

ANALYS Ecoclime: Successiv förbättring

Ecoclime uppvisar god tillväxt trots fokus på lönsamhet. Kapitaliseringen ser god ut och en potentiell uppsida i aktien är enkel att räkna hem. Motiverat värde sätts vid 8 kronor.

Bra tillväxt trots fokus på lönsamhet

Det säsongsmässigt starka andra kvartalet resulterade i en omsättningsökning med 58% till 91 mkr i omsättning (Q2-22: 57 mkr). Den organiska tillväxten var hela 65%, främst driven av Cirkulär Energi som växte med mycket starka 126% organiskt till 34,6 mkr (Q2-22: 15,3 mkr, exkl internförsäljning), men även Smarta Fastigheter växte starkt med 40% organiskt till 36,9 mkr (25,4). Inomhusklimat vände trenden och växte också, med 9% till 18,7 mkr (16,5).

Rörelseresultatet uppgick till -0,3 mkr (-13,3), medan justerad EBITDA, dvs exklusive kostnad för tillväxt, marknadsetableringar, mm, ökade till +11,3 mkr (-4,3), och reflekterar bolagets fokus på lönsamhet och kassaflöde. Smarta Fastigheter ökade justerad EBITDA till +4,0 mkr (+2,2), medan Cirkulär Energi vände till +5,9 mkr (-1,2) och även Inomhusklimat förbättrades +1,1 mkr (+0,3).

De fortsatta problemen inom H-gruppen ledde till att dess VVS-del – som under Q1 gick back med 1,2 mkr – såldes i maj för 1 krona. Om kvartalets resultat däremot rensas från försäljningen av H-gruppen så landar nettoresultatet efter skatt på -0,2 mkr (-13,4).

Likviditetssituationen – bättre visibilitet

Efter bolagets vältajmade nyemission 2021 så har kassan successivt åderlåtits och uppgår nu till knappt 57 mkr. Ledningens fokus på kassaflödet är högst förståelig då en kapitalanskaffning till de villkor som kan erhållas idag vore högst önskad. Ny information om tilläggsköpeskillingarna för Miljöbelysning som ska regleras närmast under 2024, därefter 2026, ger vid handen att första delen erläggs ge-nom en aktieemission och kommer därmed inte tynga kassan. Det framstår därmed som sannolikt att bolaget kan nå ett stabilt positivt kassaflöde utan ny kapitalanskaffning – med mindre än att t ex ett större förvärv skulle bli aktuellt.

Potential finns i aktien

Den nya ledningens lönsamhetsfokus verkar redan ge resultat utöver en stark säsong i Q2. Intressant nog har det i alla fall inte kostat i termer av tillväxt under kvartalet, utan bolaget växer i imponerande takt trots bygg- & fastighetsbranschens bekymmer. Efter Q1 skrev vi att vi hoppades att bolagets nya styrelse och ledning skulle återkomma med en plan för att nå lönsamhet, samt med tydliga finansiella mål efter att de blivit lite varma i kläderna. Det känns som att de börjat leverera på den första delen, så vi hoppas på att nya mål snart presenteras.

Efter ett kort ryck efter rapporten verkar aktien slå sig till ro i inter-vallet 4:20-5:30 där den legat ett tag. Det går lätt att skissa scenarier med väsentligt högre värden än så, och vi kan räkna hem 8 kronor på ett par års sikt, men det kräver en fortsatt tydligt förbättrad och stabil lönsamhet och ett bättre marknadsklimat behövs sannolikt innan lyf-tet kommer.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/ecoclime-successiv-forbattring>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Ecoclime: Successiv förbättring](#)