

Redo att kommersialisera

Carbiotix AB ("Carbiotix" eller Bolaget") har under inledningen av år 2024 erhållit GRAS SA-godkännande för CarbiAXOS som kosttillskottsingrediens i USA, erhållit en emissionslikvid om 14,2 MSEK som stärker kassan och lanserat en ny upcycling-tjänst i form av NutraCycle. Bolaget står nu redo att bli ett kommersiellt bolag där ökade försäljnings- och marknadsaktiviteter estimeras stärka omsättningen avseende CarbiAXOS framgent, samtidigt som LinkGut förväntas fortsätta skalas upp. Baserat på en estimerad nettoomsättning om 37 MSEK för helåret 2026, en applicerad P/S-multipel om 3,5x, samt en diskonteringsränta om 12 %, resulterar det i ett nuvärde per aktie om 0,51 kr (0,64) i ett Base scenario.

Erhållit GRAS SA-godkännande för CarbiAXOS

Under inledningen av Q1-24 erhöll Carbiotix GRAS SA-godkännande för CarbiAXOS som kosttillskottsingrediens i USA. Godkännandet möjliggör att Carbiotix nu kan gå mot att bli ett kommersiellt bolag med ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Bolaget har tidigare utfört *pre sales*-aktiviteter för att underlätta uppskalningen även om långa ledtider väntas påverka den initiala uppskalningen.

Lanserar NutraCycle – ny upcycling-tjänst

Carbiotix meddelade under Q1-24 att Bolaget har lanserat NutraCycle, en upcycling-tjänst som adresserar livsmedels- och dryckesproducenter för återvinning av sidoprodukter. Återvinningen avser produkter som vanligtvis betraktas som avfall vilka omvandlas till ett högvärdigt foder, livsmedel, kosttillskott och kosmetiska ingredienser. Genom tjänsten väntas Carbiotix erhålla royaltyintäkter och tjänsten antas innebära små finansiella risker för Bolaget då det är producenterna som står för investeringskostnaderna.

Företrädesemissionen tecknades till 76 %

I januari år 2024 genomförde Carbiotix en företrädesemission som tillförde Bolaget 14,2 MSEK i bruttolikvid. Givet den redovisade kassan om 2,7 MSEK vid utgången av Q4-23, avdrag för emissionskostnader och återbetalning av brygglån om 3 MSEK estimeras kassan ha uppgått till 10,8 MSEK vid utgången av Q4-23, inklusive nettolikviden. Givet en antagen burn rate om -1 MSEK per månad antas Carbiotix vara finansierade till oktober år 2024, allt annat lika. Däremot kan teckningsoptioner av serie TO 3 komma att stärka kassan under juni år 2024.

Uppdaterat värderingsintervall

Med ett marknadsgodkännande för CarbiAXOS som kosttillskottsingrediens i USA och som kosmetisk ingrediens i USA och Europa på plats är Carbiotix nu redo att bli ett kommersiellt bolag med ökat fokus på försäljning. Däremot kom godkännandet något senare än estimerat och långa ledtider ska inte underskattas, varför vi har uppdaterat våra estimat. Detta medför ett uppdaterat värderingsintervall i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,08 kr

Base

0,51 kr

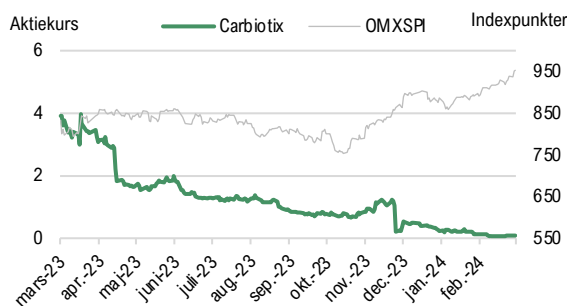
Bull

0,94 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-03-15)	0,09
Antal Aktier (st.)	180 226 795
Market Cap (MSEK)	16,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-10,8 ¹
Enterprise Value (MSEK)	5,7
Lista	Spotlight Stock Market
Q1-rapport 2024	2024-05-07

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Kristofer Cook	14,7 %
Avanza Pension	4,4 %
Axel Leffler	4,1 %
Pavel Coufal	3,8 %
Peter Hedin	2,4 %

PROGNOSER (MSEK)

	2023	2024E	2025E	2026E
Nettoomsättning	1,5	6,1	17,7	36,6
Bruttokostnader	-0,8	-1,8	-5,5	-10,5
Bruttoresultat	3,5	7,0	15,0	29,0
Bruttomarginal (adj.) ²	42%	70%	69%	71%
Rörelsekostnader	-16,8	-18,8	-20,7	-22,6
EBIT	-13,3	-11,8	-5,7	6,4
EBIT-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	9,6%
P/S	11,3	2,7	0,9	0,5
EV/S	3,9	0,9	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	0,9
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	0,9

¹Estimerad kassa 2023-12-31 inkl. nettolikvid från emission.

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 fransäger 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.