

CHROMOGENICS AB (PUBL) (CHRO)

CORONA-PANDEMIN RESULTERAR I EN TUFF START PÅ ÅRET



Sammanfattningsvis var Q1-rapporten i linje med våra förväntningar där försäljningsminskningen inte kom som någon överraskning med tanke på de effekterna som Covid-19 medför, vilket för ChromoGenics ger sig i uttryck av fördröjda beställningar. På kort sikt ser vi fram emot ytterligare information om hur installationsarbetet av sputtringsmaskinerna fortlöper, vilket är ett viktigt steg på stigen till återtagen tillväxt för ChromoGenics. Med anledning av ett förändrat marknadsklimat väljer vi att revidera vår helårsprognos, där vi estimerar att ChromoGenics kan nå en omsättning omkring 35 MSEK under 2020. Givet gjord prognos härleds ett värde per aktie om 0,30 kr i ett Base scenario på 2020 års prognos.

Corona-pandemin påverkar försäljningen

Under Q1-20 uppgick nettoomsättningen till 5,2 MSEK (10,7), med ett rörelseresultat (EBIT) om -18,7 MSEK (-15,5). ChromoGenics känner av effekterna från Covid-19, där Bolaget skriver att på bara någon vecka så bromsade hela verksamheten in på grund av fördröjda beställningar från kunder. Som en konsekvens beslutades det bl.a. om uppsägningar och permittering av personal, och de större ordervärdena som var att räkna med under våren har nu blivit förskjutna. ChromoGenics bedömer därför att nettoomsättning för helåret kommer att understiga utfallet för 2019 om ca 45 MSEK. Vi har med anledning av detta reviderat ner vår prognos i samtliga våra tre scenarion Base-, Bull- och Bear.

Trots ett tufft marknadsklimat så erhålls nya förfrågningar dagligen

Läget är minst sagt utmanande men en ljusglimt i Q1-rapporten är att trots den rådande pandemin och dess effekter på bl.a. ekonomin, så får ChromoGenics dagligen förfrågningar om sina produkter, vilket tyder på att marknaden får allt större kännedom om den glasteknologi som ChromoGenics utvecklat. Under Q1-20 har orders på sammanlagt 7,4 MSEK erhållits från starka referenskunder så som Vasakronan och Humlegården, vilket vi såklart ser positivt på. Ordervolymen inför Q2-20 uppgår nu till ca 10,2 MSEK.

Fortsatt fokus på säkerställd kvalitet och produktion

Som vi tidigare har kommunicerat så är det av fortsatt stor vikt att ChromoGenics kan säkerställa sin kvalitet och produktionskapacitet, där Bolaget i sin Q1-rapport skriver att arbetet med monterings- och installationsprocessen relaterad till de två nya sputtringsmaskinerna och de två mindre forskningsmaskinerna för sputtring fortsätter. Målsättningen är att slutligt intrimmad produktion av sputtrad elektrokrom film ska ske under H1-20. Genom investeringen i egna sputtringsmaskiner kommer ChromoGenics att kontrollera hela produktionsprocessen, vilket vi anser är en grundfaktor för att Bolaget ska kunna fortsätta sin expansion och möta en ökad efterfrågan.

AKTIEKURS 0,23 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2020 ÅRS PROGNOS

BEAR 0,10 kr	BASE 0,30 kr	BULL 0,40 kr
------------------------	------------------------	------------------------

ChromoGenics AB (publ)				
Aktiekurs (2020-05-29)	0,23			
Antal Aktier	707 334 237			
Market Cap (MSEK)	162,7			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,6			
Enterprise Value (MSEK)	151,1			
V.52 prisintervall (SEK)	0,14 – 0,91			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	+28,6 %			
3 månader	-13,2 %			
1 år	-87,0 %			
YTD	-49,6 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2020-03-31)				
Avanza Pension	6,1 %			
Clearstream Banking S.A. W8IMY	4,1 %			
Danske Bank International S.A.	3,2 %			
RGG-ADM Gruppen	3,1 %			
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2,6 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Jerker Lundgren			
Styrelseordförande	Johan Hedin			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2020	2020-08-27			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Nettoomsättning	11,2	45,2	35,3	67,6
Omsättningstillväxt	64%	303%	-22%	92%
Bruttoresultat	-22,2	0,2	14,1	32,5
Bruttomarginal	-197,4%	0,4%	40,0%	48,0%
EBIT	-72,1	-74,9	-33,5	-17,1
EBIT-marginal	-641,0%	-165,5%	-95,0%	-25,3%
Nettoresultat	-73,4	-77,9	-36,5	-19,6
Nettomarginal	-653,4%	-172,1%	-103,5%	-29,0%
P/S	14,5	3,6	4,6	2,4
EV/S	13,4	3,3	4,3	2,2
EV/EBIT	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 fransäger 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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.