

# CARBOTIX (CRBX)

## SMART PREBIOTIKA



Carbiotix AB ("Carbiotix" eller "Bolaget") är ett FoodTech-bolag som adresserar en marknadsstorlek motsvarande totalt tre miljarder euro, där Bolaget sedan tidigare har presenterat en tydlig produktlanseringsplan för de kommande fem åren. Genomgående för alla produkter är Carbiotix koncept *smart prebiotika*, där planen är att den första produkten, CarbiAXOS kosttillskottsingrediensen, ska nå marknaden under år 2022. Därefter, under år 2025 och 2026, är målbilden att lansera medicinskt samverkande livsmedelsprodukter respektive terapeutiska sambehandlingsprodukter. Med en tydlig roadmap, fortsatt god likviditet och en snart slutförd installation vid FoodHills som möjliggör en initial produktionskapacitet om 10 ton CarbiAXOS per år, anser vi att Carbiotix är på rätt spår. Vi upprepar därför vårt tidigare Base scenario om 20 kr (20) per aktie.

### ▪ Påbörjad installation av produktionslinje

Carbiotix har påbörjat installationen av den första CarbiAXOS-produktionslinjen på FoodHills, vilket som nämnt förväntas kunna hantera upp till 10 ton CarbiAXOS per år. Vi förväntar oss att produktionslinjen kommer att vara på plats inom de närmaste månaderna. Detta är ett viktigt steg mot en bredare kommersialisering, och möjliggör dels att Bolaget kan tillhandhålla varuprover, dels öka försäljningen. Ambitionen är dessutom att under 2022 arbeta för att utöka anläggningens kapacitet till 100 ton/år.

### ▪ Tydlig färdplan för lyckad kommersialisering

Carbiotix har kommunicerat sin produktlanseringsplan för de kommande fem åren. Bolagets plan är att initialt lansera CarbiAXOS kosttillskottsingrediens i USA under år 2022, vilket förenklar den efterföljande lanseringen i EU som är planerad att genomföras under 2023. Därefter, under år 2025, avser Carbiotix lansera företagets första medicinskt samverkande livsmedelsingrediens som baseras på CarbiAXOS, följt av terapeutiska produkter under år 2026. En framgångsrik lanseringsplan skulle resultera i en bred intäktbas och diversifierad produktportfölj, vilket vi menar skulle utgöra en tydlig värde drivare i aktien.

### ▪ Blygsam försäljning – men god kostnadskontroll

Under Q3-21 var nettoomsättningen fortsatt blygsam och uppgick till ca 32 tSEK (48). Rörelsekostnader om ca -2,8 MSEK innebar en minskning om 0,8 MSEK jämfört med Q2-21 (-3,5), där vi såklart ser positivt på att Carbiotix har utvecklats med en god kostnadskontroll under årets tredje kvartal.

### ▪ Värderingsintervallet är intakt

Då Carbiotix utvecklas i linje med våra förväntningar och att vi fortsatt ser ett antal triggers under kommande kvartal, väljer vi att behålla vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion Base-, Bull och Bear.

## AKTIEKURS | 13,6 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOIS

**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 (2021-12-07) (SEK)	13,6
Antal Aktier (st.)	12 333 000
Market Cap (MSEK)	167,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-12,6
Enterprise Value (MSEK)	155,1
V.52 prisintervall (SEK)	4,04 – 28,95
Lista	Spotlight Stock Market

#### UTVECKLING

1 månad	-9,8 %
3 månader	-22,7 %
1 år	+210,0 %
YTD	+11,0 %

#### HUVUDÄGARE (PER 2020-09-30, KÄLLA: HOLDINGS)

Kristofer Cook	19,5 %
Peter Falck	17,5 %
Avanza Pension	9,0 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,2 %
Marko Ahtialansaari	2,7 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Kristofer Cook
Styrelseordförande	Jonas Danielsson

#### FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4 2021	2022-02-18
-------------------------	------------

#### PROGNOS (BASE), MSEK

	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,1	0,4	9,6	29,0	62,1	115,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4,6</b>	<b>2,7</b>	<b>10,1</b>	<b>26,7</b>	<b>54,6</b>	<b>100,3</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>1</sup>	n.a.	n.a.	73,0%	81,7%	83,1%	84,0%
Rörelsekostnader	-10,6	-12,3	-17,9	-25,9	-44,1	-71,7
<b>EBIT</b>	<b>-6,0</b>	<b>-9,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>0,8</b>	<b>10,5</b>	<b>28,5</b>
EBIT-marginal (adj.) <sup>1</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	12,1%	22,0%
P/S	NM	NM	17,4	5,8	2,7	1,4
EV/S	NM	NM	16,1	5,4	2,5	1,3
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	184,5	14,7	5,4

<sup>1</sup>Exkl. 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.