

TRIBORON INTERNATIONAL AB (TRIBO)

SVENSK MILJÖTEKNIK FÖR SNABB REDUCERING AV KOLDIOXIDUTSLÄPP



Triboron har utvecklat en unik teknologi som kan reducera mer koldioxidutsläpp än någon annan känd teknik idag. Målsättningen är att under 2019 ingå ett partnerskap och tilldela en licens till en större bränsleproducent. Försäljningsvolymen skulle då bli minst sagt omfattande och för Triboron innebära intäkter med närmare 100 % bruttomarginal. Baserat på en kombination av redan befintliga avtal, ett potentiellt licensavtal under 2019 och den lönsamhet som affärsmodellen möjliggör, prognostiseras en omsättning omkring 340 MSEK år 2023 med en rörelsemarginal om >65 %. Givet gjorda prognoser och en relativvärdering härleds ett nuvärde per aktie om 13 kr i ett Base scenario.

▪ Den globala marknaden för bränsleadditiv uppgår till 500 mdSEK

Enligt en marknadsrapport från The Freedonia Group uppgår den globala marknaden för bränsleadditiv till över 500 mdSEK och volymefterfrågan prognostiseras öka med ca 4,7 % per år. Triboron är ett bränsleadditiv som implementerat kan bidra till större ackumulerad koldioxidreduktion än alla kända utvecklingar inom transportsektorn, inklusive elektrifiering, under de närmaste 25 åren. Implementeringen är möjlig helt utan strukturinvestering och ger lönsamma resultat direkt med en typisk bränslebesparing om 3-5 %.

▪ Triboron har befintliga avtal med ackumulerade försäljningsvärden om 450-600 MSEK

Triboron har redan idag ett tioårigt försäljningsavtal på plats med Future Fuels, vilket har en beräknad försäljningspotential om 40-50 MSEK per år vid full implementering. Triboron har dessutom tecknat ett tioårigt distributionsavtal med Future2Green, vilket har ett beräknat värde på 50-100 MSEK för avtalsperioden om volymmålen nås.

▪ Ett licensavtal med bränsleproducent under 2019 skulle resultera i hög tillväxt

Det stora värdet i Triboron kommande åren återfinns helt klart i en eller flera potentiella licensaffärer med bränsleproducenter. Med tanke på hur stora volymer en enskild bränsleproducent står för, skulle ett licensavtal med hög sannolikhet resultera i kraftig tillväxt med god lönsamhet för Triboron.

▪ Verkar i en trögrörlig bransch

Triboron adresserar en trögrörlig bransch, något som medför utmaningar. Att etablera ett eller flera licensavtal med bränsleproducenter är ingen enkel uppgift och kan resultera i långtgående processer. Den finansiella risken bedöms idag som låg, vilket motiveras av en snart påfylld kassa i samband med pågående börsnotering, samt befintliga avtal vilka genererar bra kassaflöden.

TECKNINGSKURS 8,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR 6,0 kr	BASE 13,0 kr	BULL 18,0 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

TRIBORON INTERNATIONAL AB (PUBL)	
Teckningskurs	8,80
Antal Aktier (innan pågående emission)	21 849 824
Antal Aktier (efter pågående emission)	25 107 794 ¹
Market Cap (MSEK)	220,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-25,6 ¹
Enterprise Value (MSEK)	195,3
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.

UTVECKLING	
1 månad	n.a.
3 månader	n.a.
1 år	n.a.
YTD	n.a.

HUVUDÄGARE	
Christian Dahl Service AB	12,8 %
Olle Heigard	10,8 %
Kent Sander	10,3 %
Carl-Henric Svanberg	8,1 %
INO3 AB	6,7 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Pär Krossling
Styrelseordförande	Kent Sander

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 1 2019 (Q1-19)	2019-05-23

PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Nettoomsättning	0,3	1,0	14,8	52,4	115,1
<i>Omsättningstillväxt</i>	n.a.	233%	1350%	254%	120%
Bruttoresultat	0,8	1,3	12,0	46,1	104,4
<i>Bruttomarginal</i>	n.a.	n.a.	80,8%	88,0%	90,7%
EBIT	-8,2	-12,6	-5,6	21,1	65,4
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	40,4%	56,8%
Nettoresultat	-8,2	-12,8	-5,9	20,8	65,1
<i>Nettomarginal</i>	neg.	neg.	neg.	39,8%	56,6%
P/S	719,9	216,3	14,9	4,2	1,9
EV/S	636,6	191,3	13,2	3,7	1,7
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	9,2	3,0

¹Givet full teckning i nyemissionen våren 2019, exkl. övertilldelningsoption.

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: www.analystgroup.se/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 **Triboron International AB** (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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.