

ETT RENT VÄRDECASE

Clemondo Group AB ("Clemondo" eller "Bolaget") tillverkar rengöringsmedel och underhållsprodukter inom tre huvudsakliga marknadsområden, *Fordon*, *Industri* samt *Hygien*. Covid-19 medförde exponentiell tillväxt i efterfrågan av hygienprodukter och Bolagets nettoomsättning växte med 45,5 % från år 2019, därav var år 2020 exceptionellt och Analyst Group anser därför det är mest rättvist att utgå från år 2019. Nettoomsättningen prognostiseras uppgå till 370,7 MSEK år 2022, främst drivet av starka underliggande marknadstrender, höjd produktionskapacitet samt ett hållbarhetsfokus som möter marknadens efterfrågan. Större marknadsandelar förväntas skapa skalfördelar och en förbättrad operativ hävstång, vilket förväntas öka EBIT-marginalen från 5,1 % år 2019 till 11,0 % år 2022. Utifrån en relativvärdering med en tillämpad EV/EBIT målmultipel om 9,6x härleds ett motiverat värde per aktie om 2,39 kr.

Starka underliggande marknadskrafter

Covid-19 resulterade i en explosiv efterfrågan av desinfektionsprodukter samt handsprit, vilket förväntas växa med en CAGR om mer än 4 % mellan åren 2020-2025¹. En fortsatt mognad av delningsekonomi och fortsättningsvis hög fordonsregistrering, förväntas öka behovet av fordonsrengöring. Baserat på trenderna estimeras goda tillväxtpotentialer för Clemondos affärsområden, sammantaget förväntas Bolagets nettoomsättning växa organiskt med en CAGR om 8,3 % för åren 2019-2025.

Stärkta marginaler ligger i korten

Clemondo utmärker sig genom att leverera kompletta lösningar som täcker kundernas samtliga behov, vilket förenklar kundens inköpsprocess. Under år 2020 ökade EBIT från 12,8 MSEK till 52,3 MSEK, EBIT-marginalen förbättrades från 5,1 % till 14,4 %. Analyst Group estimerar en fortsatt tillväxt med förbättrade marginaler jämfört med år 2019 baserat på skalfördelar samt en förbättrad operativ hävstång. Bolaget visade under H1 år 2021 att Clemondo fortsätter på inlagen väg då EBIT-marginalen uppgick till 10,8 %, år 2022 prognostiseras EBIT till 41,1 MSEK, motsvarande en marginal om 11,0 %.

Produkter som möter höjda kundkrav

Genom varumärket Greenium erbjuder Bolaget klimatsmarta produkter, baserade på RSPO-certifierade tensider. Med Greenium kan kunderna inom affärsområdet *Fordon* sänka miljöbelastningen med upp till 95 % och höja funktionaliteten med upp till 40 %. Greenium-produkterna för *Hygien* visar upp till 85 % lägre miljöpåverkan, samtidigt som Bolaget hävdar att de är upp till 100 % mer effektiva. Högre hållbarhetskrav från kunder, förväntas leda till fortsatt stark nettoomsättningstillväxt framgent, vilket estimeras till 370,7 MSEK år 2022, en tillväxt om 3,2 % mot år 2020.

Stärkt finansiell ställning minskar konjunktursrisk

Marknadsområdet *Fordon* är konjunkturkänsligt och korrelerar med nyregistreringen av fordon, därav finns det möjlighet till konjunkturförändringar i sviterna av pandemin påverka marknadsområdet negativt. År 2020 amorderades skulder till kreditinstitut och aktieägarlån med 50,2 MSEK, vilket medfört en starkt finansiell ställning och en nettoskuld/EBITDA om 1,3x, därmed är Clemondo välrustade för eventuella konjunkturförändringar.

AKTIEKURS 1,84 kr

VÄRDERINGSINTERVALL (2022 ÅR PROGNOSE)
BEAR
1,20 kr

BASE
2,39 kr

BULL
3,17 kr

CLEMONDO GROUP AB

Senast betalt (2020-09-01)	1,84 kr
Antal Aktier (st.)	132 659 865
Market Cap (MSEK)	244,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	78,6
Enterprise Value (MSEK)	322,6
V.52 prisintervall (SEK)	3,26-1,84
Lista	First North Stockholm

UTVECKLING

1 månad	-33,1 %
3 månader	-31,1 %
1 år	-43,6 %
YTD	-39,1 %

HUVUDÄGARE

LMK Forward AB	15,1 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	4,7 %
JVD Partner AB	2,3 %
Norén, Lottie Janeth	2,0 %
Nordnet pensionförsäkringar AB	1,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Jesper Svensson
Styrelseordförande	Micheal Engström

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3 2021	2021-11-11
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021E	2022E
Nettoomsättning	246,9	359,1	349,7	370,7
Bruttoresultat	107,4	154,7	150,5	160,1
<i>Bruttomarginal</i>	43,0 %	42,5 %	42,6 %	42,8 %
EBIT	12,8	52,3	37,2	41,1
<i>EBIT-marginal</i>	5,1 %	14,4 %	10,5 %	11,0 %
Nettoresultat	5,3	38,1	25,4	28,3
<i>Nettomarginal</i>	2,1 %	10,5 %	7,2 %	7,6 %
EV/EBIT	73,1x	8,5x	8,7x	7,9x
P/E	18,3x	9,3x	9,6x	8,6x
Nettoskuld/EBITDA	4,3x	1,3x	1,5x	1,4x

¹Research and Markets

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

Clemondo Group 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.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.