



NULÄGESANALYS
CARBIOTIX

I TARMHÄLSANS TJÄNST



INLEDNING

INLEDNING

Efter en period som lovande och prisbelönt startup-bolag, tog Carbiotix steget till en notering på Spotlight Stock Market i oktober 2019. Teckningskursen fastställdes till 4,45 kr per aktie och bolaget tog in cirka 12 Mkr i samband med noteringen. I skrivande stund uppgår marknadsvärdet till cirka 23 Mkr.

Bolaget har sedan i höstas avancerat snabbt och i februari i år meddelade vd **Kristofer Cook** att man kommer att kunna lansera en behandling med prebiotiska modulatorer tre år tidigare än vad man ursprungligen hade räknat med. Carbiotix väntar sig dessutom att passera ytterligare milstolpar under året. Men innan vi går in på detaljerna, låt oss zooma ut en aning för att få en helhetsbild.

En makrotrend har etablerats

Mikrobiomet är ekosystemet som omfattar alla bakterier, virus, svampar och andra mikroorganismer som samspelar i en viss biologisk miljö, t.ex. i huden eller i munnen. Mikrobiomet i tarmen kallas för mikrobiotan, vars påverkan och betydelse för hälsa och välbefinnande har fastslagits sedan länge. Tillståndet i tarmen har av vetenskapen konstaterats vara en nyckelfaktor för kroppens immunsystem.

Forskare har visat på en stark koppling mellan brist på goda bakterier i tarmen och olika kroniska sjukdomar, exempelvis inflammatoriska tarmsjukdomar (IBD), neurologiska sjukdomar, diabetes typ II och olika cancerformer.

Den ökande efterfrågan på produkter och läkemedel för tarmhälsa har uppmärksamats av life science-branschen och det har heller inte gått de stora livsmedelsproducenterna förbi. Exempelvis har amerikanska **Archer Daniels Midland** (ADM), med ett börsvärde på cirka 18 miljarder USD, i sin senaste årsrapport pekat ut mikrobiomets betydelse för hälsa och välbefinnande som en av sju globala trender som kommer att driva bolagets framtida tillväxt.

Även det schweiziska livsmedelsbolaget **Nestlé** har hakat på trenden och står som sponsor för **Center for Microbiome Innovation** vid **University of California San Diego**.

Prebiotika – en del av trenden

Probiotika och prebiotika är vanliga begrepp när man talar om tarmhälsa.

Probiotika är levande bakterier som har positiv effekt på tarmhälsan. Ett vanligt exempel är mjölksyrabakterier som ingår i livsmedel och kosttillskott.

Prebiotika är näring till de goda bakterierna som redan finns i tarmen. Prebiotiska fibrer bryts inte ner i matsmältningsprocessen utan är intakta tills de når tarmen. Väl där fermenteras fibrerna, och skapar metaboliter, kortkedjade fettsyror, som förbättrar tarmmiljön.

Carbiotix nisch inom den globala mikrobiota-trenden handlar om prebiotika och test av tarmhälsan.

Nästa generation av prebiotika

Med nästa generation av prebiotiska fibrer, har Carbiotix ambitionen att spela en betydelsefull roll i att kunna utvärdera tarmfloran och få den att producera rätt mängd metaboliter i syfte att förebygga och behandla sjukdomar relaterade till mag-tarmhälsa.

INLEDNING

Carbiotix arbetar för att förbättra människors tarmhälsa genom fyra kompletterande verksamhetsområden:

Diagnostikplattform

- **Test av tarmmiljön för att mäta och komma fram till en optimal behandling på individnivå.**

Bolaget utvecklar nästa generations diagnostiska teknologiplattform för test av tarmhälsan. Testet marknadsförs via olika kanaler och format:

- *OneGut – säljs via hemsidan direkt till konsumenten.*
- *LinkGut – white label-marknadsföring via hälsoorganisationer, vårdbolag och livsmedelsproducenter*
- *StudyGut – en service för forskningsorganisationer som genomför kliniska studier*

Modulatorer av mikrobiomet

- **Produktion av den egenutvecklade prebiotiska fibern Carbiotix AXOS som en ingrediens i mat, dryck, kosttillskott och i andra former.**
- **Medicinsk mat – Carbiotix AXOS som en ingrediens i behandling av sjukdomar.**
- **Läkemedel – för närvarande utvecklar bolaget två läkemedelskandidater som båda närmar sig klinisk fas I.**
 - CBX 111 mot inflammatorisk tarmsjukdom (IBD)
 - CBX 121 mot hyperammonemi

Dessa fyra verksamhetsområden samspelar och erbjuder skalbara möjligheter för Carbiotix att kunna rikta sig till ett stort antal kunder. Efterfrågan på tjänster, produkter och behandlingar inom tarmhälsa har ökat snabbt under 2000-talet i takt med vetenskapliga framsteg och skapat en marknad som varje år omsätter mångmiljardbelopp. Exempelvis omsätter den globala marknaden för prebiotiska fibrer cirka 5,5 miljarder EUR årligen enligt en analys av researchfirman **Global Market Insights**. Rapporten pekar även på en fortsatt stark tillväxt under de kommande åren. Mer om affärsmodellen och marknadspotentialen nedan.



KOMMANDE TRIGGERS

KOMMANDE TRIGGERS

- **GRAS self affirmation** beträffande majscliextrakt i USA (Q4 2020)
- **Lansering av medicinsk mat i USA (H2 2021)**

Utöver ovan av bolaget tidsangivna triggers kommer det att vara betydelsefullt för aktien med uppföljningar kring följande:

- **Ytterligare LinkGut-partners samt uppföljning av lanseringen av diagnostikplattformen**
- **Partnerskapsnyheter om uppskalning och produktion av Carbiotix AXOS**
- **Partnerskap inom terapeutiska områden i samband med lanseringen av de prebiotiska modulatorerna**

KORT OM BOLAGET

KORT OM BOLAGET

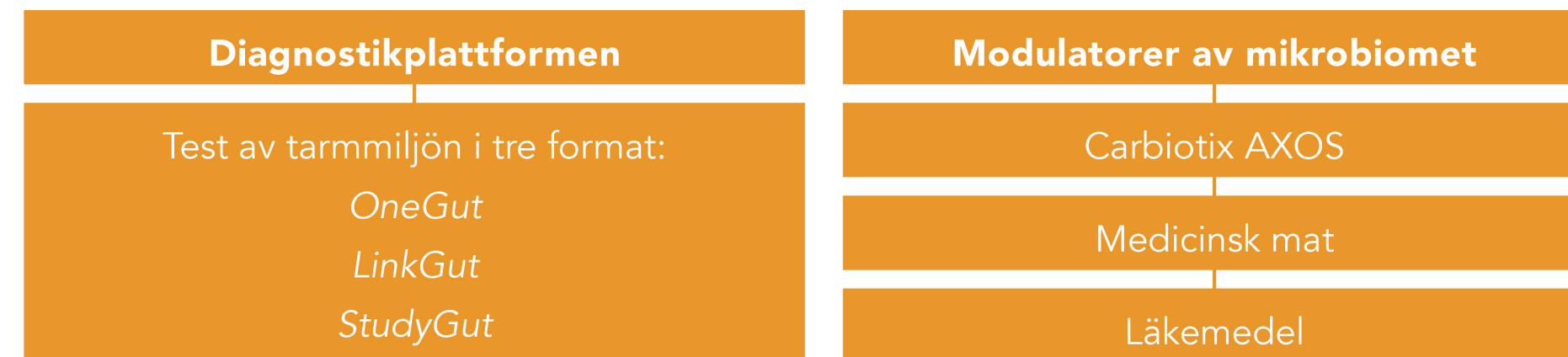
Carbiotix bildades 2014 och verksamheten grundar sig på forskning vid *Avdelningen för Bioteknik* vid Lunds universitet och Antidiabetic Food Centre (AFC) i Lund.

Styrelse	Ledning	Advisory Board	Ägarstruktur (Största ägare per 2020-03-31)	Röster/kapital
Peter Falck, ordf	Kristofer Cook, vd	Prof Eva Nordberg Karlsson, PhD	Peter Falck (ordf)	25,10%
Kristofer Cook	Peter Falck, CSO	Prof Patrick Adlercreutz, PhD	Kristofer Cook (vd)	23,30%
John Moll	Stephen Bromley, CTO	Michael Cook, PhD	Sustainability Support Services	5,19%
Gustav Wendel	Henrik Ljung, CFO	Richard A RosenBloom, PhD	Avanza Pension	4,73%
Martin Linde	Martin Erlandsson, CIO	Jan Marsal, MD, PhD	John Moll (styrelsemedlem)	3,12%
			Nordnet Pensionsförsäkring	2,89%
Marknad	Spotlight Stock Market		Peter Nilsson	2,36%
Introduktionskurs	4,45 kr/aktie		Eva Nordberg Karlsson (Advisory Board)	2,25%
Antal aktier	8 583 000 st		Patrik Adlercreutz (Advisory Board)	2,25%
Tickerkod	CRBX		Aksonium	1,65%
ISIN-kod	SE0013016128		<i>Kristofer Cook utökade sitt innehav till 2 miljoner aktier i mars 2020.</i>	
Pre-money valuation	25,78 Mkr			
Aktuellt börsvärde	23 Mkr per 2020-05-25			

AFFÄRSMODELL

AFFÄRSMODELL

Carbiotix bedriver verksamheten inom fyra områden; diagnostikplattformen, Carbiotix AXOS, medicinsk mat och läkemedelsutveckling.



Diagnostikplattformen

Kraftfullare, mer tillgänglig och mer kostnadseffektiv DNA-sekvenseringsteknologi har under det senaste årtiondet öppnat fältet för nya diagnostikmetoder inom mag- och tarmhälsa. Idag finns ett flertal bolag som erbjuder olika tester av tarmhälsan med den nya tekniken.

Carbiotix har utvecklat en egen testplattform för test av tarmhälsa som är baserat på DNA-sekvensering (NGS) och PCR-teknologi. Bolagets test innebär tre mätningar som standard till en kostnad som motsvarar en tredjedel av priset på dagens tillgängliga NGS-tester. Resultatet med fler mätpunkter blir mer fullständigt än en ögonblicksbild och informationen kan sedan ligga till grund för rekommendationer, behandlingar och kostråd.

Utveckling genom samarbete

Att testa och övervaka sin tarmhälsa är ett avgörande steg för att hitta lämpliga förebyggande åtgärder eller behandla ett sjukdomsproblem. Därför spelar teknologiplattformen en viktig roll i Carbiotix strategi att tillhandahålla ett ledande och kostnadseffektivt sätt att få information om sin tarmhälsa.

För att prova, validera och utveckla testplattformen har Carbiotix ingått ett flertal samarbeten med externa aktörer.

I oktober 2019 ingick man avtal med konsumentbolaget **FoodMarble**, som är specialiserat inom övervakning av matsmältningshälsa. Via tjänsten *FoodMarble AIRE* mäter man matsmältningshälsan genom utandningsluften. Bolagen genomförde en åtta veckor lång studie vars positiva resultat kommer att kunna användas för realtidsdosering av t.ex. prebiotika.

Det schweiziska läkemedelsbolaget **Gebro Pharma** inledde under förra året en intern pilotstudie där man använder Carbiotix testplattform till sina användare. Resultaten från denna studie kommer att kunna bidra till Carbiotix egen vidareutveckling och lansering av plattformen.

I april 2020 meddelade Carbiotix att Lunds universitet erhållit medel för att bedriva en fyramånaders klinisk studie med diabetes typ-2-patienter, där Carbiotix AXOS ska användas i kombination med läkemedlet metformin, ett av de vanligaste diabetesläkemedlen i världen. Studien ska genomföras vid Skånes Universitetssjukhus under andra kvartalet 2021 och förväntas tillhandahålla kliniska resultat till stöd för de regulatoriska godkännandeprocesserna i USA och Europa och en marknads lansering av en kombinationsbehandling med metformin för diabetespatienter i början av 2022.

Under 2020 kommer Carbiotix lansera sitt nya test med PCR-teknologi och ett avsevärt lägre pris jämfört med närmaste konkurrent, och möter en global marknad som är värderad till totalt 800 MEUR per år enligt analysfirman **Industry Research**.

AFFÄRSMODELL

OneGut

OneGut säljs direkt till konsumenten från Carbiotix hemsida. Bolaget erbjuder ett test med tre mätpunkter till en kostnad motsvarande en tredjedel av kostnaden för vad närmaste konkurrent tar med liknande teknik. Marknaden för konsumenttest inklusive LinkGut har uppskattats till en årlig omsättning om cirka 100 MEUR.

LinkGut

Testet distribueras som en white label-produkt via hälsoorganisationer, vårdbolag och livsmedelsproducenter. Carbiotix erhåller en kommission för varje såld test, men har inga kostnader vare sig för marknadsföring eller lansering av tjänsten. Det ligger i distributionspartners intresse att attrahera kunder genom rådgivning och effektiva behandlingsplaner.

En strategisk poäng med den här affärsmodellen är att det är Carbiotix samarbetspartners som tillsammans med kunden/patienten lägger fram en behandlingsplan. LinkGut-resultatet är en del, om än betydelsefull, av en helhetsbild av kundens hälsotillstånd. Utifrån denna samlade bedömning föreslår hälsoföretaget sedan en behandling, LinkGut-resultatet ger en exakt dosering av Carbiotix AXOS-fibrer för att uppnå målet om en bättre maghälsa.

Förutom att ge kunden en adekvat och effektiv behandling, har Carbiotix genom att tillhandahålla både diagnostikplattformen och de prebiotiska modulatorerna, möjligheten att anpassa sitt erbjudande till distributionspartnern så att det gynnar samtliga parter.

StudyGut

Denna testservice ska med en flexibel tjänst och lägre kostnad kunna tillhandahålla provsvar till organisationer och forskningsinstitut som genomför kliniska tester. Marknaden för den här servicen har bedömts till en årlig försäljning om 700 MEUR.

AFFÄRSMODELL

Modulatorer av mikrobiomet

Mikrobiotan, som bl.a. producerar metaboliter – kortkedjade fettsyror som är väsentliga för hälsa och välbefinnande – har under de senaste 20 åren varit föremål för ett växande vetenskapligt intresse. Från ett hundratal publicerade vetenskapliga artiklar 2004 till över 3000 artiklar 2016 och med ett flertal instiftade internationella forskningsorganisationer inom området.

Forskarna har kunnat koppla utbredda sjukdomar som t.ex. Crohns sjukdom, ulcerös kolit, typ II-diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar, neurologiska sjukdomar som Alzheimer och olika cancerformer till för låg produktion av metaboliter i tarmen.

Genom att upprätthålla en god balans i tarmslemhinnan kan man undvika lokala inflammationer, och samtidigt minska risken för att toxiska ämnen och inflammationer ska tränga igenom tarmväggen och ut i kroppen.

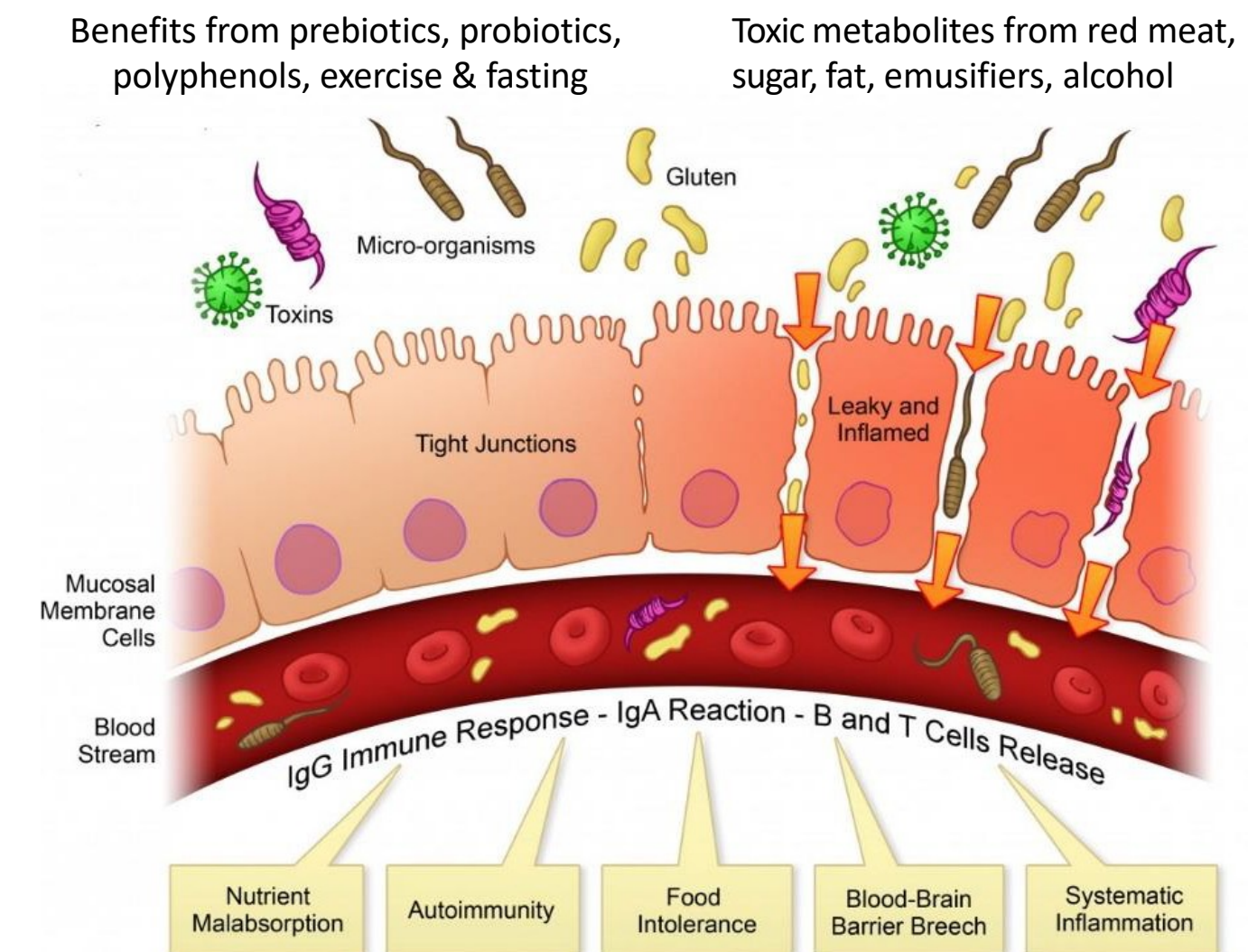
Prebiotika stimulerar god tarmhälsa

The International Scientific Association for Probiotics and Prebiotics (ISAPP) har definierat prebiotika som substrat som selektivt utnyttjas av befintliga mikroorganismer i tarmen och som stimulerar till en fysiologisk förbättring av hälsan.

Förekomsten av prebiotika är oftast i form av fibrer, men behöver inte alltid vara det, och allt som innehåller fibrer uppfyller inte kraven för att kallas för prebiotika.

Prebiotiska fibrer representeras vanligen av en grupp sockerarter som kallas för oligosackarider och som är komplexa kolhydrater som inte bryts ner av matsmältningsenzymer utan når tjocktarmen intakta.

När bakterierna i tarmen fermenterar de prebiotiska fibrerna bildas kortkedjade fettsyror som sin tur har betydelse för tarmslemhinnans funktion. De kortkedjiga fettsyrorna är ättiksyra, propionsyra och smörsyra. Fettsyramönstret kan rubbas av antibiotika, ensidig kost, brist på motion, stress, alkohol, socker, etc., vilket kan påverka tarmens funktion och förmåga att hantera och förebygga sjukdomar.



AFFÄRSMODELL

Carbiotix AXOS

Carbiotix utvecklar en ny typ av modulatorer, prebiotiska lösliga fibrer, som kan återställa och optimera miljön i tarmslemhinnan.

Den förbättrade metaboliska miljön kan skapas genom AXOS, som är Carbiotix egenutvecklade fiber som är tio gånger effektivare än *Inulin*, den idag vanligaste prebiotiska fibern. En vetenskaplig studie har fastslagit att AXOS är mer effektivt än Inulin och därför har en större potential att förbättra tarmhälsan och därigenom sänka kolesterolet och ha gynnsamma effekter på fettmetabolismen i kroppen.

Färdigutvecklat enzym skapar storskalighet

Under våren meddelade Carbiotix att man färdigutvecklat ett nytt enzym som används för att hydrolysera majsli. Det innebär att bolaget nu kan framställa fibrer som innehåller AXOS i stor skala, vilket har varit en nyckelfaktor för möjligheten att kommersialisera innovationen.

Carbiotix AXOS kan användas som ingrediens i livsmedel, drycker och kosttillskott, men även i andra applikationer såsom medicinsk mat samt läkemedel.

En annan strategisk fördel är att Carbiotix AXOS är billigare att producera än befintliga produkter på marknaden.

Prebiotiska fibrer

Marknaden för prebiotiska fibrer i världen har uppskattats till cirka 5,5 miljarder EUR per år och väntas växa till 7 miljarder EUR år 2024 enligt researchfirman **Global Market Insights**.

Carbiotix kommunicerade i februari att man räknar med att få marknadsgodkännande i USA för AXOS under slutet av 2020, vilket är två år tidigare än prognosticerat.

Medicinsk mat

Efterfrågan och användningen av medicinsk mat växer kraftigt och den årliga omsättningen har uppskattats till 15 miljarder EUR, enligt en rapport från **Grand View Research**.

Carbiotix har anlitat den kanadensiska konsultbolaget **dicentra** för hjälp i processen att erhålla en s.k. *GRAS self-affirmation* för den amerikanska marknaden. Ett sådant godkännande är ett krav för alla substanser som tillsätts i livsmedel i USA. GRAS-statusen (*Generally recognized as safe*) kan uppnås genom att en expertpanel gör en bedömning av substansen och konstaterar att den är säker att använda och tillsätta.

Bolagets senaste bedömning är att GRAS-statusen kan uppnås redan under slutet av 2020, vilket innebär att Carbiotix kan ha en färdig produkt att lansera redan under andra halvåret 2021, tre år tidigare än beräknat.

AFFÄRSMODELL

Läkemedelsutveckling

Med en unik formulering av probiotika och prebiotika har Carbiotix ambitionen att kunna adressera olika sjukdomar. Genom att studera kopplingen mellan bakteriefloran i tarmen och förekomsten av olika sjukdomstillstånd, vill Carbiotix ta reda på om avsaknad av vissa specifika bakterier ger upphov till de metabola sjukdomar som man studerar. Den terapeutiska behandlingen går ut på att tillföra just de saknade identifierade bakterierna i kombination med Carbiotix AXOS som förstärker effekten av de tillförda bakterierna.

För närvarande pågår preklinisk utveckling av två läkemedelskandidater inom de områden där Carbiotix ska lansera behandlingar med medicinsk mat:

CBX121

Ämnesomsättningsrubbningar, ammonemi, d.v.s. förhöjda halter av ammoniak i blodet.

CBX111

Inflammatorisk tarmsjukdom (IBD).

De terapeutiska projekten har skjutits fram tidsmässigt, då Carbiotix kommer att prioritera etableringen av den medicinska maten. Genom lanseringen av den medicinska maten kommer bolaget att erhålla viktig kunskap som har betydelse för utvecklingsprojekten med läkemedelskandidaterna.

Efterfrågan på läkemedel som är inriktade på mikrobiomet väntas också stiga under kommande år och utgör enligt **Persistent Market Research** en omsättning på 100 MEUR årligen.

KONKURRENTER OCH POSITIONERING

KONKURRENTER OCH POSITIONERING

Intresset för mikrobiomet, tarmhälsa och nyttiga fibrer är en trend som har vuxit sig stark under lång tid. Även världens största livsmedelsproducenter har hakat på och har lanserat sina egna produkter för att möta den stigande efterfrågan.

Ett flertal bolag har växt fram som en del av en bredare healthtech-trend, bl.a. genom en mer tillgänglig DNA-sekvenseringsteknologi, och Carbiotix kan delvis räknas som ett av dem. Carbiotix erbjuder både diagnostik och modulatorer, vilket är en kombination som få, om något annat, bolag besitter. Genom sina olika verksamhetsområden och flexibla affärsmodell har Carbiotix en position som kan attrahera många olika bolag för partner- och licensieringssamarbeten.

Det finns en uppsjö av olika bolag som fokuserar på mikrobiomet från olika vinklar, nedan har vi lyft fram ett par exempel som har klara gemensamma beröringspunkter och som även skulle kunna vara potentiella samarbetspartners. En intressant aspekt av dessa bolag är hur de värderas, antingen via aktiemarknaden eller av professionella investerare.

Tabellen nedan visar ett antal bolag som delar verksamhetsområden med Carbiotix. De uppskattade värdena har hämtats från uppgifter om bolagens finansieringsrundor eller marknadsvärde på börsen. Finansiering i serie B innebär den andra finansieringsrundan i bolaget.

Ytterligare ett uppmärksammat exempel var det amerikanska bolaget **uBiome** som grundades 2012 och som erbjöd test av tarmhälsa till konsumenter. Bolaget tog in 105 MUSD från investerare och nådde en högsta värdering motsvarande 600 MUSD. I april 2019 granskade **FBI** oegentligheter runt bolaget, vilket till slut drev bolaget i konkurs senare under året. Finansieringen och värderingen av uBiome visar vilket intresse och vilka förväntningar som området kan skapa.

Som vi nämnde i inledningen har de världsledande livsmedelsproducenterna ADM, **Bunge** och **Cargill**, som årligen omsätter 40-110 miljarder USD, redan intresserat sig för prebiotika-området. Ett samarbete med Carbiotix kan vara ett naturligt steg för ett ledande bolag att behålla sitt försprång på marknaden.

Bolag	Land	Verksamhetsområde	Marknadsvärde/värdering i finansieringsrundor (MUSD)	Kommentar
Atlas Biomed	UK	Diagnostik	25	Estimat
DayTwo	Israel	Diagnostik/kostrådgivning	53 (totalt ca 100)	Anskaffat i serie B
Evelo Biosciences	USA	Läkemedel	145	Marknadsvärde
Kaleido Biosciences	USA	Läkemedel	200	Marknadsvärde
MS Prebiotics	USA	Prebiotika	25	Estimat
OptiBiotix	UK	Medicinsk mat	55	Marknadsvärde
Pendulum	USA	Medicinsk mat	35 (totalt ca 60)	Anskaffat i serie B
Prenexus Health	USA	Prebiotika	25	Estimat
Seres Therapeutics	USA	Läkemedel	360	Marknadsvärde
Viome	USA	Diagnostik	45 (totalt ca 90)	Anskaffat i serie B

Källa: Crunchbase, Infront



IP-SITUATION OCH REGULATORISKA BESKED

IP-SITUATION OCH REGULATORISKA BESKED

Carbiotix har sökt och erhållit ett antal patent för bolagets centrala verktyg och metoder på viktiga marknader.

Preliminärt godkännande från det europeiska patentverket erhålls för Carbiotix AXOS den 21 februari 2020

Processen med GRAS-self affirmation avseende medicinsk mat för den amerikanska marknaden pågår och besked väntas under slutet av 2020.

Patentnummer	Titel	Status	Ansökan inlämnad	Region
PCT/SE2016/050377 US 15570580 EP 16786855.3 ZA-21093097	Preparation comprising Arabinoxyloligosaccharides	Under behandling US Preliminärt godkänt i Europa Godkänd i ZA	2015-04-30	USA, Europa, ZA
PCT/SE2016/050843 US 15759228 EP 16844807.4	Low molecular weight Arabinoxylans with branched Oligosaccharides	Under behandling	2015-09-11	USA, Europa
PCT/SE208/051145	Method for determining fibre intake	Under behandling	2017-11-09	PCT-fas
PCT/SE2019/050412	Method for measuring and improving gut health	Under behandling	2018-05-09	PCT-fas
1950255-8	Microbiome modulator	Under behandling	2019-02-27	Sverige

FINANSIELL STÄLLNING

FINANSIELL STÄLLNING

I delårsrapporten för Q1 2020 uppvisade Carbiotix en förlust om 1,35 Mkr, kassan uppgick till 4,47 Mkr och kassaflödet för den löpande verksamheten rapporterades till -1,26 Mkr för perioden.

Carbiotix är ett bolag som befinner sig i en relativt tidig utvecklingsfas, ännu utan några väsentliga försäljningsintäkter. Att skissa på detaljerade intäktsmodeller kan vara vanskligt när både marknads lanseringen för medicinsk mat och Carbiotix AXOS som ingrediens ligger något år framåt i tiden. En bättre kalkyl kan genomföras när fler variabler i ekvationen är kända.

Marknadspotentialen är dock stor och efterfrågan är stigande, vilket är en lovande långsiktig utveckling för området som helhet.

Fram till lansering behöver marknaden se att Carbiotix passerar de milstolpar som man har pekat ut på vägen för att kunna ge stöd till framtida finansiering.



Peter Falck, ordförande



Kristofer Cook, vd

Finansiell ställning i korthet

(Kr)	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Nettoomsättning	18 463	76 069	188 431
Rörelseresultat	-1 349 961	-1 158 938	-5 396 007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 257 454	-1 202 919	-5 184 981
Likvida medel	4 473 922	2 674 778	6 894 895
Soliditet	95%	90%	94%

Finansiell kalender

	Datum
Halvårsrapport 2020	2020-08-11
Delårsrapport kvartal tre	2020-11-20
Bokslutskommuniké 2020	2021-02-09

BIOSTOCKS KOMMENTAR

BIOSTOCKS KOMMENTAR

En investering i Carbiotix är att investera i en nisch inom en framväxande global makrotrend. Frågor som rör mag- och tarmhälsa upplever ett stigande intresse från både konsumenter och forskarvärlden. Även starka kommersiella intressen inom livs- och läkemedelssektorn har identifierat trenden och satsar stora summor på att möta den ökande efterfrågan.

Carbiotix är ett litet utvecklingsbolag i gränslandet mellan medicinteknik och läkemedelsutveckling. Med den tekniskt avancerade diagnostikplattformen tillsammans med utvecklingen av en ny effektivare prebiotisk fiber, förfogar Carbiotix över en kombination av kompletterande verksamheter som få andra bolag har.

Bolaget avser även att kunna stärka sin position genom att erbjuda ett diagnostiskt test till ett pris som ligger avsevärt under närmaste konkurrent, med minst samma teknologiska nivå.

Även organisationen runt det diagnostiska testet skiljer sig åt från konkurrenterna. Genom en tydligare satsning på LinkGut, kan Carbiotix och deras samarbetspartners leverera ett större värde till kunderna genom en bättre helhetsbild och bedömning av det individuella hälsoläget.

Dessutom har Carbiotix inga kostnader för att attrahera kunder i denna distributionsform.

Även om healthtech-trenden är stark i sig, finns Carbiotix stora kommersiella potential inom den medicinska maten och produktionen av AXOS-fibrerna. Bolaget är en liten aktör på en stor marknad med hård konkurrens, men har enligt vår bedömning trots det goda möjligheter att få gehör för sin produkt.

De tyngsta argumenten är att Carbiotix AXOS är en ny produkt som bevisligen avsevärt förbättrar tarmhälsan jämfört med första generationen prebiotiska fibrer och dessutom med en produktionsapparat som är skalbar och mindre resurskrävande. En effektivare och billigare produkt har således förutsättningar att snabbt kunna ta marknadsandelar på en konkurrensutsatt marknad.

Genom en flexibel affärsmodell med många partner- och licensieringsmöjligheter kan Carbiotix kapitalisera på sin innovation på flera olika sätt. En strategisk fördel är att Carbiotix kontrollerar både testplattformen och utbudet av de prebiotiska fibrerna. Exempelvis kan en livsmedelsproducent använda LinkGut-erbjudandet för att skapa eller få tillgång till en lojal kundkrets som efterfrågar Carbiotix AXOS i livsmedel, drycker, kosttillskott och i andra former.

Kortsiktigt är beskedet om att lanseringen av en behandling med prebiotiska modulatorer kan tidigareläggas med tre år en väsentlig värdedrivare för bolaget. Aktiemarknaden kan därför förvänta sig att Carbiotix inom en snar framtid börjar investera i sin produktionskapacitet, antingen i egna anläggningar, via partnersamarbete eller i någon annan form. Oavsett vilket kommer det att krävas stora investeringar om man vill ge avtryck på den miljardmarknad som ligger i planerna.

Med tanke på att bolaget nu har en anställd CFO i **Henrik Ljung** sedan i mars, kan det förebåda ett större fokus på finansiering framöver. Ett kapitalbehov kommer sannolikt att uppstå mot slutet av året, men givet att milstolparna har passerats enligt plan, kommer en kapitalanskaffning då att vara nästa naturliga steg för Carbiotix i utvecklingen.

DISCLAIMER

Detta är en Nulägesanalys utförd av BioStock på uppdrag av det analyserade Bolaget. BioStocks ersättning för analysen har bestämts på förhand och ersättningen är oavhängig analysens innehåll och slutsatser. Innehållet i denna analys baseras på offentlig information inhämtad genom egen research och källor som t.ex. finansiella rapporter, Bolagets hemsida, publika presentationer samt via kontakt med Bolagets representanter. Informationen om Bolaget har faktagranskats och godkänts för publicering av Bolaget. Analysen innehåller subjektiva bedömningar om framtiden vilket skall anses medföra osäkerhet. Eventuella värderingar av Bolag, produkter och marknad har utförts av BioStocks analytiker. Analytikern äger ej aktier i Bolaget. Denna analys skall ej betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i Bolaget och skall ej tolkas som finansiell rådgivning. BioStock kan ej garantera att de slutsatser som presenteras i analysen kommer att uppfyllas. BioStock kan ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. BioStock står ej under Finansinspektionens tillsyn och behöver därmed ej följa de regler som annars gäller för analysföretag som står under Finansinspektionens tillsyn.

KONTAKTUPPGIFTER

BioStock AB

Medicon Village
Scheeletorget 1
223 81 Lund
red@biostock.se