

# TRIBORON (TRIBO)

## LICENSAVTAL MED BRÄNSLEPRODUCENT KAN LIGGA RUNT HÖRNET



Triboron har utvecklat en unik teknologi som kan reducera mer koldioxidutsläpp än många andra kända tekniker idag, där målsättningen är att ingå partnerskap och tilldela licenser till större bränsleproducenter. Försäljningsvolymerna kan då bli omfattande och för Triboron innebära intäkter med närmare 100 % bruttomarginal. Baserat på en kombination av redan befintliga avtal, potentiellt tillkommande B2B- och licensavtal och den lönsamhet som affärsmodellen möjliggör, prognostiseras en omsättning omkring 124 MSEK år 2023 med en rörelsemarginal om +50 %. Givet gjorda prognoser och en relativvärdering härleds ett nuvärde per aktie om 3,3 kr i ett Base scenario.

### Den globala marknaden för bränsleadditiv uppgår till 500 miljarder kronor

Enligt en marknadsrapport från The Freedonia Group uppgår den globala marknaden för bränsleadditiv till över 500 mdSEK och volymefterfrågan har ökat med ca 8 % årligen de senaste åren. Triboron är ett bränsleadditiv som implementerat kan bidra till större ackumulerad koldioxidreduktion än många andra kända utvecklingar inom transportsektorn, inklusive elektrifiering, under de närmaste 25 åren. Implementeringen är möjlig helt utan strukturinvestering och ger lönsamma resultat direkt med en genomsnittlig bränslebesparing om 3-5 %.

### Licensavtal med bränsleproducent under 2021 skulle resultera i hög tillväxt

Det stora värdet i Triboron kommande åren återfinns helt klart i en eller flera potentiella licensaffärer med bränsleproducenter, där en tidigare kommunicerad avsiktsförklaring skulle kunna resultera i ett licensavtal under år 2021. Med tanke på hur stora volymer en enskild bränsleproducent står för, skulle ett licensavtal sannolikt resultera i hög tillväxt med god lönsamhet för Triboron. Parallellt med detta kan även B2B-affären utveckla sig positivt, där Triboron t.ex. under december ingick ett återförsäljaravtal med finska IKH, ett bolag som under 2019 omsatta 126 MEUR med en bas av mer än 130 återförsäljare i hela landet.

### Fullt säkerställd företrädesemission

Under december 2020 pågår en fullt säkerställd företrädesemission om ca 12,8 MSEK vilken tillför Triboron en nettolikvid om ca 10,9 MSEK. Triboron stärker således sin kassa vilket säkerställer fortsatt produktutveckling och kundbearbetning.

### Verkar i en trögriklig bransch

Triboron adresserar en trögriklig 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 företrädesemission, samt befintliga avtal vilka kan generera bra kassaflöden.

### AKTIEKURS | 2,2 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOIS

<b>BEAR</b> 1,2 kr	<b>BASE</b> 3,3 kr	<b>BULL</b> 4,7 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

#### TRIBORON INTERNATIONAL AB

Senast betalt (2020-12-14) (SEK)	2,2
Antal Aktier (st.)	34 214 180 <sup>1</sup>
Market Cap (MSEK)	75,3 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-15,6 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	59,7 <sup>1</sup>
V.52 prisintervall (SEK)	1,50 – 7,70
Lista	Nasdaq First North Growth Market

#### UTVECKLING

1 månad	-21,0 %
3 månader	-19,6 %
1 år	-57,8 %
YTD	-55,2 %

#### HUVUDÄGARE (PER: 2020-09-30)

Christian Dahl Service AB	11,6 %
Olle Heigard	9,4 %
Kent Sander	9,2 %
Carl-Henric Svanberg	7,1 %
INO3 AB	5,9 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Pär Krossling
Styrelseordförande	Magnus Larsson

#### FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4 2020	2021-02-17
-------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	0,5	0,4	12,5	58,7	124,0	198,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>10,6</b>	<b>55,0</b>	<b>118,6</b>	<b>190,5</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>2</sup>	neg.	neg.	84,7%	93,8%	95,6%	96,2%
Rörelsekostnader	-35,1	-27,7	-24,8	-0,3	16,2	28,7
<b>EBIT</b>	<b>-17,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>27,4</b>	<b>67,4</b>	<b>109,6</b>
EBIT-marginal (adj.) <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	46,6%	54,3%	55,3%
P/S	N/M	N/M	6,0	1,3	0,6	0,4
EV/S	N/M	N/M	4,8	1,0	0,5	0,3
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	2,2	0,9	0,5

<sup>1</sup>Inkl. pågående företrädesemission under december 2020.

<sup>2</sup>Exkl. aktiverat arbete.

# 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: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-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 (publ)** (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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.