

CARBIOTIX (CRBX)

POSITIONERADE FÖR EXPANSION



Carbiotix AB ("Carbiotix" eller "Bolaget") är ett FoodTech-bolag som uppnått flera viktiga milstolpar under de senaste månaderna, vilket har fått aktien att stiga med över 400 % sedan november. Flera globala LinkGut-avtal, en produktionsanläggning med 10 tons årskapacitet från Q2-21 och stora insynsköp under december/januari har utgjort starka värde drivare. Carbiotix kliver in i 2021 med bra medvind i seglet och till rådande värdering ser även Bolaget ut att tillföras ca 14,4 MSEK under februari via utestående teckningsoptioner. Med hänsyn till uppnådda milstolpar har vi uppdaterat vårt värderingsintervall, där vi ser ett nuvärde per aktie om 22,2 kr i ett Base scenario.

Vill bli en del av miljardmarknaderna

Sett till marknaderna för prebiotika och medicinsk mat uppgår den totala marknadsstorleken till över 25 mdUSD där ökad kostmedvetenhet, större vetenskapligt intresse och tydliga hälsofördelar förväntas fortsätta driva marknadstillväxten under de närmaste åren. Trots tuff konkurrens bör förutsättningarna finnas för att Carbiotix ska kunna nå ut med sina produkter och ta större marknadsandelar från 2021 och framåt.

Har tagit flera steg i rätt riktning på kort tid

Den 9 december tecknades ett LinkGut-avtal med brittiska MWELL, vilket representerar Carbiotix första LinkGut-tjänst för ett varumärke under ett etablerat livsmedelsföretag. Aktien reagerade positivt på nyheten och 24 timmar senare, den 10 december, meddelade Carbiotix att de valt FoodHills i Bjuv, Sverige för uppskalningen av majsfiberextraktet AXOS, där en anläggning med en årlig kapacitet om 10 ton ska stå klar under Q2-21. Detta är ett minst sagt viktigt steg och möjliggör bl.a. försäljning i kommersiell skala samt produktion av medicinsk mat innehållande AXOS, vilket både vi och marknaden ansåg motiverade en uppvärdering i aktien som steg med ca 50 % under de tre efterföljande handelsdagarna.

VD har köpt aktier för miljonbelopp

Kort därefter meddelade Carbiotix att Kristofer Cook, VD, köpt 175 000 aktier för ett totalt värde om ca 1 MSEK och därigenom ökade sitt totala innehav till nära 20 %. Under januari har Kristofer köpt ytterligare 15 000 aktier, varpå totalt ägande nu uppgår till 20,3 %. Köpen som gjorts mellan nivåerna 5-17 kr sänder ett starkt signalvärde.

Finansiering kan vara säkrad via TO

Mellan den 18 och 29 januari 2021 pågår beräkningsperioden för TO 2020/2021, där teckningskursen ska uppgå till 30 % av VWAP¹ – dock ej lägre än 3,25 kr eller högre än 11,50 kr. Med hänsyn till rådande aktiekurs, som verkar etablerat ett stöd mellan 18-21 kr, ser det ut som att Carbiotix kommer tillföras ca 14,4 MSEK under februari. Med hänsyn till detta bör Bolaget vara finansierade kommande 18 månader.

AKTIEKURS | 20,2 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2024 ÅRS PROGNOIS

BEAR 10,1 kr	BASE 22,2 kr	BULL 29,6 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 (2021-01-19) (SEK)	20,2
Antal Aktier (st.)	11 083 000
Market Cap (MSEK)	223,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13,0
Enterprise Value (MSEK)	210,8
V.52 prisintervall (SEK)	2,07 – 24,10
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	+105,0 %
3 månader	+426,2 %
1 år	+291,8 %
YTD	+84,5 %

HUVUDÄGARE (Källa: Holdings 2020-09-30)

Kristofer Cook	20,3 %
Peter Falck	19,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	10,1 %
Avanza Pension	7,3 %
Futur Pension	4,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Kristofer Cook
Styrelseordförande	Peter Falck

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4 2020	2021-02-18
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	0,1	1,9	9,6	29,0	62,1	115,7
Bruttoresultat	4,8	5,3	10,5	27,2	55,1	100,7
Bruttomarginal (adj.) ²	2,0%	96,5%	73,0%	81,7%	83,1%	84,0%
Rörelsekostnader	-10,6	-11,2	-16,3	-24,2	-42,4	-70,0
EBIT	-5,8	-5,9	-5,7	3,0	12,7	30,7
EBIT-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	neg.	14,8%	23,5%
P/S	NM	NM	23,3	7,7	3,6	1,9
EV/S	NM	NM	21,9	7,3	3,4	1,8
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	70,2	16,6	6,9

¹Volume Weighted Average Price

²Exkl. 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.