



Bolagsöversikt

Carbiotix AB (publ) ("Carbiotix" eller "Bolaget") grundades i Lund 2014 och är noterat på Spotlight med ett börsvärde på cirka 60 MSEK. Bolaget bedriver verksamhet med fokus på forskning och utlicensiering av up-cycling tjänsten NutraCycle. Genom att använda NutraCycle kan företag inom livsmedelsproduktion ta vara på sidosrömsprodukter från sin bearbetning av växtbaserade råvaror och omvandla det till högvärdiga prebiotiska fibrer. Prebiotikan kan sedan användas till valfritt ändamål, såsom ingrediens i kosttillskott, livsmedel och dryck.

Om Prebiotika

Prebiotika är hälsofrämjande kolhydrater och kan liknas med mat till bakterierna i magen (probiotika). Prebiotika har flera hälsofördelar och stärker bland annat immunförsvaret samtidigt som det har en anti-inflammatorisk effekt. Därutöver finns det flera funktionella egenskaper med prebiotika, exempelvis att skapa sötma utan tillsatt socker eller att påverka livsmedels textur.

I dagsläget saknar 90 % av vuxna upp till 80 % av dagligt rekommenderat intag av prebiotika (25-35g), något som kan få negativa hälsoföljder. Exempelvis kan ett för lågt intag av prebiotika öka risken för kroniska sjukdomar såsom diabetes typ 2.

Upcycling-tjänsten NutraCycle

NutraCycle är en upcycling-tjänst som marknadsförs till dryckes- och livsmedelsproducenter, som kan generera värde från sina växtbaserade restprodukter och utvinna prebiotiska fibrer. Utvinningen sker hos kund och innebär att dryckes- och livsmedelsproducenter kan dra nytta utav sitt restavfall och öka sin lönsamhet. Det finns därför stora fördelar och tydliga incitament för kunder att använda NutraCycle.

Utvinningsmetoden baseras på samma metod som Bolaget själva använde när man tidigare sålde egenframtagen prebiotika under varumärket Carbersol. Fokusskiftet är ett resultat av att större potential ses i utlicensieringsstrategin, då marknaden är stor och incitamenten starka för båda parter. Prebiotikan kan antingen användas av företaget för att förbättra dess produkter, alternativt säljas. Genom NutraCycle slipper Carbiotix även stora mängder CAPEX och erhåller istället skalbara intäkter genom royalty-avtal.

Bolaget har idag 16 olika kundprojekt och har lockat intresse från några av världens största livsmedels- och dryckesföretag. Carbiotix har även ingått ett gemensamt utvecklingsavtal gällande NutraCycle, vilket sker med en ledande nordisk producent av växtbaserad mat och dryck. Därutöver genomför i dagsläget en pilotstudie med en amerikansk dryckes- och livsmedelsproducent vars omsättning överstiger 2 miljarder USD. Två förstudier genomförs även med bolag som omsätter över 1 miljard USD.

Affärsmodell

Nysatsningen inom upcycling-tjänster baseras på utlicensiering av Carbiotix teknik, vilket mynnar ut i intäkter i form av royalty- och serviceavtal. Intäkterna från NutraCycle är beroende av vilken volym som produceras, varefter Carbiotix erhåller 5 % av värdet på producerad volym. Kunden kan även få fortsatt stöd avseende drift, processoptimering och produktutveckling.

Marknad

Den totala adresserbara marknaden för NutraCycle beräknas enligt Carbiotix att uppgå till minst 10 miljarder USD. Denna summa inkluderar potentialen på marknaden för växtbaserade livsmedels- och dryckesprodukter, marknaden för växtbaserade ingredienser och marknaden för växtbaserat djurfoder. Med tanke på intäktssmodellen med 5 procentiga royalties blir således den maximala intäktspotentialen cirka 500 miljoner USD.

Finansiell översikt

Under 2023 redovisade Carbiotix en nettoomsättning på 1,5 MSEK, en ökning från 0,4 MSEK under 2022. Omsättningen under H1 2024 uppgick till cirka 0,8 MSEK. Samtidigt är Bolaget förlustdrivande, vilket bör ses i kontext av att Bolaget befinner sig i utvecklingsfas och ett tidigt kommersialiseringsstadium. Under 2023 redovisade Bolaget en rörelseförlust på cirka -16 MSEK justerat för aktiverat arbete. I H1 2024 låg burn-raten på cirka 5 MSEK per kvartal. Vår bedömning är att en burn-rate på 4-5 MSEK per kvartal kommer att bestå under 2024.

I utgången av Q2 2024 uppgick kassan till cirka 2,5 MSEK, vilket i kombination med en genomförd riktad nyemission och inlösta teckningsoptioner bör medföra att Bolaget är finansierat året ut. Således finns det en risk för att ytterligare kapital kommer att behövas senast i början av 2025.

Triggers

- Licensavtal
- Nya förstudier och utvecklingsavtal
- Validering av NutraCycle



Värde drivare och risker

Enligt vår bedömning är den primära värde drivaren i Carbiotix att Bolaget ingår ett licensavtal för NutraCycle. Som primär risk ser vi Bolagets löpande kapitalbehov, då verksamheten fortfarande går med förlust. Senast i juli genomförde Bolaget en riktad nyemission om 7 MSEK. Slutligen finns det risk att det tar längre tid än väntat att generera intäkter från NutraCycle.

Ledning och styrelse

Ordförande, medgrundare och Chief Business Development Officer i Bolaget är Kristofer Cook, som under de senaste tio åren har varit medgrundare i fyra biotechbolag inom områdena förnybar energi, grön kemi, bioplast och livsmedelsingredienser. Han är dessutom f.d. VD i Carbiotix. Nuvarande VD är Erik Deaner, med omfattande och gedigen erfarenhet av att arbeta inom försäljning och leda affärsutvecklingsteam, senast på ApoEx och Sustend.

Ägare

De fem största ägarna i Carbiotix per den 2024-09-30:

Topp 5	Kapital
Kristofer Cook	29,65 %
Martin Larsén	16,62 %
Niklas Borgquist	6,78 %
White Lily Consulting AB	3,67 %
Axel Leffler	2,91 %



Erik Deaner, VD Carbiotix

Impala Nordic sammanfattar

Carbiotix verkar på en marknad med stora tillväxtpotentialer och där de potentiella kunderna har stora incitament att använda Bolagets tjänst. Nuvarande situation har transformativ potential för Carbiotix och ett licensavtal för NutraCycle hade kunnat generera betydande intäkter. Nyheter om ingångna licensavtal bedöms således få stor påverkan på aktiekursen och Bolagets värdering. Slutligen är medgrundare och ordföranden Kristofer Cook största ägare med cirka 30 % av Bolaget och deltog senast i juli i en riktad nyemission med 3,5 MSEK. Detta anses vara positivt då det finns tydliga incitament för att skapa aktieägarvärde.

Disclaimer

© 2024 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital. Impala Nordic eller personer bakom Impala Nordic äger inga aktier i Bolaget.

Denna analys är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta analysen. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i analysen.