

ANALYS ECOCLIME: Attraktivt förvärv och återtvåsiffrig organisk tillväxt

Ökad efterfrågan i takt med att de negativa effekterna från pandemin minskar. Förvärvar tre bolag inom spännande affärsområden till ett bra pris. Analysguiden ser potential för förbättrad lönsamhet och behåller vår riktkurs om 20 kronor.

Evertherm växlar upp – Cirkulär energi växer 86%

Under fjärde kvartalet ökade Ecoclimes nettoomsättning med 12,5 procent till 44,7 miljoner kronor (39,7). Rörelseresultatet, ebit, försämrades till -1,0 miljoner (1,8), men tyngdes av engångsposter relaterade till förvärv. Den underliggande ebitda-marginalen var 8 procent (10). Utropstecknet var affärsområdet Cirkulär energi där en kraftig försäljningsökning bidrog till hela 86 procents organisk tillväxt. För koncernen var den organiska tillväxten på 12,5 procent den högsta nivån sedan första kvartalet 2020 – ett tydligt tecken på att efterfrågan ökar i takt med att de negativa effekterna från pandemin minskar. Från 1 mars lämnar Lennart Olofsson vd-posten, men han kommer fortsatt vara engagerad via sitt stora ägande i bolaget. Ny vd blir Marcus Sandlund som rekryterades till en post som vice vd så sent som i juni 2021.

Förvärvar snabbväxande bolag inom belysning

I slutet av 2021 aviserade Ecoclime att bolaget tecknat tre letter of intent-avtal rörande förvärv. Ett par veckor senare, i mitten av januari, aviserades förvärvet av Miljöbelysning Sweden AB som säljer bland annat LED-belysning och elbilsaddare till bostadsrättsföreningar i Sverige. Affären är attraktiv för Ecoclime ur två perspektiv: dels betalar Ecoclime bara drygt 30 miljoner för ett snabbväxande bolag som 2021 omsatte cirka 70 miljoner med ett rörelseresultat på nära 8 miljoner, dels ger Miljöbelysnings säljstyrka och nära 4 000 kunder Ecoclime en utmärkt plattform att sälja sina övriga produkter, såsom Evertherm och lösningar inom fastighetsautomation.

Bättre lönsamhet i sikte – upprepar riktkurs 20 kr

Ecoclime går mot ett spännande 2022 efter ett 2021 som påverkades negativt av pandemin på tillväxtsidan och av tillväxtsatsningar på kostnadssidan. Under 2022 räknar vi med att den underliggande lönsamheten i betydligt högre grad kommer att reflekteras i de redovisade siffrorna. Gjorda kapacitetsinvesteringar inom Evertherm i kombination med en god efterfrågan gör att affärsområde Cirkulär energi sannolikt blir den viktigaste tillväxt drivaren under året. Lägg därtill positiva effekter från Miljöbelysning som konsoliderades 1 februari och vi ser att Ecoclimes går mot vinst på sista raden i år. Pågående förvärvsprocesser talar dessutom för uppjusterade prognoser under året. Efter kursfallet senaste året värderas Ecoclime till ~13 gånger vår ebit-prognos 2023 respektive ev/sales 1,4. Det är multiplar som inte alls speglar bolagets tillväxt- och lönsamhetspotential. Vi upprepar vår riktkurs på 20 kronor per aktie.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclime-attraktivt-forvarv-och-ater-tvasiffrig-organisk-tillvaxt>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.
Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS ECOCLIME: Attraktivt förvärv och åter tvåsiffrig organisk tillväxt](#)