

Carbiotix – Rapportkommentar

Kommersialisering tar form, två JCDA efter kvartalet

Carbiotix AB (publ) ("Carbiotix" eller "Bolaget") presenterar ett kvartal med fortsatt uppbyggnad av kommersiella förutsättningar och en mer kontrollerad kostnadsbild. Efter kvartalets utgång har Bolaget dessutom tecknat två NutraCycle Joint Commercial Development Agreements ("JCDA") med två världsledande producenter. Vår helhetsbild är att investeringscaset kvarstår och att konvertering till licens och drift blir avgörande steg under 2026.

Resultat och likviditet

Nettoomsättningen ökade till 340 tusen SEK jämfört med 91 tusen SEK under samma period förra året. Rörelseresultatet förbättrades till -3,1 miljoner SEK från -4,1 miljoner SEK. Likvida medel var 0,6 miljoner SEK per den 30 september 2025. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,6 miljoner SEK för januari till september, en förbättring från -16,2 miljoner SEK från samma period förra året, men bekräftar samtidigt en fortsatt negativ kassaprofil. Vi noterar även riktad nyemission om cirka 3,0 miljoner SEK i augusti och, efter periodens slut, ett konvertibelt lån om 1,0 miljon SEK. Detta ger kortsiktigt handlingsutrymme men innebär att extern finansiering fortsatt kan behövas tills dess att licensbaserade intäkter tar vid. Därmed förblir exekvering och kostnadsdisciplin viktiga fram till licensbesluten.

Operativ utveckling under kvartalet

Projektportföljen breddades under kvartalet. Åtta nya kundprojekt och nio nya sidoströmmar adderades, vilket tog portföljen till 61 kundprojekt och 75 sidoströmmar per den 30 september. Bolaget lanserade NutraCycle Formulation Lab, riktat mot livsmedels- och dryckesbolag inom Consumer Packaged Goods som normalt inte bearbetar växtbaserade råvaror. I vår läsning sänker detta tröskeln till applikationsverifiering i färdiga produkter, vilket i sin tur ökar sannolikheten att projekt går vidare till licens och drift.

Två JCDAs efter kvartalet

Efter periodens utgång har Bolaget tecknat sina första två NutraCycle-JCDA. Det första med en av världens största vinproducenter och det andra med en av världens största dadelproducenter. Denna avtalsform knyter ihop formulering och applikationsverifiering i kundmiljö med framtagning av investeringsunderlag inför beslut. Ambitionen efter projektperioden är ett licens- och driftsavtal genom en NutraCycle-process på kundens anläggning om resultaten faller väl ut. För råvaruägaren kan uppgradering av hemicellulosarika sidoströmmar till prebiotiska ingredienser förvandla en låg eller negativt värderad restström till en intäkt med bättre marginal. Att två JCDA nu är på plats före årsskiftet ligger i linje med målet om fem och minskar beroendet av enskilda råvaruflöden.

Avnoteringen

Rapporten behandlar även frågor kring beslutet om frivillig avnotering i december 2025. Bakgrunden till beslutet ligger i återkommande utmaningar kring kapitalanskaffning och den begränsade handeln i aktien, trots tidigare viktiga åtgärder. Avnoteringen motiveras som ett strategiskt steg för att långsiktigt stärka bolaget och skapa bättre möjligheter att växa. Vi delar bilden att ett onoterat läge kan väntas ge betydande kostnadsbesparingar och underlätta kapitalanskaffning från riskkapitalaktörer till bättre villkor än i noterad miljö. I samband med avnoteringen kommer Impala Nordic att avsluta bevakningen av Carbiotix.

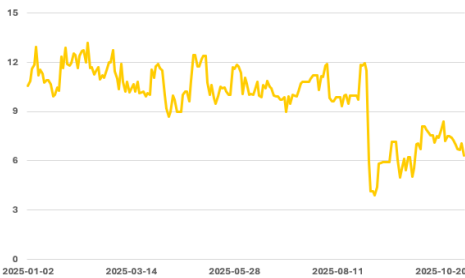
Avslutande kommentar

Det tredje kvartalet bekräftar en mer påtaglig kommersialiseringsprocess och de två JCDAs som tecknats efter kvartalet ökar sannolikheten att nå licensbeslut under 2026. På kort sikt vilar mycket av caset på att Carbiotix tecknar fler JCDAs, och att formuleringstester hos kund mynnar ut i faktiska affärvillkor och att de första besluten om byggnation och drift kommer på plats. Om Bolaget levererar här stärks investeringscaset tydligt. Om konverteringen uteblir förskjuts tidsplanen och behovet av bryggfinansiering kan kvarstå, även om en onoterad miljö kan ge bättre villkor.

Översikt

Ticker	CRBX
Lista	Spotlight
Aktiekurs	6,2 SEK
Antal aktier	4 975 590
Börsvärde	31 MSEK
VD	Erik Deaner
Ordförande	Kristofer Cook
HQ	Lund, Sverige

Aktiens utveckling (SEK)



Ägarstruktur (nov 2025)

Martin Olof Brage Larsén	25,8%
Kristofer Cook	23,2%
Noah Clason Diop	6,2%
Niklas Borgquist	5,7%
Avanza Pension	3,6%
Björn Wettergren	3,2%
White Lily Consulting AB	3,0%
Mathias Johansson	3,0%
Peter Hedin	2,7%
Axel Leffler	2,2%

Disclaimer

© 2025 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.

Analytiker

Charlie Dahlström

charlie@impalanordic.se