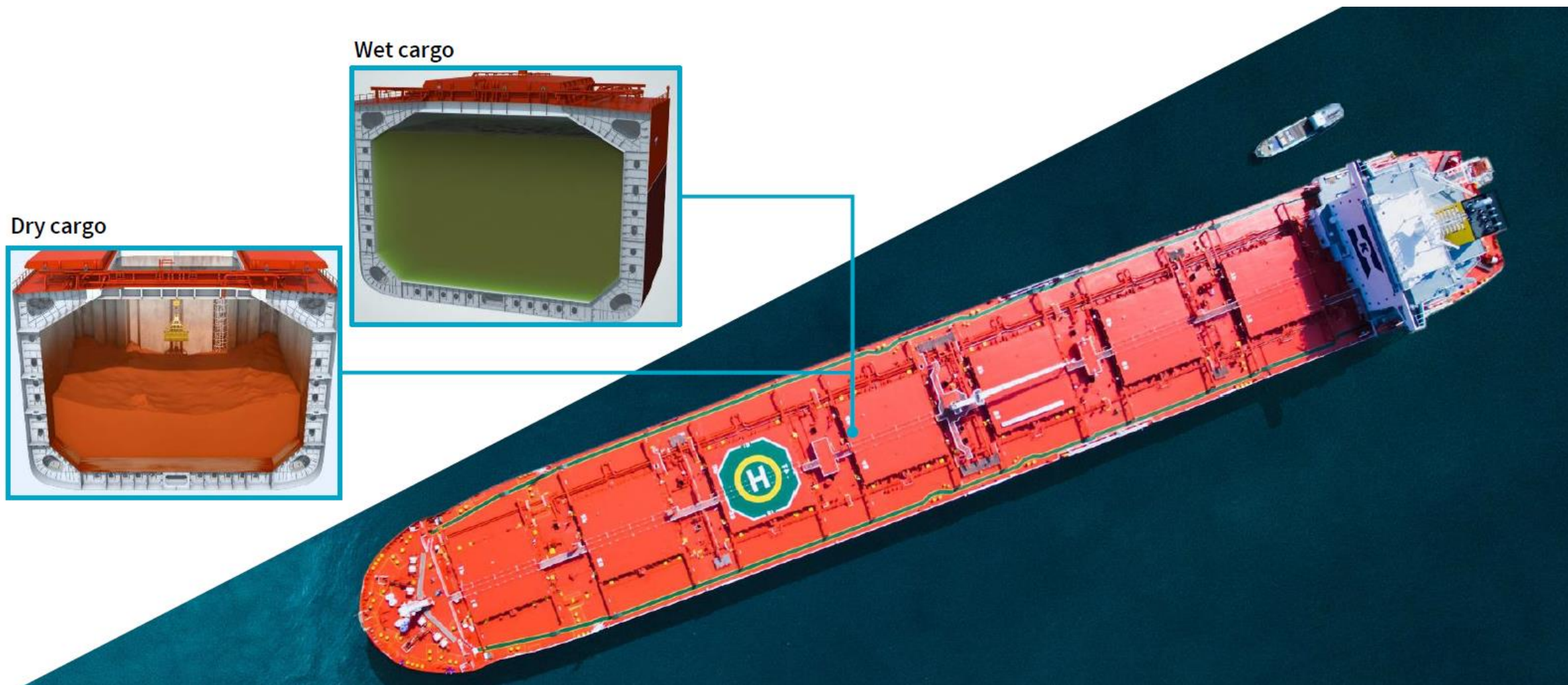


Aksjetips

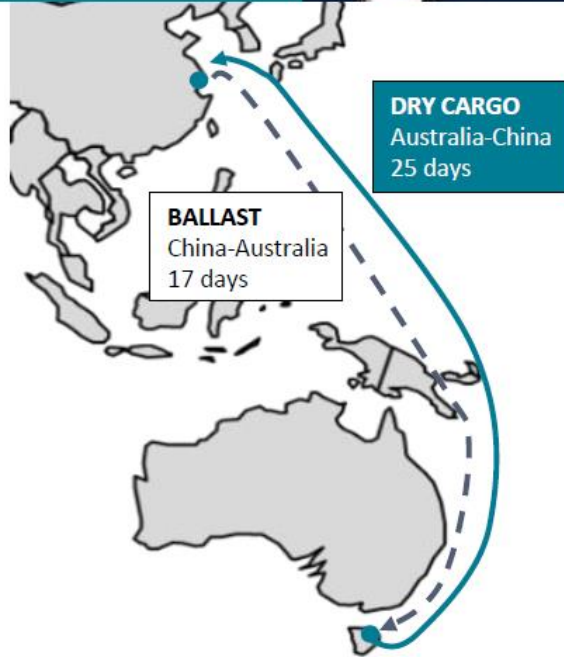
Jon Hille-Walle, Porteføljeforvalter Norske Aksjer
21.10.2019



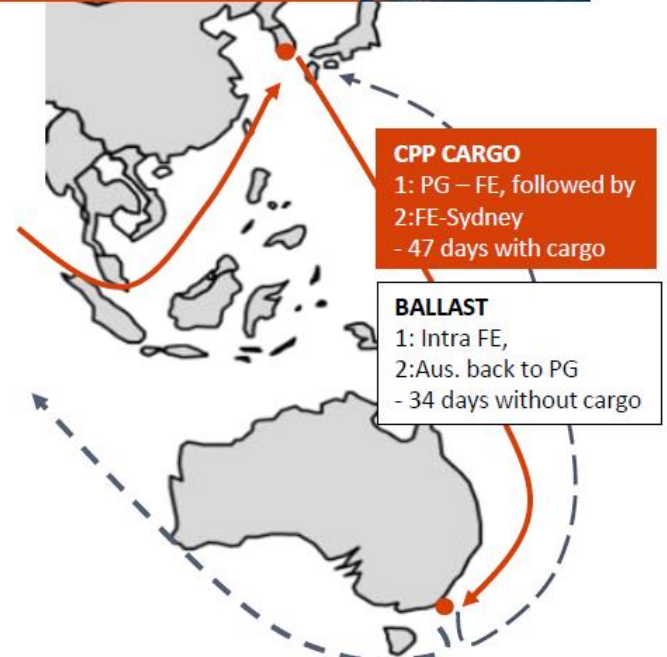
Klaveness Combination Carriers - forretningsmodell



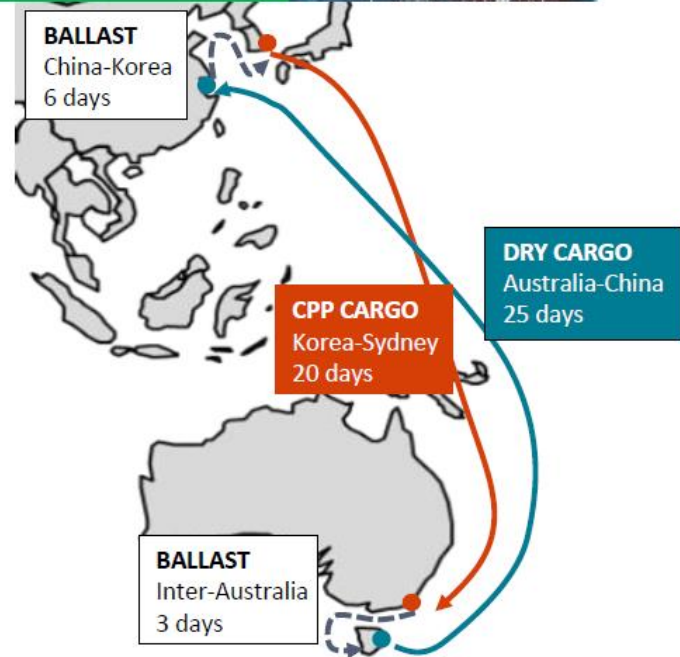
Klaveness Combination Carriers - forretningsmodell



55% laden



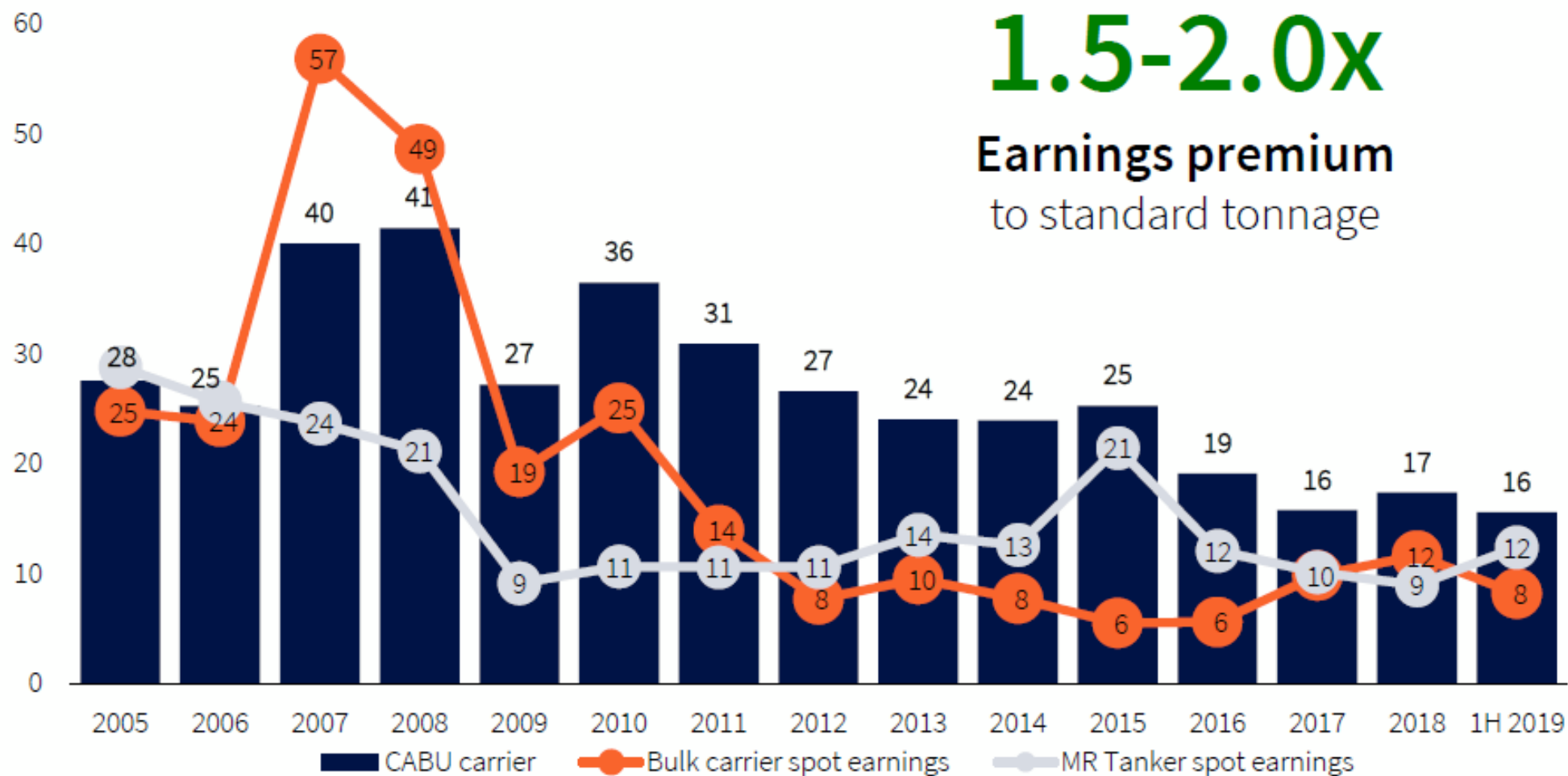
60% laden



90-95% laden

Klaveness Combination Carriers – Historisk inntjening

'000 USD per day



1.5-2.0x

Earnings premium
to standard tonnage

Klaveness Combination Carriers – inntjening og verdsettelse

CLEANBU delivery schedule¹

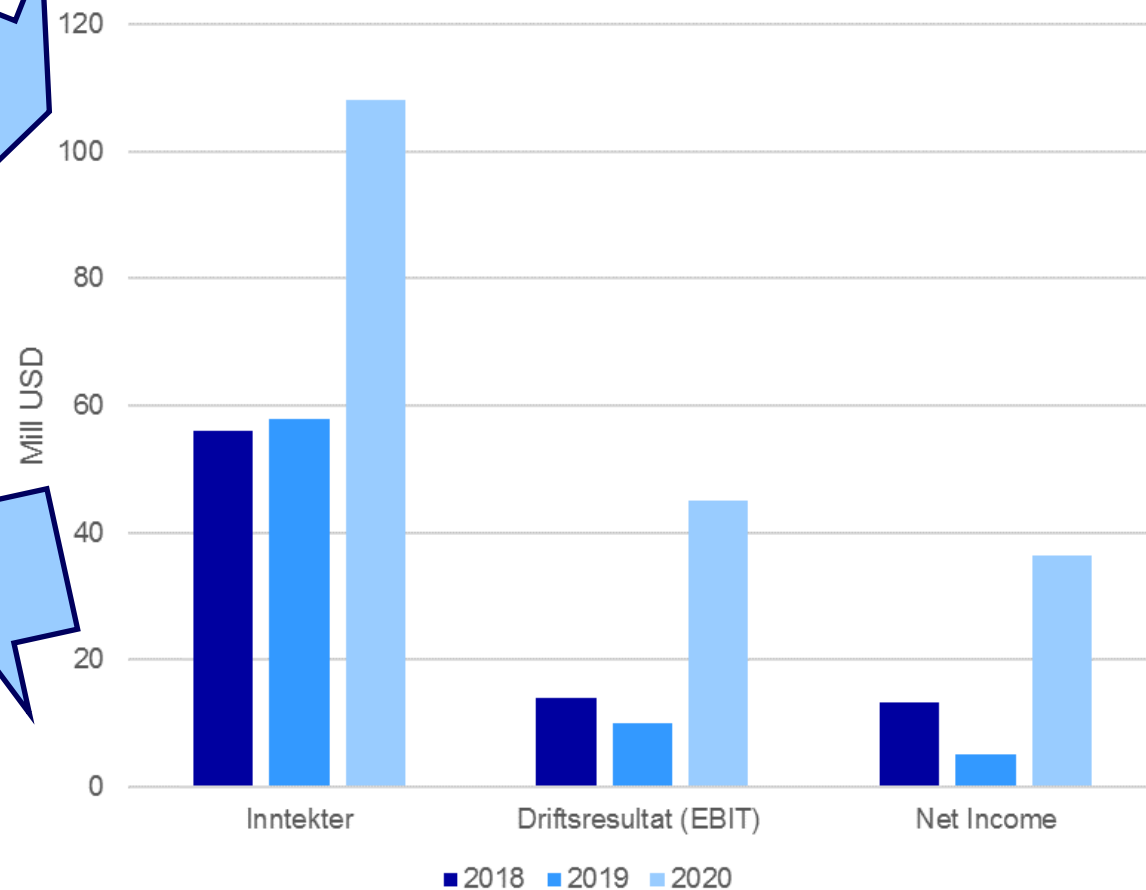
Name	2019				2020				Q1
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
Baru - 1222	January 2019								
Barracuda - 1223	July 2019								
Barramundi - 1224	September 2019								
Baleen - 1226	February 2020								
Bangus - 1227	Q3 2020								
Baiaco - 1228	Q4 2020								
1229	Q1 2021								
1247	Q1 2021								

Enterprise Value (Egenkapital + netto gjeld) 332,3 Mill USD
 Market Cap 252,5 Mill USD

	2018	2019	2020
Inntekter	56	58	108
Driftsresultat (EBIT)	14	10	45
Net Income	13	5	36
EV/EBIT	23,7	33,2	7,4
P/E	19,1	50,5	7,0

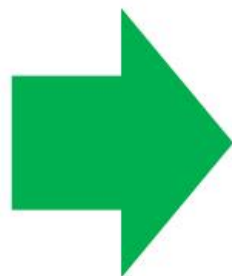
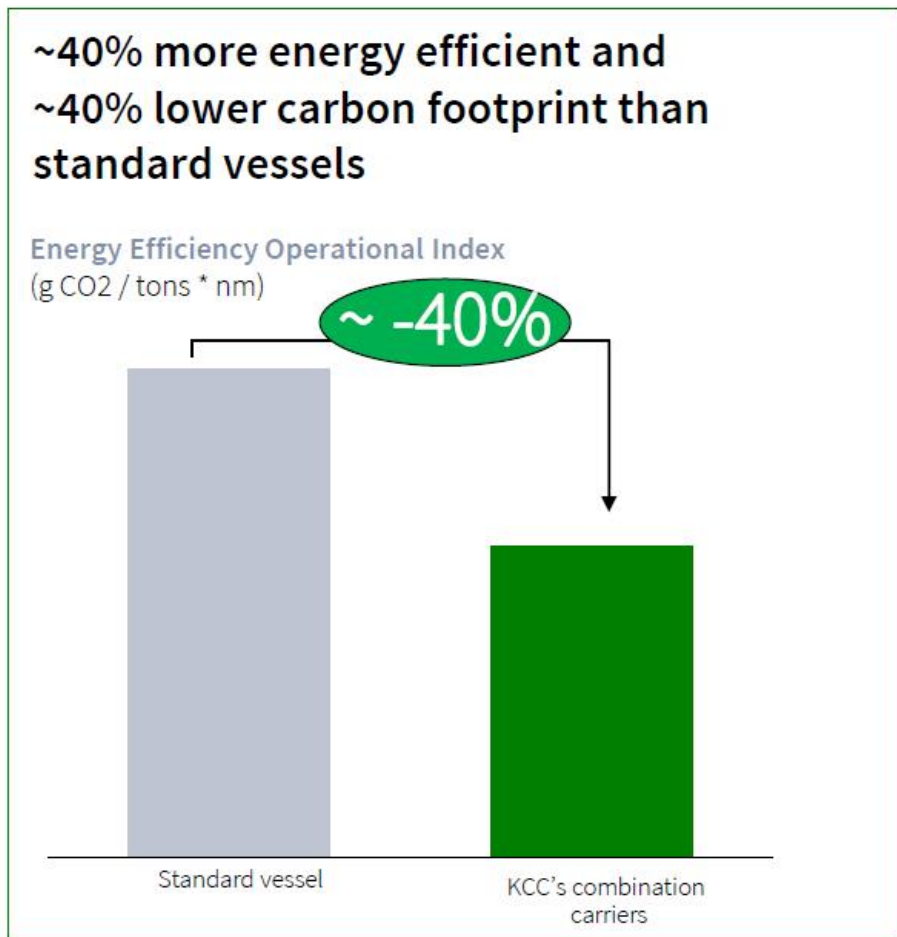
Oslo Børs Fondsindeks P/E 13,4

Forventet utvikling inntjening

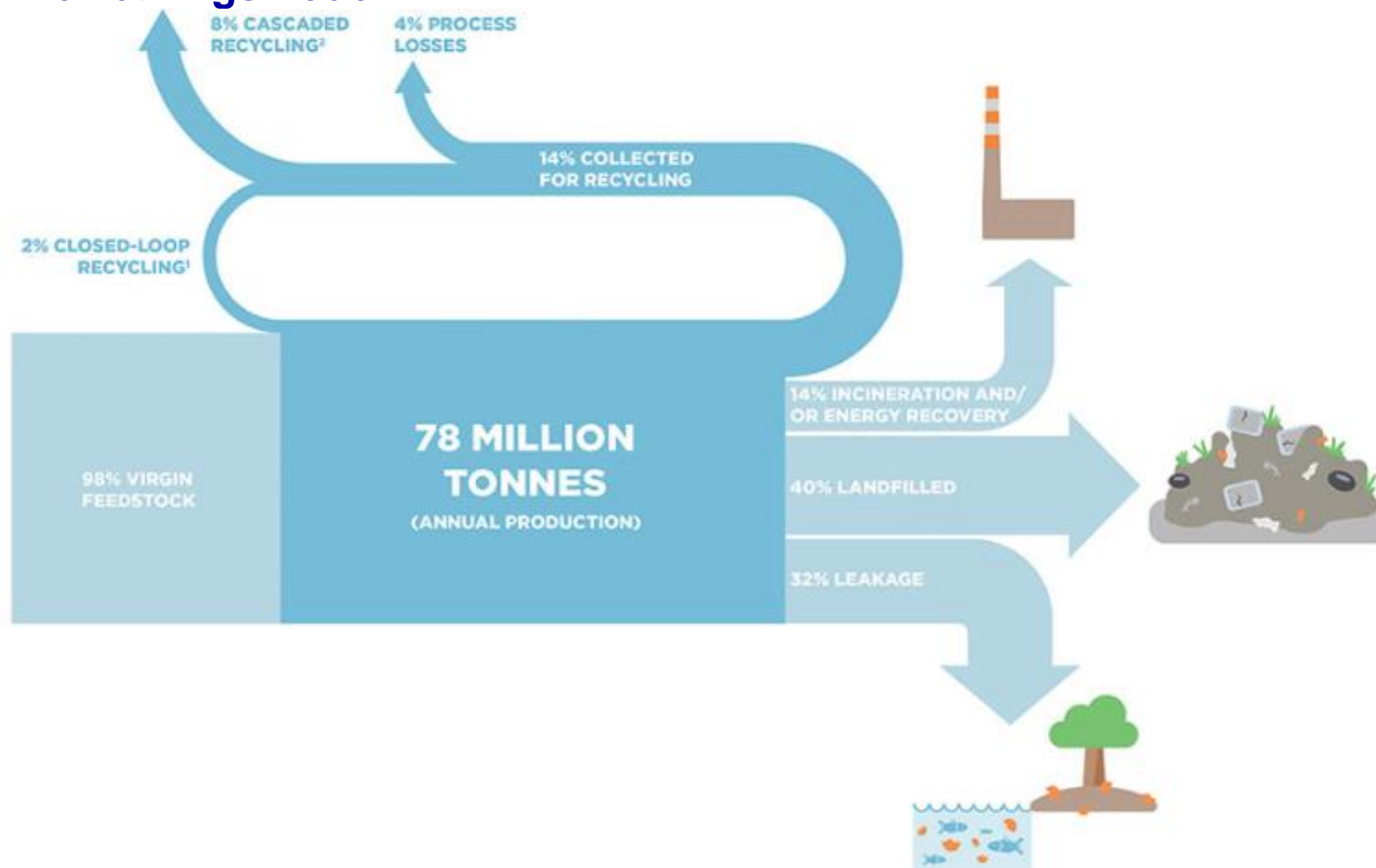


Og for de som trenger en grunn til for å investere:

The best ESG case in deep sea bulk shipping

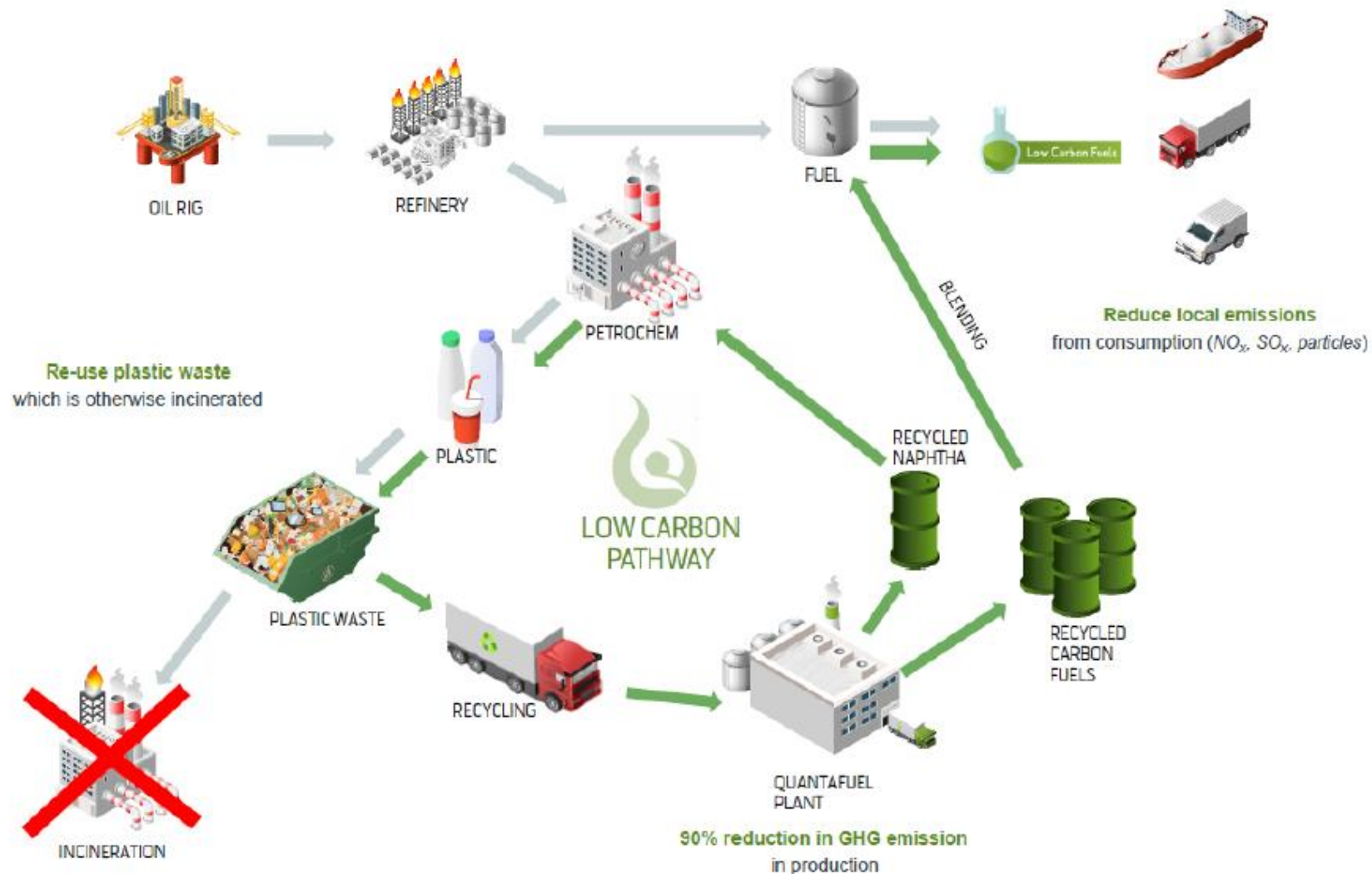


Quantafuel - forretningsmodell



Quantafuel - forretningsmodell

Kjemisk resirkulering
av plast, til syntetisk
biodiesel og naphtha



Quantafuel - forretningsmodell

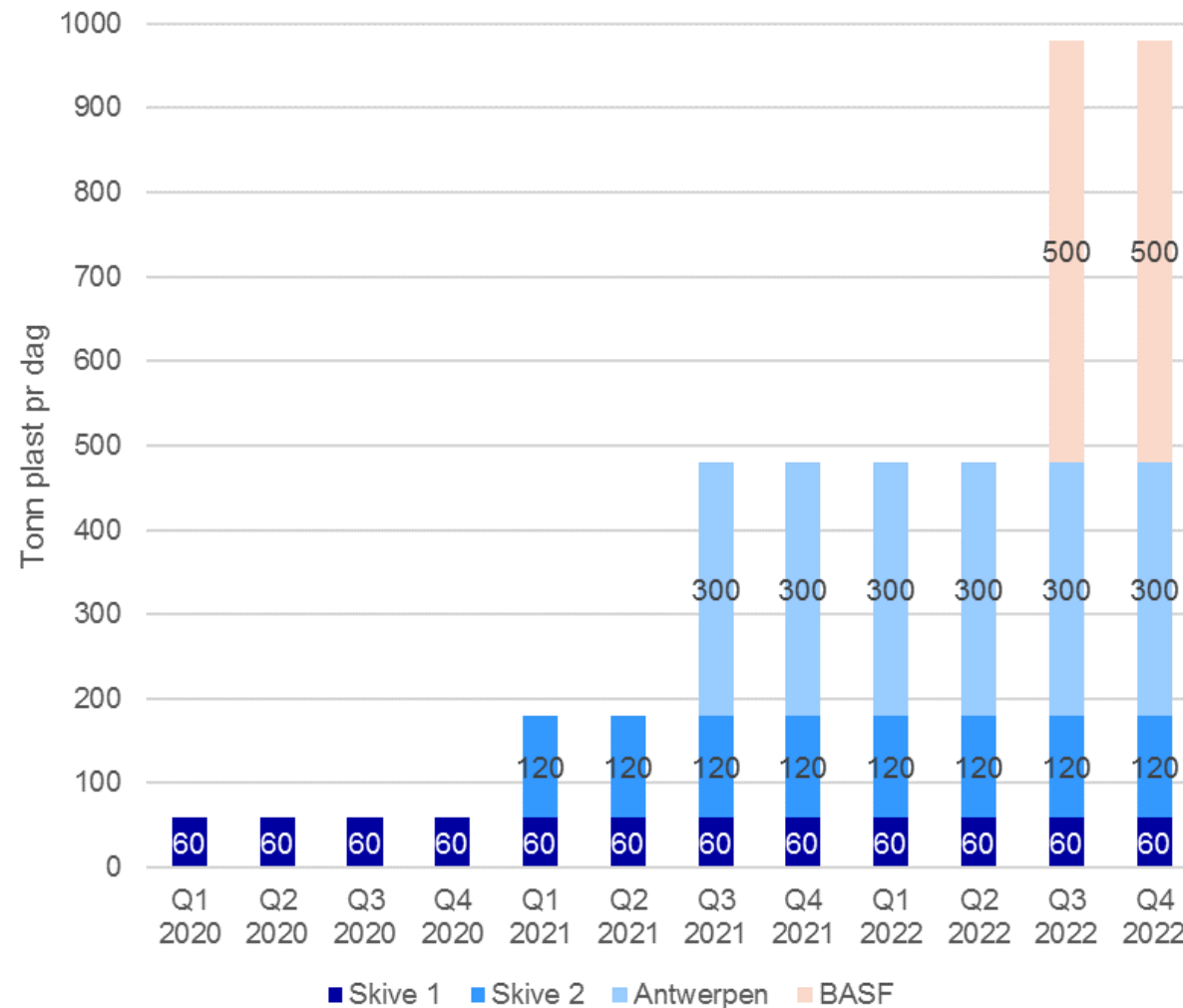
«Er det noen
vits å
konvertere
plast til
biodiesel da?

Det blir jo til
Co2 til slutt
uansett!»

Life cycle analysis	Typical greenhouse gas emission savings
Rape seed biodiesel	45%
Soy bean biodiesel	40%
Sun flower biodiesel	58%
Palm oil biodiesel	36%
Palm oil biodiesel (Process with methane capture at mill)	62%
Corn ethanol, community produced	56%
Sugar beet ethanol	61%
Sugar cane ethanol	71%
Waste vegetable or animal oil biodiesel	88%
Estimated Quantafuel PtL low carbon diesel	90%

Quantafuel - forretningsmodell

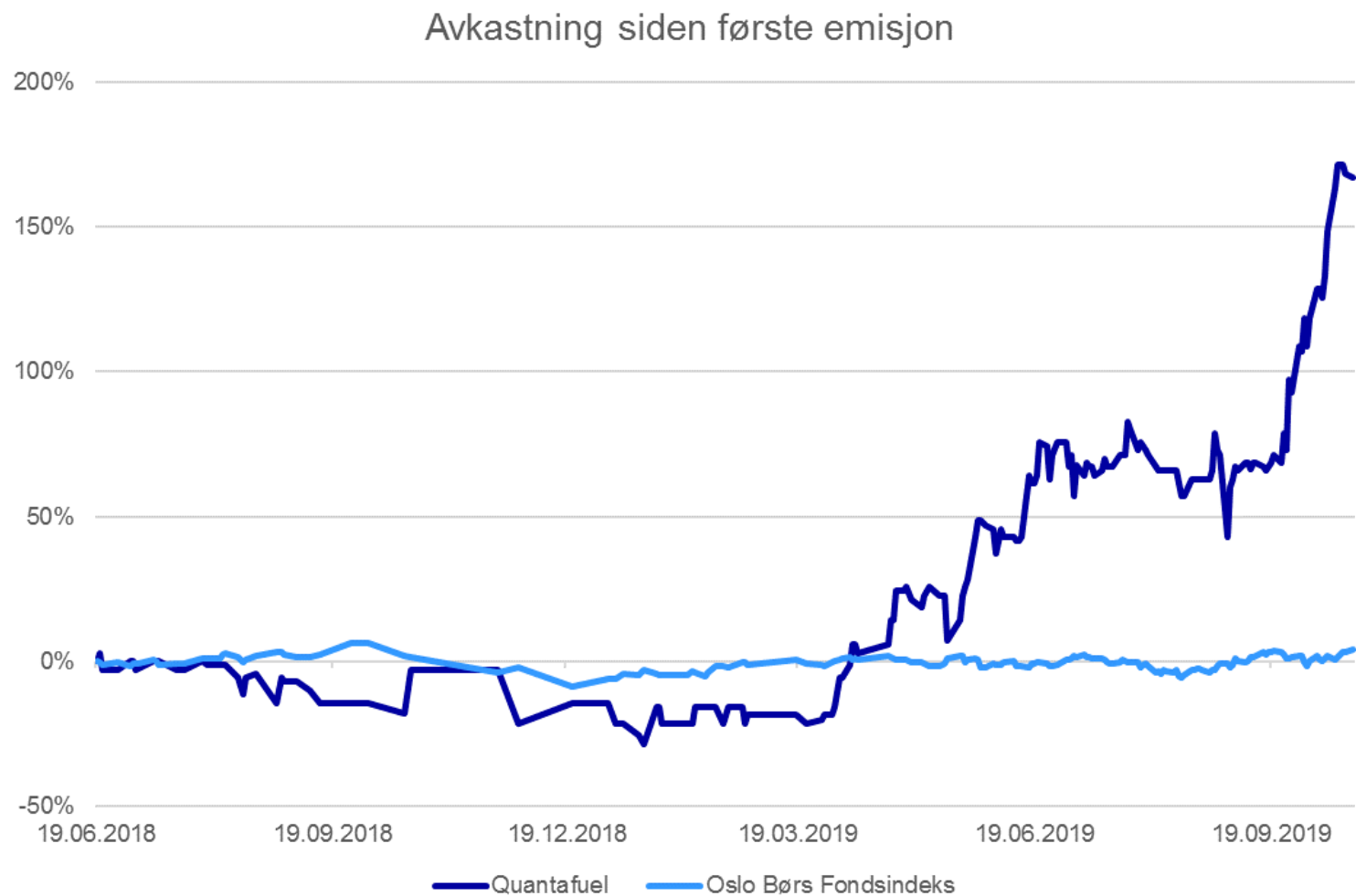
- Quantafuel er i sluttfasen av bygging av sitt første fullskala anlegg i Skive i Danmark med en kapasitet på 60 tonn plast pr dag.
- Anlegget er planlagt utvidet med fase 2 - ytterligere 120 tonn plast
- Vitol ønsker å bygge et anlegg med Quantafuel i Antwerpen på minst 300 tonn.
- BASF ønsker å bygge et større anlegg for Naphtha, og kom inn på aksjonærlisten i oktober.



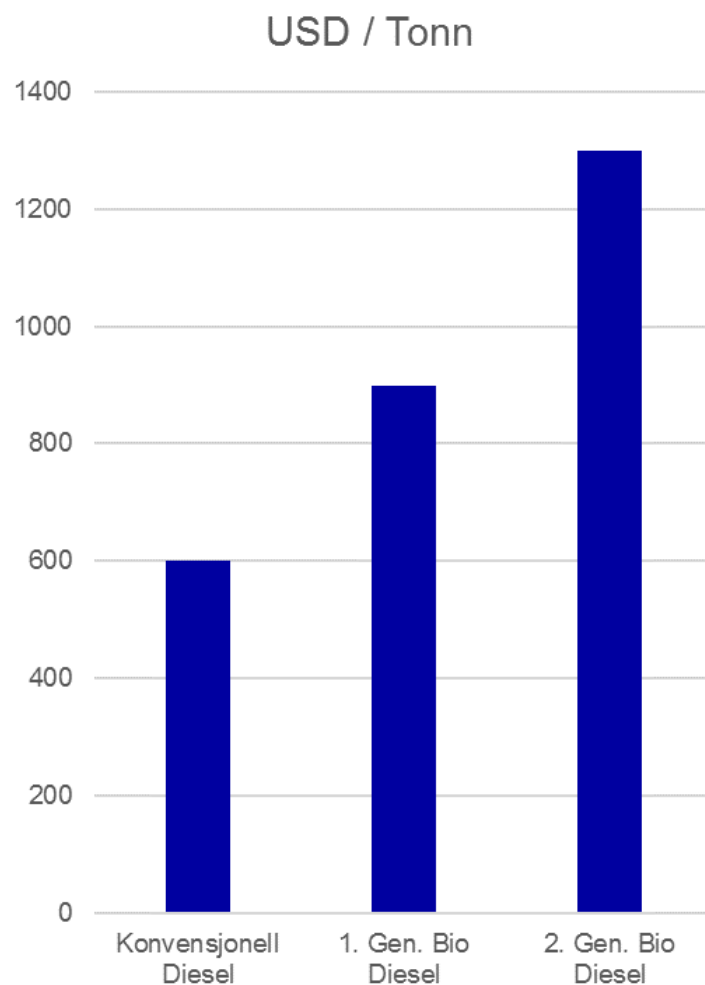
Quantafuel – inntjening og verdsettelse

«Er det noen vits å kjøpe aksjen da? Den har jo gått som et tog!»

Aksjemarkedet verdsetter egenkapitalen i Quantafuel 187 kroner pr aksje, dvs en samlet verdi av 205 millioner dollar for selskapet.



Quantafuel – inntjening og verdsettelse



Skive 1 & 2 – 180 tonn plast pr dag

	Conventional price	1. Gen Bio Diesel	2. Gen Bio Diesel
Sales Diesel	23,9	30,8	44,5
Sales Gasoline	6,5	9,7	9,7
Revenues	30,4	40,5	54,2
Material cost	3,5	3,5	3,5
Personell	4,5	4,5	4,5
Other OPEX	7,5	7,5	7,5
Service fee QFUEL	4,5	4,5	4,5
Total OPEX	20,0	20,0	20,0
EBITDA	10,4	20,5	34,2
EBITDA%	34 %	51 %	63 %
Depreciation	7,8	7,8	7,8
EBIT	2,6	12,7	26,3
EBIT%	8 %	31 %	49 %
Financial cost	0,6	0,6	0,6
Pre tax Profit	2,0	12,1	25,8
Tax	0,5	3,0	6,4
Tax%	25 %	25 %	25 %
Net Income	1,7	11,8	25,5
EV/EBITDA	7,5	3,8	2,3
EV/EBIT	30,3	6,2	3,0
PE	32,0	4,7	2,2
ROE	3,1 %	21,3 %	45,9 %

Quantafuel – inntjening og verdsettelse

1. Gen Bio Diesel	
Sales Diesel	30,8
Sales Gasoline	9,7
Revenues	40,5
Material cost	3,5
Personell	4,5
Other OPEX	7,5
Service fee QFUEL	4,5
Total OPEX	20,0
EBITDA	20,5
EBITDA%	51 %
Depreciation	7,8
EBIT	12,7
EBIT%	31 %
Financial cost	0,6
Pre tax Profit	12,1
Tax	3,0
Tax%	25 %
Net Income	11,8
EV/EBITDA	3,8
EV/EBIT	6,2
PE	4,7
ROE	21,3 %

- Oslo Børs prises på P/E 13,5 ganger 2020 inntjening > Target 160 kr pr aksje
- EV/EBITDA på 6,5 ganger 2020 > Target 133 kr
- TOMRA prises på P/E på 37,3 ganger > Target 440 kr
- Tomra prises på EV/EBITDA på 20,6 ganger > Target 421 kr

Quantafuel oppsummert

Negativt:

- Har enda ikke en fungerende fabrikk
- Oppstart av prosessanlegg er notorisk komplisert og blir «alltid» forsinket
- Lite selskap, enda ikke børsnotert

Positivt:

- Teknologisk de-risket av BASF sin tekniske «due-dilligence» og påfølgende investering i selskapet
- Blir tatt opp til notering på Mercur-listen før jul, sikter mot hovedlisten i løpet av 2020.
- Enormt vekst-potensiale
- Høy lønnsomhet
- ESG/Feelgood faktor

Avkastning siden første emisjon



Takk!

Jon Hille-Walle, Porteføljeforvalter Norske Aksjer
jon.hille-walle@nordea.com

