

ANALYS Ecoclime: Nya ledningen har börjat städa

Tillväxten har tappat fart och nu skruvar ledningen på deras tillväxtstrategi. Analysguiden sänker förväntningarna men noterar att kassan skapar handlingsutrymme.

Lägre tillväxt under rensning i förvärvsmyllan

Ecoclimes nettoomsättning ökade visserligen med starka 52% under andra kvartalet till 57,4 mkr (37,7), men den organiska tillväxten tappade lite till knappa 10% från första kvartalets starka +27%. Affärsområdet Cirkulär Energi fortsätter gå starkt med 48% organisk tillväxt och motsvarande siffra på 43% för Inomhusklimat bekräftar dess comeback från förra årets svacka. Smarta Fastigheter (tidigare Fastighetsautomation) fortsätter dock kräftgången med en negativ tillväxt för kvartalet exklusive nyförvärvet Miljöbelysning på grund av projektlidningar och tidigare kvartals svaga orderingång.

Ecoclimes behov av åtgärder i tidigare förvärvade bolag blottläggs bara ett steg ned i resultaträkningen med minskat täckningsbidrag och på nivån därefter av för låg beläggning, framför allt inom installationsverksamheten. Effekten är ett justerat EBITDA som sjunker till -4,3 mkr (+4,7). Till det kommer raderna längre ned som logiskt tyngs av förvärvskostnader och organisationsuppbyggnad.

Omstöpning av tillväxtstrategin

Med tanke på problemen i installationsverksamheterna och på nya ledningens fokus på att den order som togs i juli till ett 7000 m2 vårdboende i Skåne är en ren produktleverans, så är det knappast en vågad gissning att förvärven av installationsbolag åtminstone kommer att sättas på paus. En ändrad strategisk inriktning mot förvärv av exempelvis kompletterande produkter inom energieffektivisering kan inte uteslutas och skulle på sikt ge bättre marginaler. Ledningen bedyrar dock att förvärv fortsatt kommer att ske och vårt konservativa tillväxtantagande om 15-30% i flera år ligger fast.

Nettokassan ger utrymme för rätt åtgärder

En lägre tillväxttakt kan förväntas under några kvartal framöver när fokus kommer att ligga på ökad lönsamhet i förvärvade bolag: Höja beläggningen, ta projekt till rätt marginaler och få ut synergier. Samtidigt kan en kommande lågkonjunktur öppna för bra förvärv till vettiga priser med den vältajmade kassaförstärkningen i våras. Sammantaget är bolagets nuvarande svacka inte oroande på sikt.

Trimmade förväntningar

Den nya ledningens effektiviseringsåtgärder kommer ta lite tid och förskjuter därmed våra prognoser något framåt i tiden. Samtidigt straffar det stigande ränteläget och en ökande småbolagspremie framtida kassaflöden hårdare, vilket syns på jämförbara bolag som, utom Nibe, tappat lika mycket i pris i år och på ett år som Ecoclime.

Sammantaget sänker vi därför prognoserna lite och även riktkursen som landar på 15 kr, men ändå ger utrymme för en betydande uppsida från dagens kurs.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclime-nya-ledningen-har-borjat-stada>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Ecoclime: Nya ledningen har börjat städa](#)