

ANALYS Ecoclime: Färdigstädat, men oväntat styrelse- & VD-byte

Ecoclime växer kraftigt i Q3 men resultatet tyngs av tillträdesstädning från den just utbytta ledningen. Aktiekursen har utvecklats svagt men läget är fortsatt svårbedömt.

Lägre tillväxt under rensning i förvärvsmyllan

Q3-siffrorna präglas av slutfasen av den just utbytta ledningens klassiska ”tillträdesstädning”. Emedan Ecoclimes nettoomsättning ökade med hela 80% under det säsongsmässigt svaga tredje kvartalet till 49,1 mkr (27,2), varav den organiska tillväxten uppgick till starka +21% (+10% under andra kvartalet), så tyngdes resultatet av nedskrivningar, förlustreserveringar och andra poster av engångskaraktär om totalt 26,3 mkr. Dessutom tyngde kundinitierade senareläggningar av återstarten efter sommarens semestrar och installationsverksamheten lider fortsatt av låg – men under kvartalet stabiliserad – bruttomarginal till följd av ”för låg aktivitetsnivå”. Effekten av allt är ett justerat EBITDA som sjunker till -5,0 mkr (+2,3) och ett rörelseresultat på -25,8 mkr (-7,9). Ljuset i tunneln är dock att städningen är klar och att försämringen i princip motsvarar engångsposterna.

Affärsområdet Cirkulär Energi fortsätter gå starkt med 37% organisk tillväxt och för Smarta Fastigheter gick proppen antligen ur med 87% organisk tillväxt och hela 308% totalt, medan Inomhusklimat faller tillbaka i negativ tillväxt med -19%.

Plötsligt byte av styrelse och VD

Ecoclimes grundare som också har röstmajoriteten i bolaget kallade plötsligt till extra bolagsstämma som dagen innan kvartalsrapporten bytte ut hela den namnkunniga sittande styrelsen och i samband därmed avgick också Marcus Sandlund som VD efter bara ett drygt halvår på posten. Skillnader i strategiskt viktiga frågor angavs som orsak, men grundaren och numera också styrelseordföranden hävdar att strategin ligger fast och har aldrig ändrats. Samtidigt utgavs ett pressmeddelande om ett strategiskt fokus på lönsamhet och tillväxt.

Svårbedömt läge i aktien

Marknaden för energieffektiviseringar är från offentligt håll gynnad hela vägen från EU-nivå och neråt. Samtidigt som fastighetsmarknaden är under extrem press från stigande räntor och energipriser så finns det ändå ett stort antal fastighetsägare som har råd att investera för att sänka energiförbrukningen. Marknadsläget för Ecoclimes produkter är med andra ord fortsatt gynnsamt trots förestående lågkonjunktur. Det tempotapp som styrelsebytet och kommande VD-byte ofrånkomligen innebär är då olyckligt för verksamheten.

Osäkerheten återspeglas i kursutvecklingen med nästan en halvering som värst under senaste kvartalet medan index har stått still. Innebär det då ett köpläge nu? Det är svårt att avgöra. Dels kommer en permanent VD först till våren, dels riskerar det att finnas ett överhäng av besvikna och näpsta aktieägare som tar kursuppgångar som ett tillfälle att komma ur sina positioner. Nettokassan har åderlåtits och att revolutioner som dessa kan inträffa adderar till riskpremien. Den modige och långsiktige köper nu, försiktiga avvaktar bättre visibilitet.

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

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclime-fardigstadat-men-ovantat-styrelse-vd-byte>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

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

Bifogade filer

[ANALYS Ecoclime: Färdigstadat, men oväntat styrelse- & VD-byte](#)