömer att Stena-projektet och befintliga slutna kretslopp tillsammans kan räcka för att nå kassaflödespositivitet. För investerar innebär det att emissionen finansierar ett tydligare steg mot självfinansierande verksamhet, medan ytterligare avtal och öppna kretslopp adderar uppsida snarare än utgör en förutsättning.

› Medvind regulatoriskt stärker efterfrågan

Ökade krav på cirkularitet, reducering av Scope 3-utsläpp och minskad förbränning av industriellt avfall stärker efterfrågan på återvinningsalternativ. För industrikunder erbjuder CirChem en lösning som kan minska klimatavtryck och avfallskostnader, samtidigt som återvunnet lösningsmedel kan ersätta nyproducerad råvara.

VÄRDERINGSINTERVALL



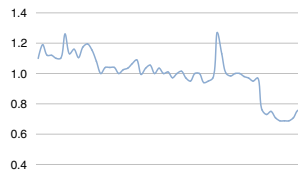
Fakta

| | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Kurs (SEK): | 0,736 |
| Börsvärde, fulltecknad FE (MSEK): | 54,3 |
| Antal aktier: | 73 710 704 |
| Lista | First North Stockholm |
| VD: | Petra Sas |
| Kommande rapport: | 2026-08-06 |

Emissionsvillkor

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Teckningskurs (SEK): | 0,68 |
| Emissionsbelopp (MSEK): | 22,8 |
| Antal aktier pre / post: | 40,2 / 73,7 |
| Teckningsförbindelser: | 7% |
| Garantiåtaganden: | 62,3% |
| Teckningsperiod: | 2-16 juni 2026 |
| Uppsida från täckningskurs: | 176% |

Kursutveckling



Huvudägare

| | |
|-------------------------------|--------|
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 14,89% |
| Nowo Global Fund | 7,99% |
| Norell Bergendahl | 6,42% |
| Almi Invest Fond Si AB | 6,32% |
| Avanza Pension | 4,16% |

👤 = insynsperson

Uppdaterad: 31 mars 2026
Källa: Millstream & Euroclear

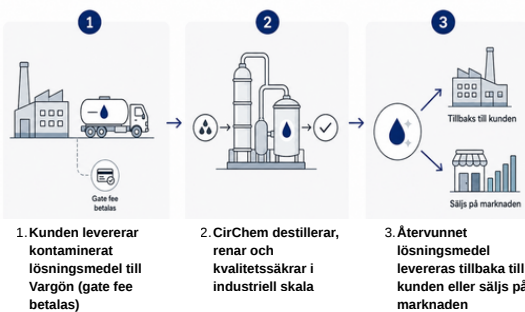
Analytiker

Felix Persson
Felix.Persson@capalise.com

CirChem adresserar en nischad men växande marknad där industrin i ökande grad behöver ersätta linjära avfallsflöden med cirkulära lösningar. Inom flera sektorer, inte minst läkemedel, kemi och ytbehandling, uppstår komplexa lösningsmedelsflöden som historiskt ofta har gått till destruktion. Samtidigt skärps kraven på minskad klimatpåverkan, resurseffektivitet och spårbarhet i avfallshanteringen, vilket stärker efterfrågan på kvalificerade återvinningsalternativ.

Affärsmodellen skapar intäkter i två led: dels genom behandlingsavgifter för mottagning och hantering av farligt avfall, dels genom försäljning eller återleverans av återvunnet lösningsmedel. På så sätt omvandlas avfall till ny råvara i ett slutet cirkulärt kretslopp.

Det cirkulära kretsloppet



Reglerad marknad med höga inträdesbarriärer

Miljötillstånd som inträdesbarriär:

CirChems miljötillstånd i Vargön omfattar upp till 20 000 ton farligt avfall per år. Tillståndprocesser för denna typ av verksamhet är tidskrävande, osäkra och resurskrävande, vilket skapar höga praktiska inträdesbarriärer för ny konkurrerande kapacitet.

Operativ anläggning och processkompetens:

Bolaget har en anläggning i kommersiell drift med destillationskapacitet och kompletterande processer för komplexa lösningsmedelsflöden. För en ny aktör krävs inte bara kapitalinvesteringar, utan även driftserfarenhet och kvalitetssäkring.

Etablerade kunder med inläsningseffekter:

När CirChem kvalificeras som partner integreras bolaget i kundens logistik- och kvalitetsflöden, vilket gör det svårt för nya aktörer att ta över utan egen kvalificering, processanpassning och bevisad leveransförmåga.

Regulatoriska drivkrafter — strukturell medvind stärks

| Regelverk | Konsekvens för CirChem |
|---|---|
| EU Waste Framework Directive 2008/98/EC | EU:s avfallshierarki prioriterar återvinning framför förbränning och deponering, vilket stärker efterfrågan på cirkulära behandlingsalternativ för industriella avfallsflöden. CirChem är en av få nordiska aktörer med industriell skala inom lösningsmedelsåtervinning. |
| CSRD / Scope 3-krav (från 2024/2025) | Större bolag får ökade krav på att rapportera väsentliga utsläpp i värdekedjan, vilket kan öka intresset för lösningar som reducerar klimatpåverkan från industriella insatsvaror och avfallsflöden. |
| CO ₂ -pris >70 EUR/ton CO ₂ | Stigande koldioxidpris gör förbränning av organiska lösningsmedel allt dyrare. Högre kostnader för utsläppsintensiva processer kan förbättra den relativa attraktiviteten för återvinning jämfört med destruktion. |

Marknadsstorlek och strukturell efterfrågan

Den globala marknaden för lösningsmedelsåtervinning uppskattas till cirka 1,1–1,3 miljarder USD, med en förväntad årlig tillväxt om omkring 5% under kommande år. I Europa uppskattas marknaden till cirka 270 MUSD 2023 och väntas växa till omkring 435 MUSD 2033. Tillväxten drivs av ökade krav på cirkulära flöden, striktare miljöreglering och industrins behov av att minska både avfallskostnader och klimatavtryck.

Efterfrågan återfinns i flera industriella vertikaler, där läkemedelsindustrin är särskilt attraktiv genom hög andel återvinningsbart lösningsmedelsavfall, komplex sammansättning och höga gate fees, vilket illustreras av CirChems avtal med Stena Recycling avseende ett återkommande avfallsflöde från läkemedelsindustrin. Även ytbehandling, fordonsindustri samt kemi- och processindustri utgör relevanta marknadssegment, med stora volymer, standardiserade flöden och potential för långsiktiga ramavtal. För CirChem innebär detta att bolaget adresserar en nischad men växande marknad där teknisk förmåga, miljötillstånd, flexibel processkapacitet och etablerade avsättningskanaler utgör viktiga inträdesbarriärer.

Största avtalet i bolagets historia

I maj 2026 tecknade CirChem ett femårigt avtal med Stena Recycling avseende mottagning och återvinning av ett återkommande flöde av komplex lösningsmedelsavfall från läkemedelsindustrin. Avtalet bedöms kunna generera 20-25 MSEK i årliga intäkter efter uppstart och utgör CirChems största återkommande avfallsflöde hittills.

Avfallet hanteras idag genom förbränning. Genom samarbetet skapas förutsättningar att ersätta destruktion med industriell återvinning, där återvunna råvaror kan säljas vidare via CirChems etablerade avsättningskanaler. För att realisera avtalet ska CirChem investera i ny teknik, kapacitet och lagringsinfrastruktur vid anläggningen i Vargön.

| | | | |
|-------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Löptid: | Årlig intäkt: | Totalt kontraktsvärde: | Capex: |
| 5 år | 20-25 MSEK | 100-125 MSEK | 12-15 MSEK |

CirChem kompletterar Stenas värdekedja inom komplex lösningsmedelsåtervinning

Stena Recycling är en av Nordens ledande aktörer inom återvinning och hållbar avfallshantering, med verksamhet på ett hundratal orter i Sverige och över hela Norden. Genom avtalet säkras CirChem tillgång till återkommande lösningsmedelsflöden från läkemedelsindustrin, samtidigt som Stena kan erbjuda sina kunder ett återvinningsalternativ för komplexa avfallsströmmar som annars riskerar att gå till destruktion.

Komplex återvinning av lösningsmedel kräver specialiserad destillationskapacitet, teknisk kompetens, anpassad utrustning och miljötillstånd. CirChems anläggning i Vargön fyller därmed ett tydligt kapacitetsgap i värdekedjan och stärker Stenas erbjudande inom ett område där tillgänglig nordisk återvinningskapacitet bedöms vara begränsad.

Stena fungerar samtidigt som samlande part för flöden från en eller flera industriella slutkunder. För CirChem innebär detta tillgång till större och mer återkommande volymer, utan att bolaget behöver bygga varje slutkundsrelation från grunden.

CirChem vs alternativ hantering

| Kriterium | CirChem | Alternativ |
|---------------------------|------------------------|-------------------------|
| Tillstånd, 20 000 ton/år | ✓ Befintligt | Lång och osäker process |
| Destillationsteknik | ✓ Operativ | Ej driftsatt |
| Erfarenhet farligt avfall | ✓ Certifierad | Certifieringskrav |
| Leveranskapacitet | ✓ 20 000 ton/år | Kapacitetsbrist |
| Geografiskt läge | ✓ Strategiskt | Logistikrisk |

› Betydande intäktslyft från nuvarande nivå

Stena-projektet bedöms kunna generera 20-25 MSEK i årliga intäkter efter driftstart, vilket kan jämföras med bolagets befintliga intäktsnivå om cirka 10 MSEK.

› Tydlig väg mot positivt kassaflöde

Stena-projektet, tillsammans med pågående uppskalning inom befintliga slutna kretslopp, bedöms kunna räcka för att bolaget ska bli kassaflödespositivt. Minskar behovet av ytterligare extern finansiering.

› Proof of concept för större industriflöden

Avtalet validerar CirChems teknik, anläggning och processkompetens för komplexa, återkommande lösningsmedelsflöden i större skala. Det stärker bolagets trovärdighet i dialoger med nya industri- och läkemedelskunder.

› Starka förnyelsemotiv och högre inlåsning

När flödet väl är integrerat i CirChems anläggning skapas praktiska byteskostnader genom processanpassning, logistik och kvalitetssäkring. Det talar för goda förutsättningar till fortsatt samarbete efter avtalsperioden.

Stena-avtalet väntas driva tydlig skalning och lönsamhetsförbättring

CAPALISE prognoser indikerar att CirChem står inför en tydlig tillväxt- och lönsamhetsresa under perioden 2025A-2029E. Nettoomsättningen estimeras öka från cirka 10 MSEK 2025A till omkring 60 MSEK 2029E, drivet av fortsatt uppskalning i befintliga kundflöden samt successivt bidrag från det femåriga avtalet med Stena Recycling. Avtalet bedöms kunna generera årliga intäkter om 20-25 MSEK efter driftstart och utgör därmed en central tillväxtmotor i prognosperioden.

Operativ hävstång ger förbättrad EBITDA-marginal

I takt med att volymerna ökar väntas CirChem kunna hantera en större intäktsbas i befintlig industriell infrastruktur. Detta skapar förutsättningar för tydlig operativ hävstång, där EBITDA estimeras förbättras från cirka -10 MSEK 2025A till 18 MSEK 2029E. EBITDA-marginalen väntas därmed stärkas från negativ nivå till cirka 30% 2029E, vilket illustrerar den skalbarhet som kan uppstå när anläggningens kapacitetsutnyttjande ökar.

Prognosstruktur

Prognoserna är uppbyggda kring två separata intäktsben som tillsammans utgör grunden för den konsoliderade utvecklingen. Den befintliga affären antas skala successivt genom ökade volymer i nuvarande och identifierade kundflöden, medan Stena-projektet modelleras som ett separat tillväxtben med start från mitten av 2027 efter genomförda investeringar och uppstart. Genom att summera dessa två segment illustreras hur CirChem kan gå från en omsättning om cirka 10 MSEK 2025A till cirka 60 MSEK 2029E, samtidigt som EBITDA förbättras från cirka -10 MSEK till 18 MSEK. Upplägget tydliggör därmed att lönsamhetsresan inte enbart bygger på Stena-avtalet, utan på kombinationen av befintlig uppskalning och ett nytt större återkommande avfallsflöde.

| Befintlig (MSEK) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 10 | 14 | 21 | 28 | 35 |
| Tillväxt Y/Y | – | 40% | 50% | 33% | 25% |
| Bruttoresultat | n/a | 7 | 11 | 18 | 21 |
| Bruttomarginal | n/a | 50% | 52% | 64% | 60% |
| EBITDA | -10 | -2 | -2 | 4 | 8,5 |
| EBITDA-marginal | neg. | neg. | neg. | 14% | 24% |

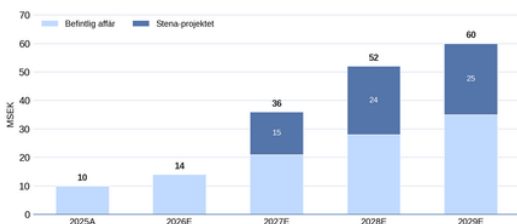
| Stena (MSEK) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | – | – | 15 | 24 | 25 |
| Kapacitet | – | upst. | 60% | 95% | 100% |
| Bruttoresultat | – | – | 8 | 14 | 15 |
| Bruttomarginal | – | – | 53% | 58% | 60% |
| EBITDA | – | -1 | 4 | 8 | 9,5 |
| EBITDA-marginal | – | neg. | 27% | 33% | 38% |

Konsoliderat (befintlig + Stena)

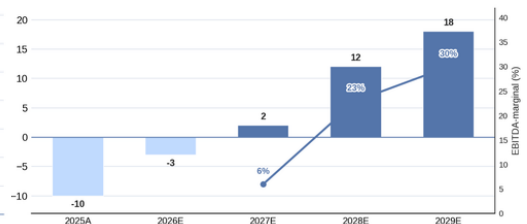
| Total konsoliderad (MSEK) | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 10 | 14 | 36 | 52 | 60 |
| Tillväxt Y/Y | – | 40% | 157% | 44% | 15% |
| Bruttoresultat | n/a | 7 | 19 | 32 | 36 |
| Bruttomarginal | n/a | 50% | 53% | 62% | 60% |
| EBITDA | -10 | -3 | 2 | 12 | 18 |
| EBITDA-marginal | neg. | neg. | 6% | 23% | 30% |

De två segmenten summerar till totalen. Alla siffror är CAPALISE egna prognoser.

Nettoomsättning per segment



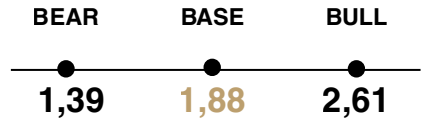
EBITDA-utveckling



Metodik och motiverat värde

Vi värderar CirChem med EV/EBITDA på våra 2029-estimat, det år Stena-projektet bedöms nå full kapacitet och lönsamheten normaliseras. Base-scenariot utgår från en multipel om 7x på en EBITDA om 18 MSEK, vilket ger ett EV om 126 MSEK. För att härleda börsvärdet justerar vi EV för bolagets pro forma-nettokassa efter genomförd och fulltecknad företrädesemission. Nettokassan uppskattas till cirka 12,2 MSEK och baseras på likvida medel om 6,8 MSEK per den 31 mars 2026, med tillägg för emissionslikviden efter kostnader om cirka 18,7 MSEK, samt avdrag för räntebärande skulder om 13,3 MSEK. Detta motsvarar ett börsvärde om 138,2 MSEK och ett motiverat värde om 1,88 kr per aktie. Vårt värderingsintervall speglar multipelkänslighet vid oförändrade estimat: bear om 5x (1,39 kr) reflekterar multipelkompression vid svagare sentiment, medan bull om 10x (2,61 kr) reflekterar en omvärdering mot en högre multipel för mogen processindustri vid bevisad skalbarhet.

VÄRDERINGSINTERVALL



Känslighetsanalys

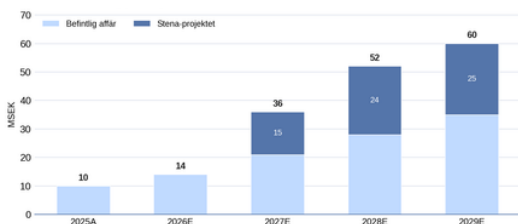
Tabellen visar hur det motiverade värdet per aktie påverkas av de två variabler som driver värderingen mest: den tillämpade EV/EBITDA-multipeln och bolagets EBITDA-nivå 2029E. Eftersom CirChems värde till stor del vilar på att Stena-projektet och den organiska affären når förväntad lönsamhet, ger spannet en bild av både ned- och uppsida kring basscenariot 1,88 kr.

Vid en lägre multipel om 5x och en EBITDA om 12 MSEK, vilket motsvarar en svagare uppskalning och mer återhållsam marknadsvärdering, faller det motiverade värdet till 0,98 kr. I motsatt riktning, vid 10x och en EBITDA om 24 MSEK, stiger värdet till 3,42 kr. Spridningen understryker att utfallet är känsligt för exekveringen i intäktstrampen, där varje steg i förbättrad lönsamhet får ett tydligt genomslag på värderingen.

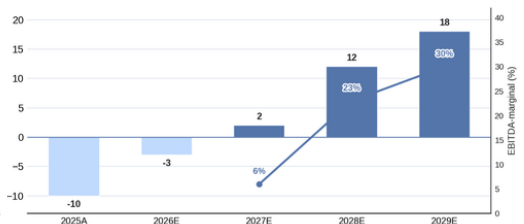
| Scenario | EBITDA 2029E (MSEK) | EV/EBITDA | EV (MSEK) | Börsvärde (MSEK) |
|----------|---------------------|-----------|-----------|------------------|
| Bear | 18 | 5x | 90 | 102,2 |
| Base | 18 | 7x | 126 | 138,2 |
| Bull | 18 | 10x | 180 | 192,2 |

| EBITDA Multipel | EBITDA | | | | |
|--------------------|--------|------|------|------|------|
| | 12 | 15 | 18 | 21 | 24 |
| 5x | 0,98 | 1,18 | 1,39 | 1,59 | 1,79 |
| 6x | 1,14 | 1,39 | 1,63 | 1,88 | 2,12 |
| 7x | 1,31 | 1,59 | 1,88 | 2,16 | 2,45 |
| 8x | 1,47 | 1,79 | 2,12 | 2,45 | 2,77 |
| 10x | 1,79 | 2,20 | 2,61 | 3,01 | 3,42 |

Nettoomsättning per segment



EBITDA-utveckling




| Parameter | Villkor |
|---------------------------|--|
| Emissionsbelopp (brutto) | 22,8 MSEK |
| Teckningskurs | 0,68 SEK per aktie |
| Företrädesrätt | 5 teckningsrätter per befintlig aktie; 6 TR ger 1 ny aktie |
| Teckningsperiod | 2 juni - 16 juni 2026 |
| Handel med TR | 2 juni - 11 juni 2026 |
| Teckningsförbindelser | 7,0% - Petra Sas, Mats Persson via bolag och Almi |
| Garantiåtaganden | 62,3% - Eminova 57,9% och Almi 4,4% |
| Utspädning (fullteckning) | ~45,5% - aktier ökar 40,2M till 73,7M |
| Övertilldelningsemission | Max 5,0 MSEK ytterligare om övertecknad (Almi top-down) |
| Emissionskostnader (max) | ~4,1 MSEK inkl. kontant garantiersättning (18% av garanterat belopp) |
| Rådgivare | Eminova Partners Corporate Finance (finansiell), Moll Wendén Advokatbyrå (legal) |

Kapitalallokering — nettoliquid om ~18,7 MSEK

| Användningsområde | Kommentar |
|----------------------------|---|
| Capex Stena-projektet | Utveckling av processteknik, kapacitet och lagringsinfrastruktur. |
| Rörelsekapitalförstärkning | Buffert för igångkörning, accelererad kundbearbetning och driftskapital under rampup. |

Så tecknar du



Avanza
Logga in, teckningsrätterna visas automatiskt och du tecknar direkt i depån utan avgift.
→ [avanza.se](https://www.avanza.se)



Nordnet
Logga in på Mina sidor och teckna nya aktier med dina teckningsrätter i tjänsten.
→ [nordnet.se](https://www.nordnet.se)

Tidplan

| | |
|------------------------------|--|
| 2 juni - 11 juni 2026 | Handel med teckningsrätter |
| 2 juni - 16 juni 2026 | Teckningsperiod för företrädesemissionen |
| 2 juni 2026 | Första dag för handel i betalda tecknade aktier (BTA) |
| 17 juni 2026 | Beräknad dag för offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen |

Viktigt att tänka på

Teckningsrätter som inte används förfaller värdelösa. Sälj dem senast 11 juni 2026 eller använd dem för teckning senast 16 juni 2026.

Projektgenomföranderisk

Stena-projektet förutsätter investeringar i ny teknik, kapacitet och lagringsinfrastruktur innan intäkterna kan realiseras fullt ut. Om upphandling, installation, byggnation eller eventuella tillståndsrelaterade processer tar längre tid än planerat kan uppstarten skjutas fram. Det kan innebära att intäktsflödet kommer senare än väntat, samtidigt som bolaget behöver bära kostnader under en längre period, vilket ökar pressen på kapital och genomförande.



Kundkoncentrationsrisk

Stena-avtalet väntas utgöra en betydande del av CirChems prognostiserade tillväxt under de kommande åren. Det innebär att bolaget blir mer beroende av att avtalet utvecklas enligt plan, både vad gäller volymer, lönsamhet och långsiktig relation. Om flödena blir lägre än väntat, om samarbetet förändras eller om avtalet inte förnyas på sikt kan det få en tydlig påverkan på både omsättning, lönsamhet och marknadens syn på bolaget.



Finansieringsrisk

Även om emissionen syftar till att finansiera uppskalningen inför Stena-projektet finns en risk att nettolikviden inte fullt ut räcker om kostnaderna blir högre än väntat eller om uppstarten försenas. Om intäkterna byggs upp långsammare än planerat kan bolaget behöva ytterligare rörelsekapital innan verksamheten når stabilt kassaflöde. Det innebär att investerare behöver beakta risken för fortsatt kapitalbehov.



Regulatorisk och tillståndsrelaterad risk

CirChems verksamhet är beroende av befintliga miljötillstånd och av att verksamheten bedrivs i linje med regulatoriska krav. Om myndigheter inför skärpta villkor, kräver kompletterande åtgärder eller förändrar regelverket kan det påverka bolagets flexibilitet och kostnadsbild. Sådana förändringar kan i vissa fall leda till fördröjningar, behov av nya investeringar eller begränsningar i produktionen, vilket i sin tur kan påverka både tillväxt och lönsamhet.



Marknads- och prisrisk

Lönsamheten i lösningsmedelsåtervinning påverkas av flera externa faktorer, däribland priset på nyproducerade lösningsmedel, energikostnader och kundernas alternativkostnad för destruktion eller annan hantering. Om prisbilden i marknaden förändras kan det minska incitamenten att välja återvunna lösningar, särskilt i perioder då kostnadsbesparingen blir mindre tydlig. Det kan påverka både marginaler, efterfrågan och bolagets förmåga att skala affären enligt plan.



Utspädningsrisk

Företrädesemissionen innebär att antalet aktier ökar väsentligt, vilket leder till utspädning för aktieägare som inte deltar i erbjudandet. Även om kapitalanskaffningen kan skapa förutsättningar för framtida tillväxt innebär den samtidigt att ägarandelen per aktie minskar. Om ytterligare finansiering skulle behövas framöver kan utspädningen öka ytterligare, vilket gör att investerare behöver väga den framtida potentialen mot risken för lägre ägarandel och exponering per aktie.



Ansvarsbegränsning

Detta material har framställts av CAPALISE i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att utgöra finansiell rådgivning eller en uppmärksamhet 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 inga 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 textstrukturer 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 värde drivare.

- 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

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.

- <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/solvent-recovery-recycling-market-93176122.html>
- <https://www.factmr.com/report/europe-solvent-recycler-market?>
- <https://circhem.com/>
- <https://www.stenarecycling.com/sv/>
- <https://www.placera.se/pressmeddelanden/circhem-circhem-tecknar-femarigt-avtal-med-stena-recycling-avseende-aterkommande-avfallsflode-20260506>
- <https://www.placera.se/pressmeddelanden/circhem-circhem-offentliggor-informationsdokument-avseende-foretradesemission-20260601>
- <https://circhem.com/wp-content/uploads/2026/05/rapport-forsta-kvartalet-2026.pdf>
- <https://circhem.com/wp-content/uploads/2026/02/bokslutskommunike-och-rapport-for-fjarde-kvartalet-2025.pdf>