

CHROMOGENICS AB (PUBL) (CHRO)

FOKUS PÅ ATT KONVERTERA LEADS



ChromoGenics fortsätter sin resa från ett utvecklingsbolag i Uppsala till ett industribolag med internationellt fokus. Den adresserbara marknaden drivs fortsatt av ökade ESG-investeringar och digitalisering, vilket ChromoGenics kan kapitalisera på. Idag, jämfört med för ett år sedan, har ChromoGenics en stark produktportfölj, ett dokumenterat kunderbjudande och förutsättningarna att leverera, vilket bl.a. den stora affären till Gullhaugs Torg 5 i Oslo visar på. Den nyligen presenterade Q1-rapporten visade dock på en försvagad orderbok, samtidigt som Bolaget nämner att antalet *leads* har ökat och inflödet av potentiella affärer ser starkt ut, varpå det nu blir viktigt att konvertera dessa intressen till faktiska orders. Parallellt med att Bolaget rent operativt tar fortsatta kliv framåt, har dock det ekonomiska klimatet blivit minst sagt turbulent, vilket påverkar även ChromoGenics. Med hänsyn till detta estimerar vi en omsättning om ca 41 MSEK (51) under 2022, vilket utifrån tillämplad målmultipel ger ett värde per aktie om 3,5 kr i ett Base scenario.

▪ Fortsätter att öka försäljningen

Under Q1-22 uppgick nettoomsättningen till 8,5 MSEK (1,6), motsvarande en ökning om 427 % Y-Y, vilket innebär att ChromoGenics levererade den näst högsta nettoomsättningen för ett enskilt kvartal sedan det tredje kvartalet 2019. Rullande tolv månader uppgår därmed ChromoGenics omsättning till 31,6 MSEK (11,0). Under Q1-22 har delleveranser av den stora ordern till Gullhaugs Torg 5 avseende en ny byggnad i Oslo fortsatt och faktureringen uppgick till drygt 4,5 MSEK, vilket således utgjort cirka 53 % av nettoomsättningen under Q1-22.

▪ Samarbetet är i linje med den nya strategin

Under februari ingick ingicks ett samarbete med Finnlass, vilket är ett led i ChromoGenics strategiska riktning, d.v.s. att ChromoGenics ska fokusera mer på sin kärnverksamhet och istället via samarbeten med aktörer i glasbranschen med redan existerande nätverk, nå slutkunden. Avtalet med Finnlass är ett steg på vägen för detta. Under maj erhöll Chromogenics sin första order från Tyskland, där projektet sker tillsammans med lokala aktörer i den tyska glasbranschen. Ordervärdet om 0,8 MSEK är av mindre karaktär, men likväl strategiskt viktigt då det innebär ett steg in i Tyskland som är en stor marknad. Detta projekt kan komma att öppna nya dörrar framöver för fler affärer.

▪ Justerad prognos och värderingsintervall

ChromoGenics tar operativt fortsatt steg i rätt riktning. Dock har utsikterna för den globala ekonomin och konjunkturen försämrats de senaste månaderna, såväl som att problem har uppstått avseende minskat utbud av varor och ökade råmaterialkostnader. Till följd av detta har vi i denna analys antagit en försiktigare prognos och målmultipel, vilket ligger till grund för det uppdaterade värderingsintervallet som framgår i denna analys.

AKTIEKURS | 1,8 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNO
BEAR
1,5 kr

BASE
3,5 kr

BULL
4,4 kr

ChromoGenics AB (publ)					
Aktiekurs (2022-05-26) (SEK)	1,8				
Antal Aktier (st.)	35 266 585				
Market Cap (MSEK)	63,5				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	17,7				
Enterprise Value (MSEK)	81,2				
V.52 prisintervall (SEK)	1,77 – 10,64				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-21,5 %				
3 månader	-39,7 %				
1 år	-80,7 %				
YTD	-67,4 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2022-04-12)					
RGG-ADM Gruppen	8,2 %				
Färna Invest AB	6,8 %				
Avanza Pension	6,1 %				
Formue Nord Markedsneutral A/S	4,2 %				
UBP Clent assets - Sweden	3,6 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Fredrik Fränding				
Styrelseordförande	Johan Hedin				
FINANSIELL KALENDER					
Delårsrapport #2 2022	2022-08-25				
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E
Nettoomsättning	45,2	14,6	24,7	41,3	105,7
Omsättningstillväxt	303%	-68%	69%	67%	156%
Bruttoresultat	0,2	0,8	10,0	14,3	52,8
Bruttomarginal (adj.)	12,2%	neg.	13,3%	27,1%	47,0%
EBIT	-74,9	-56,8	-59,7	-44,1	1,0
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	1,0%
Nettoresultat	-77,9	-62,5	-63,5	-47,5	-2,2
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	1,4	4,3	2,6	1,5	0,6
EV/S	1,8	5,6	3,3	2,0	0,8
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	78,4
P/E	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

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 **ChromoGenics 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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.