

Står inför ett genombrottsår

Carbiotix AB ("Carbiotix" eller Bolaget") har under Q4-23 erhållit Bolagets första marknadsgodkännande för CarbiAXOS avseende kosmetiska tillämpningar och väntas snart erhålla GRAS SA-godkännande för CarbiAXOS som kosttillskotts-ingrediens. Således anser Analyst Group att Carbiotix står inför ett genombrottsår 2024. Baserat på en estimerad nettoomsättning om 34 MSEK för helåret 2025, en applicerad P/S-multipel om 5x, samt en diskonteringsränta om 12 %, resulterar det i ett nuvärde per aktie om 0,64 kr (4,3) i ett Base scenario. Nedrevideringen är till följd av ett ökat antal aktier med hänsyn till nuvarande företrädesemission. I termer av börsvärde höjer vi vårt motiverade nuvärde från 90 MSEK till 132 MSEK till följd av en förbättrad finansiell ställning.

■ Erhållit marknadsgodkännande för CarbiAXOS

Under Q4-23 erhöll Carbiotix regulatoriskt godkännande för CarbiAXOS som kosmetisk ingrediens i USA och Europa. Vi väntade oss detta godkännande under Q1-24, varför Carbiotix nu kan påbörja produktutveckling och försäljningsaktiviteter tidigare än väntat. Marknaden för kosmetiska prebiotiska ingredienser uppskattas utgöra ca 10 % av Carbiotix totala adresserbara marknad, vilken värderades till 6,1 mdUSD. Således anses inte CarbiAXOS som kosmetisk ingrediens inneha den största potentialen för fibret men är likvärd ett extra intäktsben som möjliggjorts efter feedbacken från GRAS SA-processen.

■ Nytt kundsegment bidrog till ökad omsättning

Omsättningen under Q3-23 uppgick till 0,8 MSEK (0,0), till följd av en stark tillväxt av LinkGut-kunder samt beställningar från återkommande kunder. En av de tre nya kunderna som adderades under kvartalet bedriver klinisk forskning, vilket är ett nytt kundsegment för Carbiotix, vilket medför att Bolaget kan öka antalet adresserbara kunder för LinkGut framgent.

■ Produktionsuppgrädering medförde högre kostnader

De totala rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar, uppgick till -3,9 MSEK (-3,1). Ökningen antas främst vara hänförlig till att Carbiotix har investerat i en uppgrädering på produktionsanläggningen i Bjuv. Efter att uppgräderingen är slutförd, vilket förväntas under Q1-24, väntas Carbiotix kunna självständigt producera CarbiAXOS i anläggningen, vilket vi ser som strategiskt viktigt för att kunna producera högkvalitativa produkter.

■ Fyller på kassan genom företrädesemission

Carbiotix meddelade den 7:e december år 2023 att Bolaget avser genomföra en företrädesemission om 18,7 MSEK. Nettolikviden avses användas för att slutföra GRAS SA-processen för CarbiAXOS och därefter accelerera försäljningen. Den senaste svaga kursutvecklingen i aktien, i kombination med nuvarande klimat för kapitalanskaffningar, medför en större utspädning om 90 % för befintliga aktieägare och medför således även ett uppdaterat värderingsintervall. Däremot anser vi att pre money-värderingen om 2,1 MSEK innebär att emissionen inbjuder till ett attraktivt investeringstillfälle.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,11 kr

Base

0,64 kr

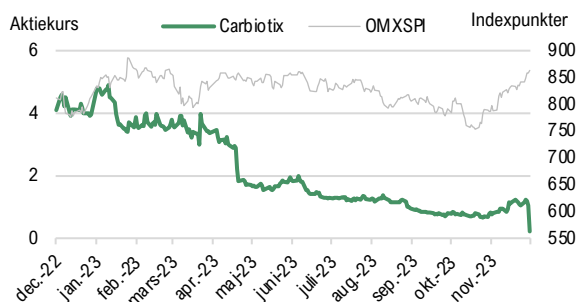
Bull

1,03 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-12-12)	0,24
Antal Aktier (st.)	207 362 290 ¹
Market Cap (MSEK)	48,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,6 ²
Enterprise Value (MSEK)	34,3
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-16

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Kristofer Cook	19,3 %
Peter Falck	9,6 %
Avanza Pension	6,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,2 %
Pavel Coufal	3,8 %

PROGNOSER (MSEK)

	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,4	1,7	11,9	34,0
Bruttokostnader	-0,9	-0,9	-3,2	-9,9
Bruttoresultat	2,2	3,5	11,5	26,8
Bruttomarginal (adj.) ³	n.a.	48%	73%	71%
Rörelsekostnader	-14,4	-16,1	-19,1	-24,7
EBIT	-12,3	-12,5	-7,6	2,2
EBIT-marginal (adj.) ³	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	NM	29,5	4,1	1,4
EV/S	84,2	20,7	2,9	1,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	13,9
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	15,7

¹Givet fulltecknad emission. ²Estimerad kassa efter emission.

³Exkl. 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** (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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.