

CARBIOTIX (CRBX)

GÅR MOT EN SPÄNNANDE HÖST



Carbiotix AB ("Carbiotix" eller "Bolaget") är ett FoodTech-bolag som under de senaste kvartalen uppnått flera viktiga milstolpar. Under februari fylldes kassan på via inlösen av TO1 där nyttjandegraden uppgick till 100 %, den finansiella positionen har därmed stärkts och under 2021 finns flera möjliga triggers att se fram emot, bl.a. färdigställandet av en första produktionsanläggning under slutet av H2-21, GRAS-status i USA och vidare expansion av LinkGut API-lösningen. Med hänsyn till att Carbiotix utvecklas i linje med våra förväntningar ser vi fortsatt ett motiverat nuvärde idag om 246 MSEK (Market Cap), motsvarande 20 kr per aktie, i ett Base scenario.

Upprepade köp av insiders sänder stark signal

Sedan början av juli har Kristofer Cook, VD, köpt ytterligare 80 000 aktier för ett totalt värde om ca 1,2 MSEK, varpå Kristofers totala innehav uppgår till nära 20 %. Insynsköpen har gjorts till kurser mellan 12,68 – 16,68 kr, med ett GAV om 14,9 kr. Under samma period har dessutom Erik Deaner, försäljningschef på Carbiotix sedan april i år, förvärvat 22 636 aktier för 14,6 kr, motsvarande ett köp om totalt 0,3 MSEK. Vi menar att dessa affärer om totalt 1,5 MSEK sänder ett starkt signalvärde till marknaden.

Byggaktiviteterna på FoodHills ökar

Sedan augusti har byggaktiviteterna för Carbiotix produktionsanläggning på FoodHills i Bjuv accelererat, där färdigställandet av den första fasen är planerad tills slutet av 2021. Initialt ska anläggningen kunna hantera upp till 10 ton CarbiAXOS per år, med möjlighet att kunna skala upp produktionskapaciteten till 100 ton per år redan från år 2022. Detta är ett minst sagt viktigt steg och möjliggör bl.a. försäljning i kommersiell skala samt produktion av medicinsk mat innehållande AXOS.

Blygsam försäljning LTM

Under Q2-21 var nettoomsättningen fortsatt blygsam och uppgick till ca 58 tSEK (21), samtidigt som andra kvartalets rörelsekostnader om ca -3,5 MSEK innebar en ökning om ca 0,5 MSEK jämfört med Q1-21 (-3,0). Ökningen var hänförlig till fler medarbetare samt ökade externa kostnader relaterade till den expansionsfas som Carbiotix just nu befinner sig i. Detta är i linje med våra förväntningar, varför vi inte drar några större växlar från detta, och för att Carbiotix ska kunna skala upp sin verksamhet ser vi dessa investeringar som nödvändiga.

Värderingsintervallet är intakt

Då Carbiotix, enligt vad vi tidigare räknat med, stärkte sin kassa i början av året via TO1, att verksamheten i övrigt utvecklas i linje med våra förväntningar samt att vi fortsatt ser ett antal triggers under kommande kvartal, väljer vi att behålla vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull och Bear, där intervallet sträcker sig mellan 9,1 – 26,6 kr.

AKTIEKURS | 17,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOSEN

BEAR
9,1 kr

BASE
20,0 kr

BULL
26,6 kr

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2024 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

CARBOTIX AB

Senast betalt (2021-09-08) (SEK)	17,2
Antal Aktier (st.)	12 333 000
Market Cap (MSEK)	212,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-15,6
Enterprise Value (MSEK)	196,5
V.52 prisintervall (SEK)	3,85 – 28,95
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	+22,3 %
3 månader	+58,0 %
1 år	+214,6 %
YTD	+44,4 %

HUVUDÄGARE (PER 2020-08-30, KÄLLA: HOLDINGS)

Kristofer Cook	19,1 %
Peter Falck	17,5 %
Avanza Pension	9,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,1 %
Global Product Compliance (Europe) A	2,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Kristofer Cook
Styrelseordförande	Jonas Danielsson

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #3 2021	2021-11-09
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,1	1,9	9,6	29,0	62,1	115,7
Bruttoresultat	4,6	4,0	10,0	26,6	54,5	100,1
Bruttomarginal (adj.) ¹	n.a.	56,4%	73,0%	81,7%	83,1%	84,0%
Rörelsekostnader	-10,6	-12,9	-17,9	-25,9	-44,1	-71,7
EBIT	-6,0	-8,9	-8,0	0,7	10,4	28,4
EBIT-marginal (adj.) ¹	neg.	neg.	neg.	neg.	12,1%	22,0%
P/S	NM	NM	22,0	7,3	3,4	1,8
EV/S	NM	NM	20,4	6,8	3,2	1,7
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	272,2	18,8	6,9

¹Exkl. aktiverat arbete.

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Carbiotix AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.