

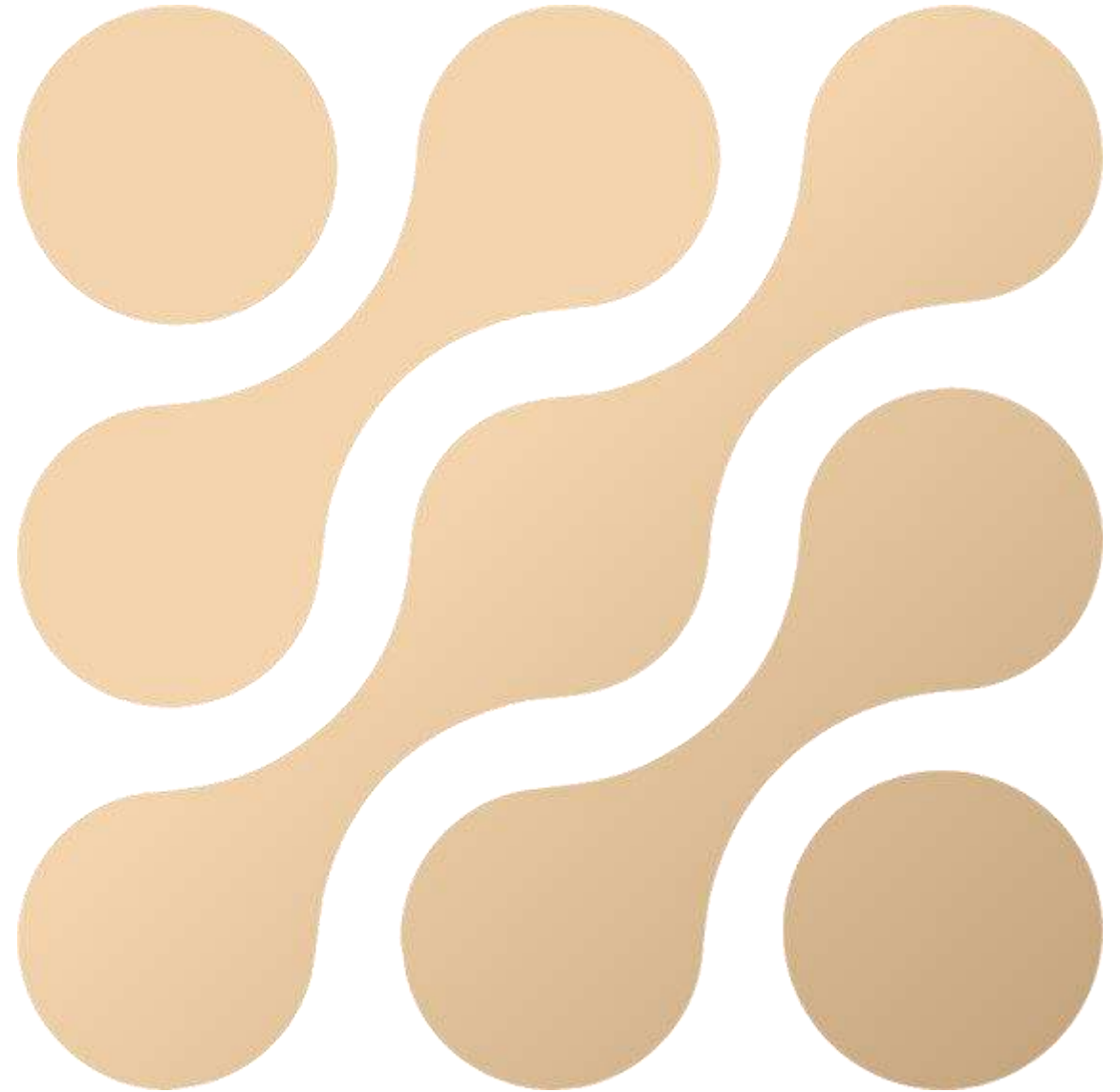
Unternehmenspräsentation

---

# Inhalt

---

- 01 Vision & Mission**
- 02 Hanf- & Cannabismarkt**
- 03 Buy & Build**
- 04 Strategie**
- 05 Netzwerk**
- 06 Aktien & Börse**
- 07 Team**



”

**„Eine der ältesten Kulturpflanzen der Erde könnte helfen, die Menschen ausreichend mit Kleidung, Papier, Öl, Brennstoff, Nahrung, Baumaterial und vielen Medizinen zu versorgen.“**

Die Wiederentdeckung der Nutzpflanze Hanf Cannabis Marihuana

Jack Herer / Mathias Bröckers, 1993

# 01 Vision wird Wirklichkeit

„Die Wiederentdeckung von Hanf und Cannabis ist Realität geworden. Wir befinden uns mitten im Auftakt der nächsten großen Hanf- und Cannabisära.“

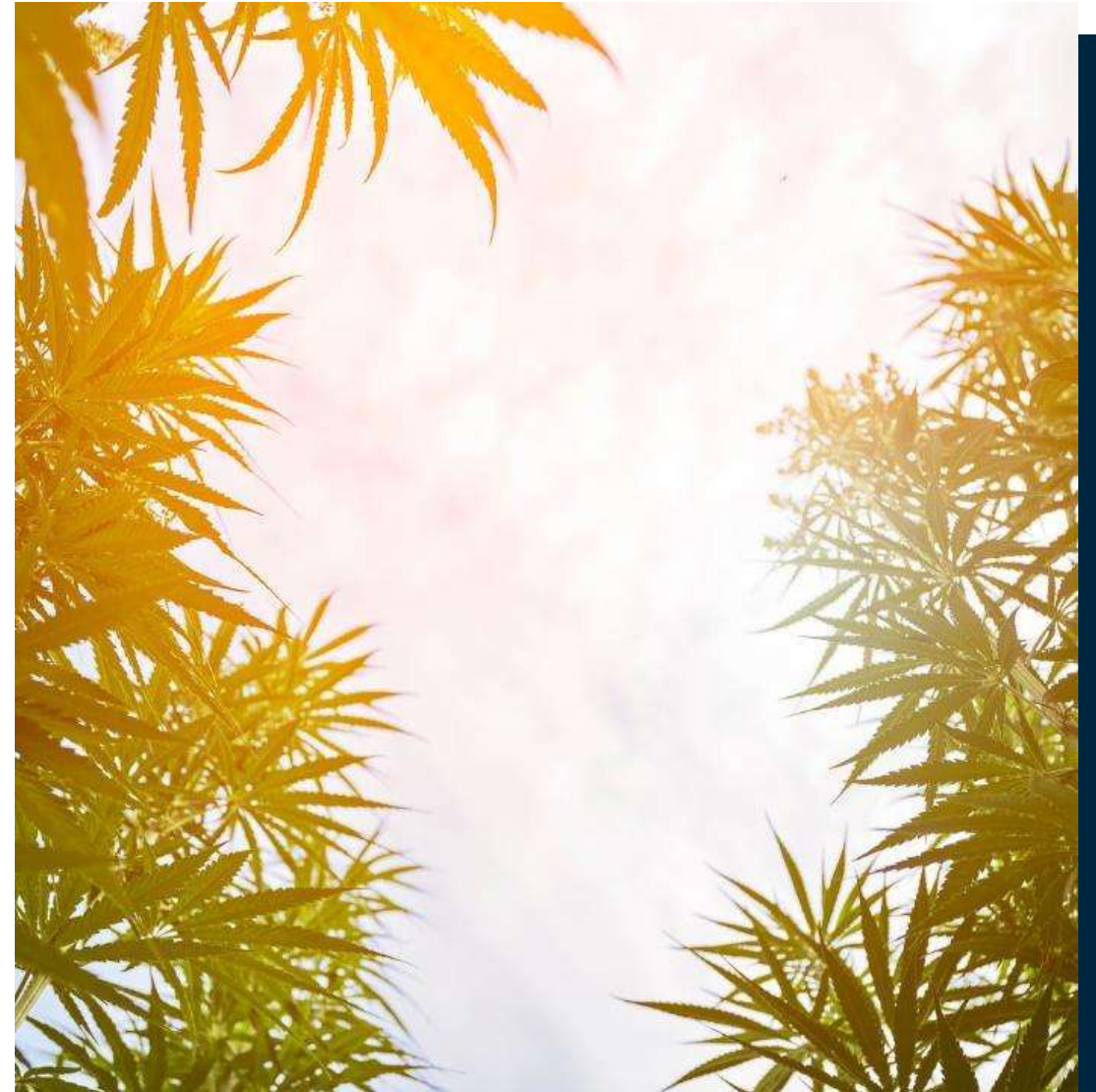
Daniel Kruse, CEO SYNBIOTIC SE, 2024

**Unsere Vision** ist es, die vielseitigen Anwendungen von Industriehanf, inklusive CBD, und Cannabis für die breite Gesellschaft zugänglich zu machen.

**Wir streben danach**, die Demokratisierung und Verfügbarkeit dieser wertvollen Pflanze voranzutreiben und ihr Potenzial in vielen verschiedenen Branchen zu maximieren.

**Wir schaffen** nachhaltige Synergien, Diversifikation und höchste Qualitätsstandards.

**So setzen wir neue Maßstäbe in der Branche.**



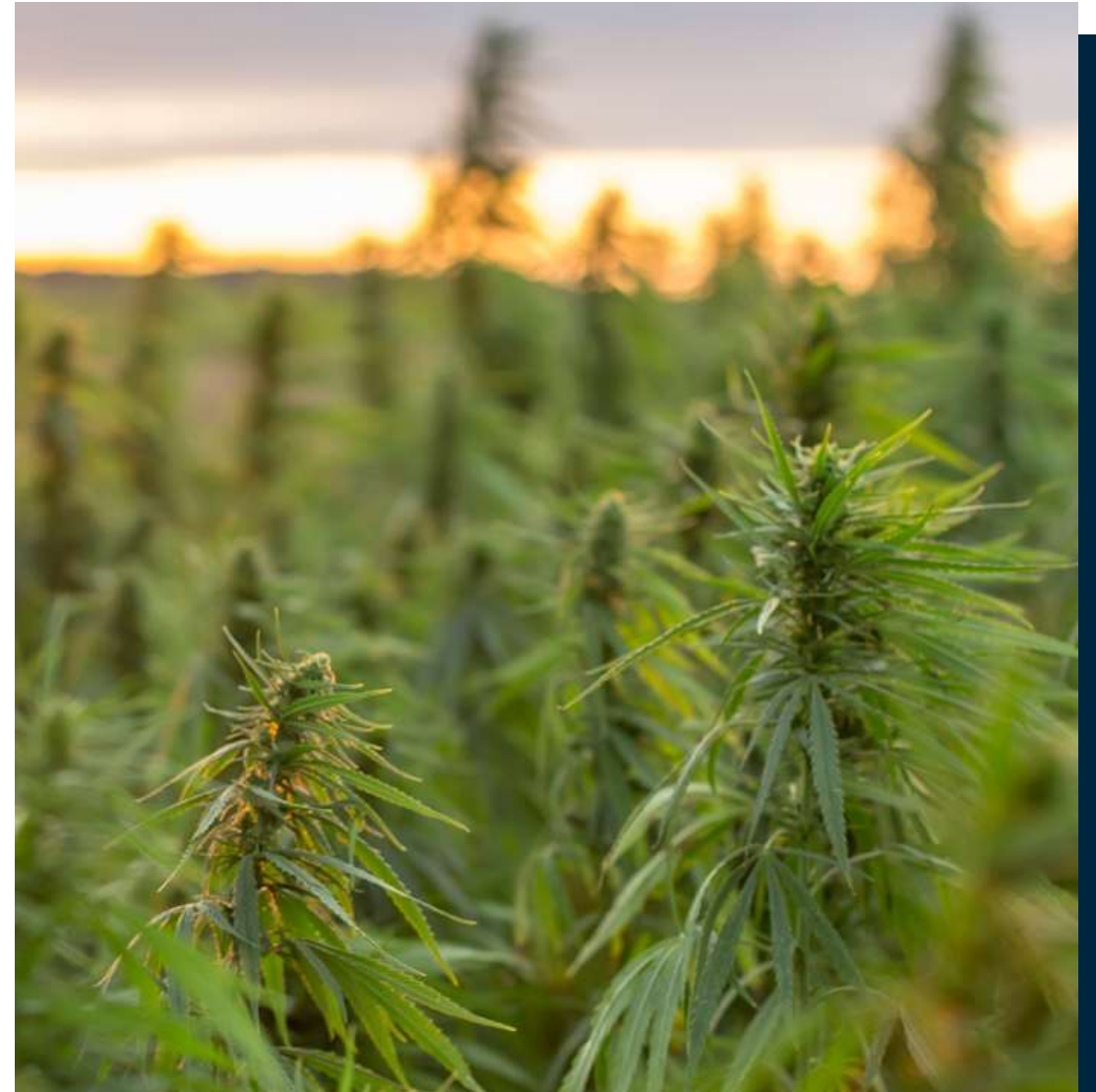
# 01 Mission ist Auftrag

**Unsere Mission** ist es, durch strategische Investitionen in führende Unternehmen der Industriehanf-, CBD- und Cannabisbranche einen hohen, nachhaltigen Wert zu schaffen.

**Wir bieten** unseren Investoren eine sorgfältig diversifizierte Plattform, die sowohl Stabilität als auch Wachstumspotenzial in verschiedenen Geschäftsbereichen gewährleistet.

**Die treibenden Kräfte** sind dabei die Bedürfnisse aller Stakeholder: Investoren, Kunden und Partner von SYNBIOTIC SE.

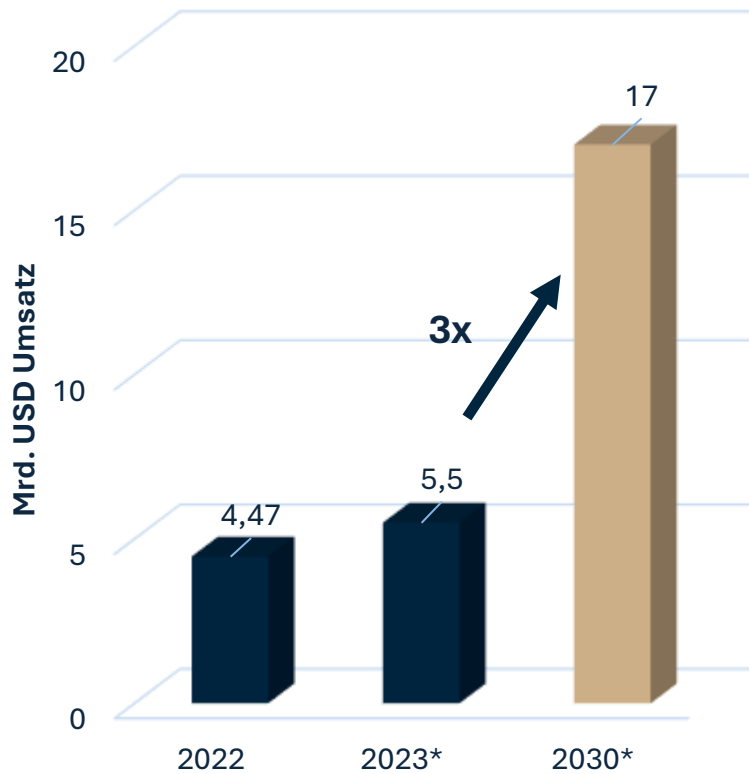
**Das sehen wir als unseren Auftrag.**



# 02 Industriehanf – ein Milliardenmarkt mit Zukunft

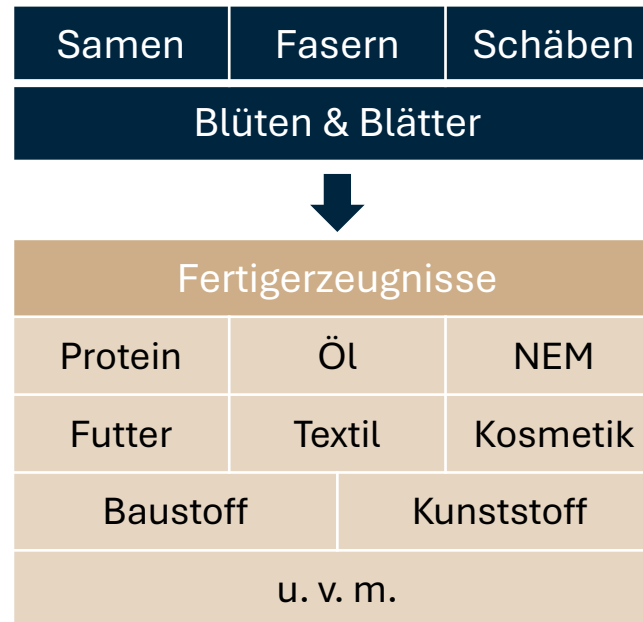
Die Umsätze mit Industriehanf steigen weltweit seit Jahren, trotz noch bestehender Herausforderungen.

## Globaler Industriehanfmarkt



Quelle: UNCTAD-Bericht 2022, \*Prognose

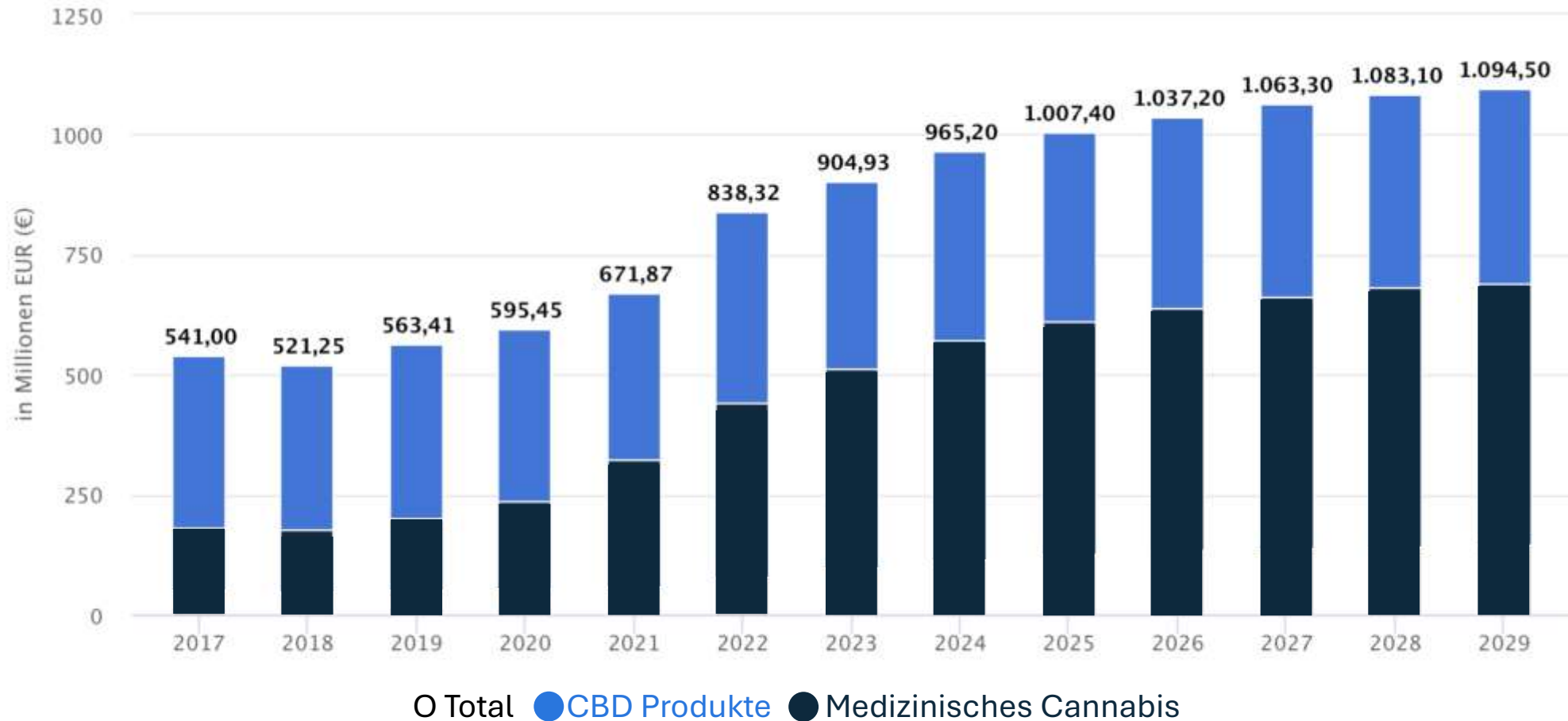
## Anwendungsbereiche



## Chancen

- 🌿 **Kommende Neubewertung des Status von Industriehanf**
- 🌿 **Klärung des Novel Food Status für Extrakte und CBD**
- 🌿 **Streichung der „Rauschklausel“ – Nutzhanfliberalisierungsgesetz ab Q1/2025**
- 🌿 **Fortschreitende Entstigmatisierung**
- 🌿 **Forschung und Entwicklung in allen Anwendungsbereichen**
- 🌿 **Starke Nachfrage für nachhaltige Rohstoffe und Materialien**

# 02 Entwicklung des deutschen CBD- und THC-Marktes



(Datenquelle für eigene Darstellung: <https://de.statista.com/outlook/hmo/cannabis/deutschland>, März 2024)

# 03 Buy & Build - Strategie

**SYNBIOTIC SE** ist eine führende europäische Unternehmensgruppe im dynamischen Umfeld des **Industriehanf- und Cannabismarktes**.

Als **börsennotiertes** Unternehmen bietet die SYNBIOTIC SE ihren Investoren die außergewöhnliche Gelegenheit, umfassend vom Potenzial dieses schnell wachsenden Marktes zu profitieren.

Unsere **Unternehmensgruppe** investiert gezielt in vielversprechende Beteiligungen in den Bereichen **Industriehanf, Medizinal- und Konsumcannabis**.

Dabei schaffen wir **profitable Synergien** entlang der gesamten **Wertschöpfungskette**. Unsere **Expertise** umfasst den gesamten Prozess von der Kultivierung und Forschung, über die Entwicklung und Produktion, bis hin zum Vertrieb und Verkauf erstklassiger Produkte aus Industriehanf und Cannabis.

Ein besonderes Merkmal der SYNBIOTIC SE ist das **strenge Qualitätsmanagement** in allen **Produktionsprozessen** sowie der gesamten **Lieferkette**, welche ausschließlich über **Mehrheitsbeteiligungen** abgebildet werden. Ein **Alleinstellungsmerkmal** in der Branche.

Dank unserer erfolgreichen **Buy & Build-Strategie** erweitern wir kontinuierlich unsere Produktions- und Wertschöpfungskette und setzen neue Maßstäbe in der Branche.

**SYNBIOTIC – Your Smartest Way to Invest in Cannabis.**



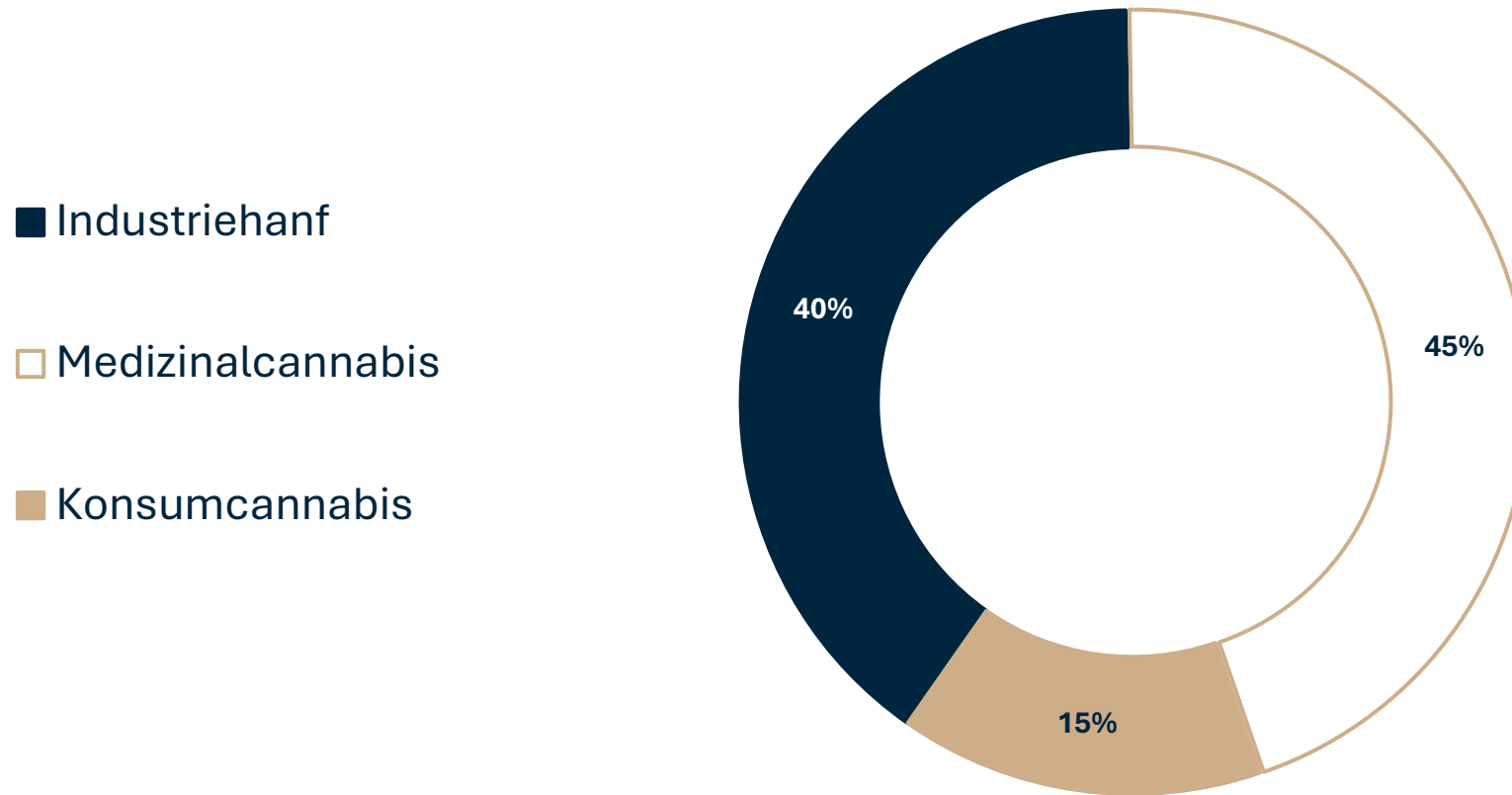


# 03 Geschäftsbereiche & Beteiligungen

	Industriehanf	Medizinalcannabis	Konsumcannabis
Anbau		<p>Importpartnerschaften in den Niederlanden, Dänemark, Spanien und Kanada</p>	
F&E / Produktion	  	  	
Verkauf & Vertrieb	   	  	

# 03 Umsatzverteilung der Geschäftsbereiche

Die Umsätze verteilen sich auf die Sektoren Industriehanf (40%), Medizinalcannabis (45%) und Konsumcannabis (15%).



Quelle: Eigene Darstellung SYNBIOTIC SE, 2024. Stand der Daten: August 2024.

# 04 Strategie

**SYNBIOTIC SE** verfolgt eine dynamische **Buy & Build-Strategie**, um das Unternehmenswachstum zu beschleunigen und die Marktposition zu stärken. Durch gezielte Akquisitionen und den kontinuierlichen Aufbau von Geschäftsfeldern erweitert SYNBIOTIC systematisch das Portfolio und erschließt neue Marktsegmente.

**Akquisitionen:** Strategischer Zukauf von Unternehmen mit komplementären Stärken, Produkte und Technologien, um die Wertschöpfungskette und Sortimente zu erweitern und Synergien zu nutzen.

**Integration:** Effiziente Eingliederung neuer Unternehmen in die bestehende Struktur, um die Markteffizienz zu steigern und Innovationsführerschaft zu fördern.

**Expansion:** Ausbau der Geschäftsbereiche, um das vollständige Potenzial von Industriehanf und Cannabis auszuschöpfen und in neue Märkte vorzudringen.

**Innovation:** Entwicklung und Vermarktung innovativer Produkte in den Bereichen Industriehanf, Medizinal- und Konsumcannabis.

**Diversifikation:** Aufbau einer starken paneuropäischen Unternehmensgruppe mit erfahrenen und vielversprechenden Unternehmen, um die relevanten Wachstumsmärkte abzudecken und Risiken für Investoren zu minimieren.



# 05 Netzwerk

## Internationales Netzwerk & Verbände

Unser, über drei Jahrzehnte aufgebautes, **starkes internationales Netzwerk** und unsere Mitgliedschaften in den **wichtigsten Industrieverbänden** sind zentrale Elemente bei der Mitgestaltung der Zukunft von Hanf und Cannabis. CEO Daniel Kruse ist zudem Präsident der **European Industrial Hemp Association (EIHA)** und Vice-Chair der **Federation of International Hemp Organizations (FIHO)**. Auch mit dem deutschen **Branchenverband Cannabiswirtschaft (BvCW)** arbeiten wir aktiv und erfolgreich zusammen.



## Erfahrung & Expertise

Unser Team verfügt zusammen über **100 Jahre Erfahrung** im Hanfmarkt und vereint **jahrzehntelange Expertise** unserer Führungskräfte. Mit sehr erfahrenen Experten und einer starken Präsenz in der Hanf- und Cannabis-Industrie sind wir durch **interne Vernetzung** und **Synergien** innerhalb unserer Gruppe bestens positioniert, um eine führende Rolle in diesem dynamischen und wachsenden Markt zu übernehmen.

## Einbeziehung von Stakeholdern

SYNBIOTIC SE versteht die Bedeutung **eines intensiven Dialogs**. Die Unternehmensgruppe nutzt modernste **Kommunikationstools** und **Social-Media-Plattformen**, um transparente, offene und interaktive Beziehungen zu ihren Stakeholdern aufzubauen und zu pflegen. Durch den **kontinuierlichen Austausch** über **Social-Media-Plattformen** und in **persönlichen Treffen** informieren wir unsere Stakeholder regelmäßig und konnten somit bereits erfolgreich **langfristige Partnerschaften** aufbauen.

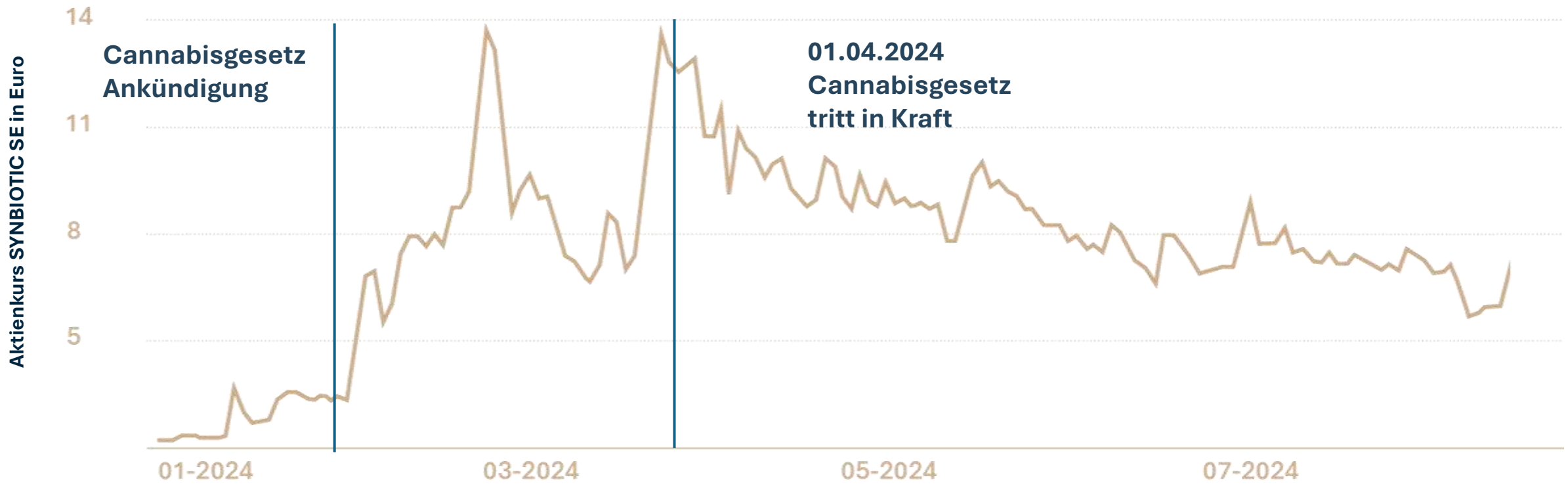


## Wachsende Investorengemeinschaft

Durch **gezielte Kommunikationsstrategien** wächst die Aktionärsbasis kontinuierlich weiter. Mit **über 17.500 Privatanlegern** hat die SYNBIOTIC SE eine vielfältige und engagierte Investorengemeinschaft aufgebaut. Dank unseres **diversifizierten Beteiligungsportfolios** sind wir für deutsche, europäische und internationale Investoren, die vom Potenzial des wachsenden Hanf- und Cannabismarktes partizipieren und profitieren wollen, ein interessantes Investitionsziel.

# 06 Aktie & Börse

Marktkapitalisierung	Anzahl der Aktien	Freefloat	Institutionell
48 Millionen EUR	7,16 Millionen	49%	51%



Quelle: Eigene Darstellung SYNBIOTIC SE, 30. Okt. 2024 nach Xetra. Marktkapitalisierung = 7.159.343 Aktien x 6,70 EUR / Aktie.

# 06 Finanzausblick 2024 - 2026



## KONZERNPLANUNG 2024 - 2026

	IST	PLAN	PLAN	PLAN	PLAN
	1 HY 2024	2 HY 2024	FY 2024	FY 2025	FY 2026
Umsatzerlöse (ohne IC)	6.610	10.053	16.663	26.183	33.612
Erlöse Intercompany	402	1.230	1.632	3.262	3.719
Sonstige Erlöse	87	291	377	1.145	2.071
<b>Summe Erlöse</b>	<b>7.099</b>	<b>11.573</b>	<b>18.672</b>	<b>30.590</b>	<b>39.403</b>
Materialaufwand	4.196	6.115	10.311	15.480	18.748
<b>Rohertrag (GROSS PROFIT)</b>	<b>2.903</b>	<b>5.458</b>	<b>8.361</b>	<b>15.110</b>	<b>20.655</b>
Personalaufwand	1.834	1.978	3.812	4.388	4.813
Sonstige Aufwendungen	2.828	3.066	5.894	8.326	11.598
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen (EBITDA)</b>	<b>-1.759</b>	<b>414</b>	<b>-1.345</b>	<b>2.397</b>	<b>4.245</b>
Aufwendungen für Abschreibungen	357	361	718	713	701
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern (EBIT)</b>	<b>-2.116</b>	<b>53</b>	<b>-2.063</b>	<b>1.684</b>	<b>3.544</b>
Zinserträge (-) / Zinsaufwendungen (+)	-136	-43	-178	-167	-182
Steuern	0	0	0	100	200
<b>Gewinn / Verlust / Gesamtergebnis (NET INCOME)</b>	<b>-1.984</b>	<b>96</b>	<b>-1.887</b>	<b>1.751</b>	<b>3.526</b>

# 06 Analystenmeinungen

**mwb research**

## SynBiotic SE

Germany | Health Care | MCap EUR 33.4m

17 September 2024

**UPDATE**



### SynBiotic: The cannabis company; Re-Initiation with BUY; PT EUR 12.50

**BUY** (on hold)  
**Target price** EUR 12.50 (prior review)  
**Current price** EUR 5.96  
**Upside** 109.7%

**ResearchHub**

**What's it all about?**

We re-initiate coverage of SynBiotic SE with a BUY recommendation and a PT of EUR 12.50 offering an upside potential of 109.7%. Recently, SynBiotic has published its annual report for 2023 and provided its short and mid-term guidance. The annual general meeting is scheduled for September 20, 2024. Overall, in the past 12 months a lot has changed at SynBiotic, initiated by the new management team led by CEO Daniel Kruse. In addition to the new management, the strategy, the structure and the commercial organization have been restructured and processes redefined. Furthermore, several financing measures were implemented, and three major acquisitions were made with Bushlectex, Fesol Pharmaceuticals and WEEDO Pharma. This is an opportunity for us to completely revise our investment case, make new model assumptions and restart our coverage. SynBiotic is and will remain the only investment vehicle to participate in the strong trends of the hemp and cannabis industry in Europe. This includes industrial hemp, medical cannabis and recreational cannabis.

**IMPORTANT:** Please refer to the last page of this report for "important disclosures" and analyst(s) certification.

**mwb-research.com**

The research is prepared by mwb-research which is registered with the BaFin in Germany.

**SynBiotic SE**  
 Health Care / Pharma - Germany

**Buy** (akt. Buy) 17.09.2024  
**EUR 12.40** (akt. EUR 9.00)

**SynBiotic transformation: Reaching new operational high(t)s**

**Topic:** The new CEO Daniel Kruse has been in charge for roughly one year now. The implemented structural changes to the company coupled with regulatory changes in Germany, especially the loss of the narcotic drug status of medical cannabis, should become visible in strong improved forecasts.

**Today, SynBiotic is a Buy-and-Build operator in the European hemp, cannabis and cannabinoid market with an objective to establish a fully integrated platform-company with activities across the entire value chain from cultivation to production and retail, especially from the feed to the shelf.**

**Dynamic market growth.** SynBiotic is active across three end markets, recreational cannabis, industrial hemp and medical cannabis. All three markets should benefit from favourable trends. Demand for industrial hemp is seen to be in 4x until 2030, carried by regulatory changes and novel food classification of CBD-based products. At the same time, demand for medical cannabis should 9x by 2023, thanks to the Cannabis Act, which took effect in April. While recreational cannabis (packaged) commercial market for cannabis (seed) has so far not been approved, the market for i. e. cannabis seeds and gardening equipment is now a legally growing.

**SynBiotic looks set to strongly benefit from these favorable market dynamics. Until the end of FY26, we expect group sales to reach € 48.8m (vs. € 3.8m in FY23), implying a roughly 80% CAGR. Above all, this is seen to be carried by the medical cannabis segment, which should contribute some € 26m.**

**Additional pockets of growth could come from further acquisitions as per its Buy and Build strategy. In fact, we would expect another add-on until the end of the year.**

**More importantly, with strongly growing sales, SynBiotic should be on track to reach break-even by FY25e. This should also be possible thanks to the new CEO's implemented cost-saving measures such as significantly reduced personnel expenses (FY23: -66% vs. FY24e: -79% vs. FY25e). During the subsequent years, the company looks set to reach double-digit EBIT margins (p/NAV by FY2026).**

**With only a few listed players in the German cannabis space, SynBiotic offers a unique opportunity to invest into a vertically integrated company that is also active in a variety of diversified markets. We re-initiate the coverage with a BUY rating and a € 12.40 PT (vs. € 9.00 based on DCF).**

**Share Performance**

52 weeks (1): 13.70 / 2.96  
 52w rel. performance: -22.7%  
 52w rel. performance: -23.0%  
 12m rel. performance: -9.1%

**Market data**

Share price (vs.): 5.96  
 Market cap (vs.): 33.4  
 Number of shares (vs.): 5.6  
 Enterprise value (vs.): 35.9  
 DCF trading value (vs. model): 17.00

**Identifier**

Bloomberg: SBIK QY  
 Reuters: SBIK  
 WKN: A3E5A5  
 ISIN: DE000A3E5A59

**Key shareholders**

Management: 7.9%  
 Other institutional investors: 42.2%  
 Free float: 49.9%

**Estimates changes**

	2023e	2025e	2026e
Sales	11%	41%	24%
EBIT	24%	130%	507%
EPS	26%	180%	693%

**Comment on changes**

Market overhaul following the transformation.

2021-2026	2021-2026	2021-2026
Sales (€ million)	EBIT margin (2021-2026)	ROCE (2021-2026)
2021: 8.6, 2022: 9.2, 2023: 2.9, 2024e: 15.5, 2025e: 23.0, 2026e: 31.8	2021: 8.8%, 2022: -6.6%, 2023: -82.7%, 2024e: 287.9%, 2025e: 54.9%, 2026e: 38.0%	2021: 4.8, 2022: -7.4, 2023: -7.2, 2024e: 1.1, 2025e: 1.5, 2026e: 3.4
EBITDA	FCF	Free Cash/EBITDA
-0.6, 2022: 2.8, 2023: 3.1, 2024e: 2.5, 2025e: 1.8, 2026e: -0.8	-0.5, 2022: -7.1, 2023: -2.3, 2024e: -4.1, 2025e: 0.9, 2026e: 2.4	0.0, 2022: -0.4, 2023: -0.4, 2024e: -2.3, 2025e: 1.1, 2026e: 0.0
EBITDA-margin	ROCE	EV/EBITDA
-58.2%, 2022: -80.6%, 2023: -180.3%, 2024e: -7.3%, 2025e: 8.5%, 2026e: 10.7%	-57.8%, 2022: -68.6%, 2023: -40.5%, 2024e: 7.0%, 2025e: 1.8%, 2026e: 7.5%	2.0, 2022: 3.6, 2023: 8.3, 2024e: 2.4, 2025e: 1.8, 2026e: 1.0
Adjusted FCF (€ million)	EV/EBITDA	EV/EBITDA
-0.13%, 2022: -81.2%, 2023: -31.0%, 2024e: -4.0%, 2025e: 1.1%, 2026e: 5.3%	-4.15, 2022: -8.39, 2023: 2.12, 2024e: -0.31, 2025e: 0.02, 2026e: 2.21	-1.4, 2022: -1.1, 2023: -2.8, 2024e: -19.6, 2025e: 996.7, 2026e: 22.2

**Company description**

SynBiotic is a Buy-and-Build operator in the European industrial hemp, cannabis and cannabinoid market with an objective to establish a fully integrated platform-company with activities across the entire value chain from cultivation to production and retail.

**Valuation**

• 2024 sales: € 18.17m  
 • 2024 EBIT: € -1.8m

**EDISON** Spotlight – Outlook

## SynBiotic

**Platform primed for growth**

SynBiotic has built up a leading platform company that spans the hemp and cannabis industry to cover the full value chain, from cultivation through to sales. Management buys and builds ventures that create and market hemp, cannabis and cannabinoid products for both medical and recreational use, while continually seeking investments in exciting new verticals. Recreational cannabis use has recently been partially legalised in Germany, while the same legislative changes have benefited the medicinal market. Having built its platform prior to these changes, SynBiotic is seeing its investments bear fruit and we believe it is well-positioned for any further relaxation in cannabis legislation in Germany.

**Leading the European cannabis industry**

SynBiotic's strategy is to buy and build companies so that it covers the full value chain of the cannabinoid market, from cultivation, R&D and production to distribution and sales, with a focus on Germany and the EU. Management looks for companies that fit strategically, while also exploring growing verticals. It seeks to generate synergies between its investments, which is a competitive advantage relative to peers that tend to focus on a specific area of the market.

**Partial legalisation sparks up the German market**

Recreational cannabis use has been partially legalised in Germany since 1 April 2024, with adults allowed to possess 25g in public or 50g in private. Limited home cultivation is also legal. Since 1 July 2024, the law allows for the formation of 'cannabis clubs', not-for-profit, regulated associations with a maximum of 500 members. Furthermore, cannabis has been removed from the German Narcotics Act, enabling medical professionals to prescribe medicinal cannabis more easily to patients. These changes have created a surge in demand within the medical and recreational cannabis markets and have benefited some of SynBiotic's businesses.

**Valuation: Clear guidance laid out**

Following the changes to German regulation, management has provided specific guidance, anticipating revenues of €10.7m in FY24, €26.2m in FY25 and €33.8m in FY26. SynBiotic also anticipates being EBIT positive in H24 (although still loss-making for FY24) and achieving margins of 6% in FY25 and 11% in FY26. The company currently trades at a premium to its peers on an EV/Sales FY24 multiple, reflecting the 105.4% rise in the share price in the year to date.

**Historical Financial Ratios**

Year	Revenue (€ million)	EBIT (€ million)	EBITDA (€ million)	EPS (€)	EPS (€)	P/E (x)	Yield (%)
2020	0.46	(0.04)	(0.05)	0.00	N/A	N/A	N/A
2021	0.94	(11.48)	(3.35)	(4.15)	N/A	N/A	N/A
2022	0.18	(20.02)	(6.18)	(3.97)	N/A	N/A	N/A
2023	2.91	(11.74)	(11.87)	(2.26)	N/A	N/A	N/A

Source: SynBiotic

**Consumer**  
 16 September 2024

**Price** €8.10  
**Market cap** €31.4m

**Share price graph**

**Share details**

Code: SBIK  
 Listing: Xetra  
 Shares in Issue: 5.6m  
 Last reported net debt as at 31 October 2023

**Business description**

SynBiotic is an investment holding company that pursues an EU-focused buy-and-build approach. The group of companies covers the entire supply chain from cultivation to production to sale of hemp and cannabis products. One of the core businesses of the platform company is the research and development of new cannabinoid and terpene-based solutions for pain, sleep and anxiety. Its products serve a variety of end markets including medicine and healthcare, nutrition and cosmetics.

**Risk**

- Large global market for cannabinoid products in multiple applications, with many regulatory, licensing and security risks.
- Overvalued businesses covering three sectors: industrial hemp, medical cannabis and recreational cannabis.
- Strong leadership team and portfolio managers.

**Best**

- Strong and rapidly evolving regulatory requirements for THC and CBD internationally.
- Operational risk in terms of integration and future developments.
- Potential competition from large players.

**Analysis**

Mischa Reinert +44 (0)20 3077 5736  
 Rashed Pasha +44 (0)20 3077 5736

**SynBiotic is a research client of Edison Investment Research Limited.**

# 07 Team

Mit einem Team aus Experten und einer starken Präsenz in der Hanf- und Cannabis-Industrie sind wir bestens positioniert, um eine führende Rolle im dynamischen und wachsenden Hanf- und Cannabismarkt zu übernehmen.

## Unser Team besteht aus:

- 🌀 Geschäftsführendem Direktor (CEO)
- 🌀 Verwaltungsrat
- 🌀 Managementteam
- 🌀 Fachbeirat

Nähere Details: [www.synbiotic.com/team](http://www.synbiotic.com/team)







 **Münsterstr. 336 | 40470 Düsseldorf | Deutschland**

 **office@synbiotic.com**

**Geschäftsführender Direktor (CEO):**

**Daniel Kruse**

**Vorsitzender des Verwaltungsrats:**

**Oliver Conrad**

# Haftungsausschluss und rechtliche Hinweise

Diese Präsentation enthält bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen, die Annahmen, Meinungen, Erwartungen und Ansichten der Gesellschaft oder Dritter wiedergeben. Verschiedene bekannte wie auch unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die Finanzlage, die Entwicklung oder die Performance der SYNBIOTIC SE wesentlich von den hier gegebenen Einschätzungen abweichen.

Die SYNBIOTIC SE übernimmt keine Gewährleistung und keine Haftung dafür, dass die den zukunftsgerichteten Aussagen zugrunde liegenden Annahmen zutreffend sind oder sich die in dieser Präsentation geäußerten Ansichten als richtig erweisen oder die prognostizierten Entwicklungen tatsächlich eintreten. Es wird keine Zusicherung oder Gewährleistung, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der hierin enthaltenen Informationen, Einschätzungen, Ziele und Meinungen gegeben und es wird keine Haftung für hierin enthaltene Fehler, Auslassungen oder Falschaussagen übernommen, und dementsprechend übernimmt kein Vertreter der SYNBIOTIC SE oder einer ihrer verbundenen Unternehmen oder einer ihrer leitenden Angestellten, Direktoren oder Mitarbeiter irgendeine Haftung, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung dieses Dokuments ergibt.

Die Informationen in dieser Präsentation stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch die Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren dar, sondern dienen ausschließlich Informationszwecken. Ferner stellen die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen keine Anlageberatung dar.

Aktien können große Chancen aufweisen, beinhalten aber auch zwangsläufig hiermit verbundene Risiken. Aktien stellen somit prinzipiell eine risikobehaftete Anlage dar. Der Verlust des Investments bis hin zum Totalverlust ist möglich.