

Tillväxtbolaget går mot ny förvärvsoffensiv

2020: stark omsättningstillväxt och lönsamhetslyft

När Ecoclime summerade 2020 var det med en nettoomsättnings-tillväxt på hela 92 procent till 140 miljoner kronor (73), varav 8 pro-cent organisk tillväxt. Ebita-marginalen stärktes dessutom till 8,8 procent (6,2). Mest imponerande var utvecklingen ingen affärs-segmentet Fastighetsautomation med dotterbolaget SDC, där den organiska tillväxten under året summerade till 36 procent, varav hela 71 procent under fjärde kvartalet. Affärsområdet stärkte samtidigt ebitda-marginalen till 18 procent (8), vilket därmed överträffar kon-cernens finansiella mål vid 15 procent.

2021: Evertherm-succé, utlandsexpansion, nya förvärv

Redan innan bokslutet redovisades i mitten av februari kunde Eco-clime avisera att Evertherm SEW-system för över 20 miljoner före-skrivits i projekt under 2021, vilket innebär att budget för året redan nåtts – en minst sagt imponerande utveckling. I bokslutet framgick också att Ecoclime börjat titta på marknader utanför Sverige, när-mare bestämt den tyska marknaden, vilken framstår som högentres-sant givet den stora andelen hyresrätter. Lägg därtill att kassan strax efter bokslutet fylldes på med cirka 150 miljoner via riktade nyemis-sioner och ledningen har nästan 200 miljoner som kan gå till nya förvärv. Bolagets finansiella mål om att nå en omsättningsnivå på 500 miljoner vid utgången av 2021, som tidigare framstod som väldigt optimistiskt, är plötsligt ett fullt realistiskt scenario.

Aktien: rabattvärderat ESG-case med stark ägarlista

Via de riktade nyemissionerna fick Ecoclime in starka institutionella ägare i form av bland annat Carnegie Fonder, Cliens Fonder och Svea Bostadsfastigheter, vilket är ett kvitto på det stora intresset för före-taget. Trots att aktien mer än fördubblats under det senaste året är värderingen inte högre än ev/sales 2,3 på vår prognos för 2021. Dels är det lågt relativt andra miljöteknikbolag, dels är det attraktivt för ett bolag som erbjuder både utmärkta organiska tillväxtutsikter, som har ett bra track-record kring värdeskapande förvärv och som nu sitter med den största förvärvskapaciteten hittills. Vi justerar upp vår rikt-kurs till 17,50 kronor (13,50), men ser goda chanser för en uppgång upp mot 20 kronor om bolaget lyckas leverera fullt ut på förvärvs-sidan under året.

Ecoclime

Rapportkommentar

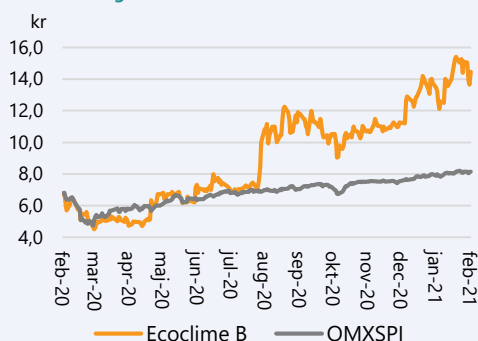
Datum 26 februari 2021
Analytiker Johan Högberg

Basfakta

Bransch Miljöteknik
Styrelseordförande Peter Nygårds
Vd Lennart Olofsson
Noteringsår 2014
Listning First North
Ticker ECC B
Aktiekurs 14,45 kr
Antal aktier, milj. 45,0
Börsvärde, mkr 650
Nettoskuld, mkr* -195
Företagsvärde (EV), mkr 455
Webbplats www.ecoclime.se

*neg = nettokassa

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020	2021p	2022p
Omsättning	73	140	200	240
Ebitda	8	18	28	36
Ebita	5	12	23	30
Rörelseres. (ebit)	-2	6	19	26
Nettoresultat	-2	6	15	20
Vinst per aktie	-0,09 kr	0,21 kr	0,33 kr	0,45 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	29,6%	92,6%	42,9%	20,0%
Ebitda-marginal	11,4%	12,9%	14,0%	15,0%
Ebita-marginal	6,2%	8,8%	11,5%	12,5%
Rörelsemarginal	-2,1%	4,3%	9,5%	10,8%
Nettoskuld/ebitda	-0,7	-2,5	-5,5	-5,9
P/e-tal	e.m.	68,8	43,4	31,9
EV/ebitda	101,2	37,0	19,8	15,2
EV/ebit	e.m.	75,9	24,0	17,5
EV/omsättning	6,3	3,3	2,3	1,9
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investeringsstes

Balanserad klimatteknikkoncern

Ecoclime har via en förvärvsresa 2017–2020 gått från ett rent produktbolag i tidig fas till ett mer vertikalt integrerat bolag med flera intäktsben (se diagram). Förvärven av ett par installationsbolag har visserligen sänkt Ecoclimes lönsamhetspotential något, men har samtidigt ökat sannolikheten att bolagets kärnprodukter ska nå kommersiell framgång samt minskat risken i aktien.

Betydande tillväxtpotential inom kärnprodukterna

Koncernens kärna; Evertherm-produkterna inom cirkulär energi samt komfortpaneler för förbättrat inomhusklimat på kontor, verkar i högintressanta segment som sannolikt går en ljus fram till mötes. Båda adresserar miljardmarknader i ett läge där intresset för klimatpositiva investeringar aldrig varit större. Säljoffensiven inom cirkulär energi som inleddes under andra halvåret 2020 har redan resulterat i att budgeten för Evertherm SEW för 2021 uppnåtts och vi ser stor potential framåt när Ecoclime också börjar titta på utlandsexpansion.

Automationsverksamhet växer ~50% per år

Ecoclimes förvärv av SDC 2018 framstår alltmer som ett riktigt fynd. Fastighetsautomationsbolaget uppvisar imponerande organisk tillväxt och dess IoT-plattform ligger helt rätt i tiden givet ökat fokus på energieffektivisering i fastighetsbranschen. Affärer till serverhallar åt ett globalt webbtjänstföretag överstiger bara de 100 miljoner under de senaste åren och potentialen är betydande när fastighetsbranschen i stort går i samma riktning och ökar fokus på energieffektivisering.

Regleringar kan skapa betydande efterfrågan

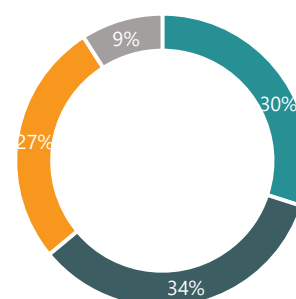
I klimatkrisens spår har det satts upp ambitiösa mål på såväl nationell nivå som på EU- och FN-nivå. Om dessa ska nås lär det i slutändan krävas hårdare regleringar kring energieffektivitet i fastigheter som förbrukar cirka 40 procent av världens energi. Ecoclime är med sina energibesparande produkter perfekt positionerat för att komma ut som en vinnare på en sådan utveckling. En EU-reglering som gynnar bolaget är den kring individuell energimätning i flerbostadshus, där ägare av äldre, energislukande fastigheter, kan komma runt regleringen genom att investera i Ecoclimes system.

Fortsatt lågt värderad i het sektor

I tider då klimatet är i fokus handlas bolag inom energieffektivitet (Nibe), förnyelsebar energi (Climeon) och ökad elbilspenetration (Garo) till höga multiplar på börsen. Ecoclime värderas mer i paritet med Instalco (installation) som Systemair (ventilation). I våra ögon förtjänar Ecoclime att värderas högre givet bättre tillväxtutsikter samt en produktaffär som ger bolaget bättre lönsamhetspotential.

Tre ben att stå på

Omsättningsfördelning 2020

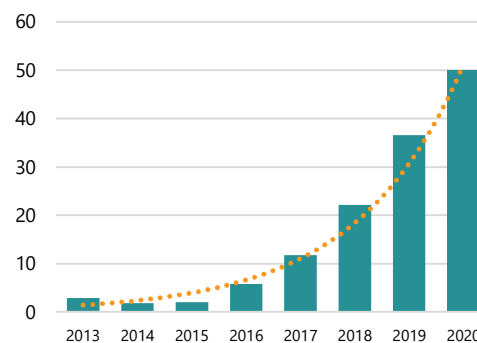


- Inomhusklimat
- Cirkulär energi
- Fastighetsautomation
- Gemensamt

Källa: Bolaget

Explosiv tillväxt inom automation

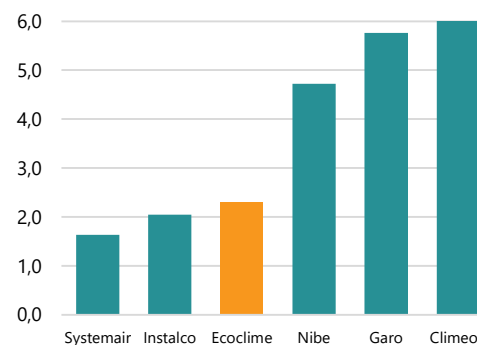
Omsättning (Mkr) för dotterbolaget SDC Automation



Källa: Bolaget, AllaBolag.se, Analysguiden
Not: Orange linje är exponentiell trend: 51%/år

Värderas lågt relativt sektorn

EV/sales 2021p för Ecoclime & en grupp jämförelsebolag



Källa: Refinitiv, Analysguiden (Ecoclime-prognosen)

Prognoser och värdering

Efter det fjärde kvartalet gör vi bara mindre justeringar i våra prognoser för 2021 och 2022. Mycket talar för att Ecoclimes organiska tillväxt kommer att accelerera i takt med att pandemin avtar och det bör leda till att lönsamheten för hela koncernen rör sig mot det finansiella målet vid 15 procentens ebitda-marginal.

På affärsområdesnivå finns tydligt positiva signaler inom samtliga delar:

- **Cirkulär energi** har redan nått försäljningsbudgeten för 2021. Intressant är att bolaget i rapporten talar om ytterligare konsultresurser på den tyska marknaden, en marknad som borde passa Evertherm perfekt givet den höga andelen hyresbostäder.
- Inom affärsområde **Inomhusklimat** talar genombrottsordern till Karolinska Sjukhuset fortsatt potential inom vårdsektorn. Pandemin har gjort att alltmer fokus lär riktas mot luftkvalitet och smittspridningsminimering – inte minst inom sjukvården.
- SDC:s otroliga tillväxtresa inom segment **Fastighetsautomation** fortsätter (se diagram ovan). Ordergången var stark under fjärde kvartalet och beläggningen för hela 2021 är redan tryggad.

Riktade emissioner ökar förvärvspotentialen avsevärt

De två riktade emissioner Ecoclime aviserade efter bokslutet tillför bolaget drygt 150 miljoner kronor innan avgifter och ger en nettokassa på nästan 200 miljoner. Att räkna på förvärv i prognoser är alltid förknippat med stor osäkerhet (när genomförs förvärvet? vad köps? till vilket pris? Etc.), men vi ser det ändå som rimligt att beakta ett separat förvärvsscenario – i synnerhet som Ecoclime har en tydligt uttalad förvärvsstrategi och ett stort förvärvsutrymme.

Detta ger oss två scenarier för 2021 – ett mer konservativt bas-scenario där Ecoclime enbart växer organiskt under året (se prognoser och nyckeltal på omslaget) och ett mer optimistiskt scenario där Ecoclime via förvärv faktiskt lyckas närma sig sitt finansiella mål om att ha en årlig omsättningstakt på 500 miljoner kronor vid utgången av 2021.

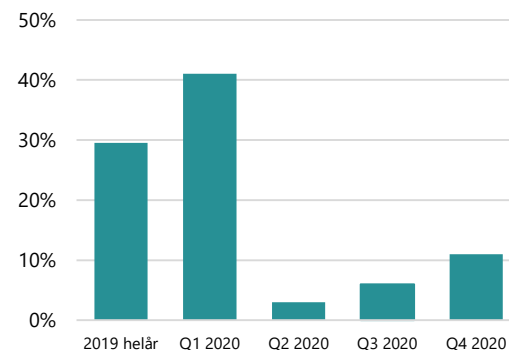
Förvärvsscenario indikerar kurs på minst 20 kronor

1. Vd Lennart Olofsson talade på Aktiespararnas event Stora Aktiedagen i slutet av november om en proforma-omsättning för 2020 på cirka 160 miljoner kronor. Vid samma event nämnde han att bolaget hade ett par pågående processer på förvärvssidan.

2. Givet en pandemi som ebbat ut, fortsatt stark medvind inom fastighetsautomation samt enormt intresse för framförallt Evertherm SEW känner vi oss komfortabla med vår organiska omsättningsprognos på 200 miljoner (+25% mot proforma-siffran för 2020).

Organiska tillväxten accelererar

Organisk tillväxt 2019-Q4 2020



Källa: Bolaget.

Fotnot: Ecoclime redovisade inte organisk tillväxt på kvartalsbasis under 2019.

3. Efter de riktade emissionerna har Ecoclime nästan 200 miljoner kronor i kassan. Noterbart är att Ecoclime förvärvade såväl SDC som Flexibel Luftbehandling till en värdering på cirka 0,4 gånger omsättningen. Vid förvärv till samma multipel skulle Ecoclime potentiellt kunna förvärva bolag med en omsättning på uppåt 500 miljoner och därmed med god marginal nå sitt omsättningsmål.

Givet en het aktie- och förvärvsmarknad samt att Ecoclime lär behöva genomföra större förvärv, där värderingsmultiplarna ofta är högre, är det i våra ögon mer sannolikt med en mindre förvärvad omsättning till en högre multipel. Pondera mer konservativt att Ecoclime under 2021 förvärvar ett eller flera bolag med en total omsättning på 250 miljoner till en genomsnittlig multipel på 0,8 gånger omsättningen, vilket skulle ge en köpeskilling på cirka 200 miljoner.

4. Vid årsskiftet 2021/2022 skulle Ecoclime då ha en proforma-omsättning för 2021 på cirka 450 miljoner kronor. Tillväxtutsikterna för 2022 beror till stor del på vad som förvärvas, men åtminstone 10 procents tillväxtförväntningar på 2022 framstår som rimligt.

5. Hur skulle då en förväntad omsättning på ~500 miljoner 2022 värderas av aktiemarknaden? Anta att Ecoclime efter förvärven är skuldfritt vid årsskiftet och under 2021 huvudsakligen förvärvat installationsbolag för att öka möjligheterna att få ut sina kärnprodukter inom cirkulär energi och inomhusklimat på marknaden. Möjligen skulle investerarna då värdera ner omsättningskronorna något givet en förändrad försäljningsmix. Men även med en Systemair-multipel (ev/sales 2021p) på 1,65 eller en Instalco-multipel på 2,05 skulle Ecoclime-aktien stå i cirka 18–23 kronor vid årsskiftet - motsvarande en kursuppgång på ~25–60 procent från nuvarande nivåer.

Höjd rikt Kurs till 17,50 kronor (13,50)

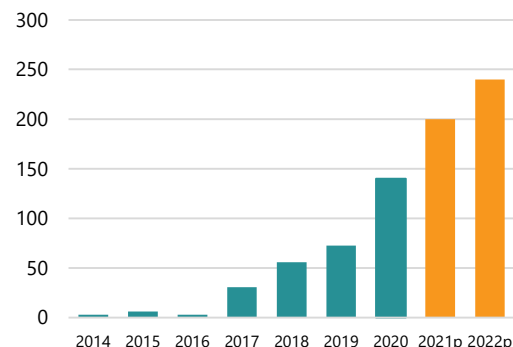
Även om det är många om och men i förvärvskalkylen ovan går det inte att komma ifrån att Ecoclime högst sannolikt genomför ett eller flera större förvärv i år. Allt pekar i den riktningen: från de offensiva finansiella målen till ledningens tal om pågående processer till det stora kapitaltillskottet.

Vår förra rikt Kurs utgick ifrån snittmultipeln på ett genomsnitt av **Nibe** (organisk snabbväxare, förvärvsmaskin och klimatvinnare), **Instalco** (förvärvsintensiv installationskoncern) samt **Systemair** (stabilt växande ventilationskoncern). Dessa handlas i genomsnitt till ev/sales på ~2,8 på konsensusprognoserna för 2021, enligt Refinitiv.

Det skulle ge en kurs på cirka 16,75 kr för Ecoclime, vilket med en småbolagsrabatt på 15 procent landar på 14,25 kr - i princip där kursen står i dag. Men då bortses helt ifrån den uppenbara potentialen i nya värdeskapande förvärv. Sätter vi bara 50 procents sannolikhet för vårt förvärvsscenario lär aktien värderas upp till åtminstone 17,50 kronor, vilket blir vår nya rikt Kurs.

Scenario 1: enbart organisk tillväxt

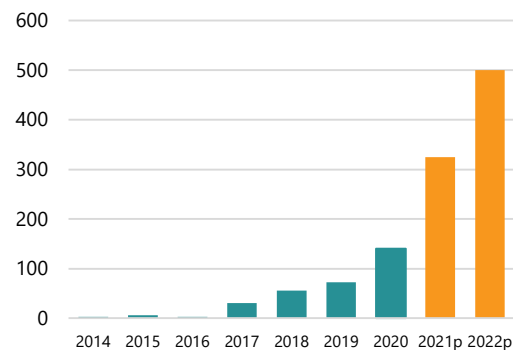
Omsättning Ecoclime, Mkr 2014-2022p



Källa: Bolaget, Analysguiden (prognoser)

Scenario 2: inkl. stora förvärv 2021

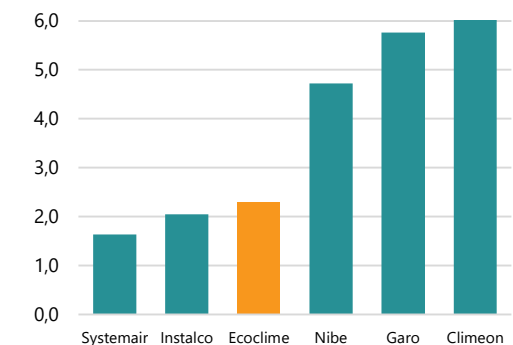
Omsättning Ecoclime, Mkr 2014-2022p



Källa: Bolaget, Analysguiden (prognoser)

Värderas lågt relativt sektorn

EV/sales 2021p för Ecoclime & en grupp jämförelsebolag



Källa: Refinitiv, Analysguiden (Ecoclime-prognosen)

Verksamheten

Efter de senaste årens förvärvsresa har Ecoclime tre affärsområden: Inomhusklimat, Cirkulär energi samt Fastighetsautomation där den gemensamma nämnaren är energieffektivisering (se diagram). Ledningens tydliga ambition är att bli en "one-stop shop" för klimatnyttiga lösningar i fastigheter.

Cirkulär energi – rejäla energibesparingar

Affärsområdet består till största delen av Ecoclimes Evertherm SEW-lösning för återvinning av värmeenergi i spillvatten.

Ecoclime har bland annat visat i ett projekt åt Skanska, en bostadsrättsfastighet byggd 2017, att Evertherm SEW kan återvinna mer än 90 procent av värmeenergin i spillvattnet. För fastighetsägarna innebär en investering i systemet stora energibesparingar, vilket resulterar i ett väsentligt förbättrat driftnetto och därmed ett högre fastighetsvärde. En oberoende studie har visat att investeringen kan återbetalas på bara drygt ett år.

Sedan försäljningsarbetet intensifierades under hösten 2019 har Ecoclime bland annat fått beställningar på fyra Evertherm SEW-system från tre av Sveriges största bostadsfastighetsägare.

Givet behovet att minska energiförbrukningen för att nå såväl nationella som internationella klimatmål är detta en produkt som ligger helt rätt i tiden och med största sannolikhet går en mycket ljus framtid till mötes. Produkten riktar sig såväl till nyproduktionsmarknaden som ROT-marknaden och föreskrivs av såväl fastighetsägare som byggherrar och VVS-konsulter.

Fastighetsvärden kan öka 60 Mdr – enbart i Sverige

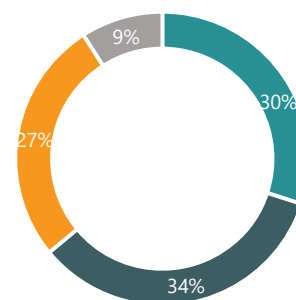
I en rapport¹ från konsultföretaget Nordic Energy Audit från hösten 2020 framgår att svenska fastighetsägare till flerbostadshus kan minska energibehovet med 3,7 TWh genom återvinning av värmeenergi från spillvatten. Det ökade driftnettot från energibesparingen kan potentiellt öka värdet på fastigheterna med hela 60 miljarder. Lägg därtill minskade koldioxidutsläpp på nästan 276 000 ton/år.

Tilläggs skall att Evertherm vid en jämförelse med investering i solpaneler uppvisar flera fördelar, däribland längre hållbarhet (över 50 år) samt väsentligt mer ren energi per investerad krona.

Slutligen talar ökade miljökrav från EU för ökad efterfrågan på Evertherm. Från halvårsskiftet 2021 blir det krav på individuell mätning i flerbostadshus med dålig energiprestanda. Enligt Ecoclime väntas ungefär 14 procent av landets flerbostadshus omfattas. Fastighetsägare som genomför energibesparande åtgärder, såsom en

Klimatteknikkoncern med tre ben

Omsättningsfördelning 2020



- Inomhusklimat
- Cirkulär energi
- Fastighetsautomation
- Gemensamt

Källa: Bolaget

¹ https://ecoclime.se/wp-content/uploads/2020/10/NEA-rapport_201013.pdf

investering i Evertherm, kan dock komma undan kravet. Det talar för en god efterfrågan på Evertherm framåt.

Fastighetsautomation – exponentiell tillväxt

Ecoclimes förvärv av SDC Automation våren 2018 framstår alltmer som en otroligt lyckad affär. Under 2018 var SDC:s tillväxt 88 procent, vilket följdes upp med 65 procent tillväxt i följ.

SDC har utvecklat en egen IoT-plattform (Internet of Things), SDC Optima, som gör fastigheter smartare via ökad kontroll över energianvändning, driftkostnader, komfort och säkerhet. Lägg därtill SDC Keyhole, en applikation som möjliggör integration mot i princip alla befintliga fastighetssystem.

Enligt ledningen är SDC unika i det att bolagets plattform är öppen och kommunicera med såväl gamla analoga system som nya digitala system. Kunderna ska också vara mycket nöjda med SDC:s enkla och lättjobbade gränssnitt. Via systemet kan fastighetsägare i realtid få mängder av data som skapar nya insikter om byggnader. Dessa kan användas som kan användas för att effektivisera fastighetsdriften med såväl ekonomiska som miljömässiga vinster.

Styrkan i SDC erbjudande illustreras av att bolaget i mars 2018 tog hem ett prestigeuppdrag värt hela 55 miljoner kronor från "ett av världens största molntjänstföretag". Uppdraget omfattar tre anläggningar på tre olika orter i Sverige. Vem kunden är har inte offentliggjorts av sekretesskäl, men noterbart är att Amazon Web Services öppnade tre datacenter i Sverige just 2018 på tre orter: Västerås, Eskilstuna och Katrineholm.

Datacenteraffären ovan har via nya order nu nått ett totalt värde på över 100 miljoner kronor. Lägg därtill order på över 20 miljoner från flera välkända fastighets- och byggbolag såsom Peab, Fabega och Serneke och det är tydligt att SDC arbetar i stark medvind.

Inomhusklimat – prestigeorder från Karolinska

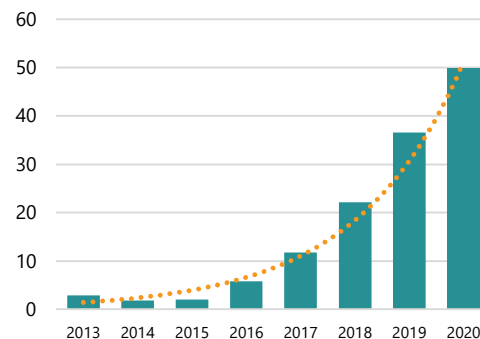
Bolagets systemlösningar för inomhusklimat baseras på patenterade komfortpaneler som integreras med befintliga eller nya ventilations-system. Produkterna installeras i kommersiella lokaler för distribution av komfortkyla och komfortvärme.

Bland bolagets referenskunder finns bland annat stora bolag som Atrium Ljungberg (fastighetsägare) och Vattenfall (hyresgäst).

En utmaning i affären är att det är framförallt är hyresgästerna som gynnas av det förbättrade inomhusklimatet i form av förbättrad produktivitet hos personalen. Det är svårt att se att fastighetsägarna ska vara drivande att sådana här investeringar. Ecoclime måste därför få hyresgästerna att förstå vinsten i ett förbättrat inomhusklimat så att de börjar efterfråga bolagets produkter hos fastighetsägarna.

Explosiv tillväxt inom automation

Omsättning (Mkr) för dotterbolaget SDC Automation



Källa: Bolaget, AllaBolag.se, Analysguiden
 Not: Orange linje är exponentiell trend: 51%/år

Här kan Covid-19-pandemin möjligen spela bolaget i händerna. Den stora spridningen av viruset förefaller ske inomhus och via luften. Ecoclimes komfortpaneler skiljer sig från konkurrenterna i två aspekter: dels är det ny luft som cirkulerar, dels sker det med väsentligt mindre luft rörelser. Vid sidan av ett betydligt bättre inomhusklimat lär spridningen av virus vara väsentligt mindre med ett sådant system. Rimligen borde Ecoclimes lösning vara högintressant för känsliga miljöer, exempelvis inom sjukvården.

Att marknaden rör sig i denna riktning får stöd av den order Ecoclimes dotterbolag KVS Montage fått från Karolinska Sjukhuset, en beställning som bolaget betraktar som en genombrottsorder för inomhusklimatsystemen i sjukvårdsverksamheter.

Historik

Ecoclime noterades på Spotlight Stock Market, då Aktietorget, i mitten av februari 2014. Det Umeåbaserade klimatteknikbolaget har sin grund i en innovation kring energiabsorbenter som nyttjas som komfortpaneler, en energibesparande ventilationsprodukt som ger ett förbättrat inomhusklimat på kontor via distribution av komfortkyla och värme. Vinsten med ett förbättrat inomhusklimat är framförallt förbättrad produktivitet hos hyresgästens personal.

Produktportföljen har senare expanderat till att inkludera fler produkter med fokus på ökad energieffektivitet i fastigheter. En sådan är Evertherm SEW, en unik lösning för energiåtervinning från spillvatten i fastigheter. Investeringen leder till stora energibesparingar och återbetalas på väldigt kort tid.

Grunden i Ecoclimes unika produkter är den patenterade polymera värmeväxlaren ETX som möjliggör återvinning av värmeenergi i svåra miljöer, till exempel avloppsvatten och distribution av energi i ventilationssystem. Ecoclimes energikollektorer baserade på ETX-värmeväxlaren kan bland annat åter- och utvinna upp till 95 procent av energin från avloppsvatten, vilket innebär stora energibesparingar för fastighetsägare. Samma ETX-värmeväxlare används även i bolagets komfortpaneler i ventilationssystemen.

Under Ecoclimes första år som noterat bolag, 2014–2016, var det ett typiskt förhoppningsbolag i tidig fas med en omsättning kring 3–6 miljoner kronor per år och ett negativt rörelseresultat vid justering för aktiverade utvecklingskostnader.

Efter några år med begränsade försäljningsframgångar drog ledningen slutsatsen att tillvaron som produktbolag inte var optimal. För att kunna nå ut till slutkunderna, i huvudsak fastighetsbolag, behövde Ecoclime sälja kompletta systemlösningar. Ecoclime började då söka efter förvärvsobjekt bland installationsfirmor i syfte att bli mer vertikalt integrerat.

2017 förvärvades Flexibel Luftbehandling med en årsomsättning kring 40 miljoner kronor och en historisk rörelsemarginal kring 7 procent. Ett snarligt företagsförvärv gjordes vid årsskiftet 2019/2020 då H-Gruppen, som omsätter ~75 miljoner kronor med cirka 6 procents rörelsemarginal förvärvades.

Däremellan förvärvades 2018 SDC Automation, ett litet snabbväxande teknikföretag verksamt inom fastighetsautomation med fokus på energieffektivisering. Vid förvärvstillfället SDC omsatte cirka 12 miljoner kronor med omkring 4 procents rörelsemarginal.

Hösten 2020 bytte Ecoclime sin notering från Spotlight Stock Market till Nasdaq OMX First North.

I september 2020 fick Ecoclime in en kapitalstark ägare i familjen Hamberg som tog 50 procent av en riktad emission på 40 miljoner kronor.

Strax efter bokslutet i februari 2021 aviserade Ecoclime två riktade emissioner som innan kostnader tillför bolaget drygt 150 miljoner kronor. Bland investerarna märktes dels välrenommerade institutioner som Carnegie Fonder och Cliens Fonder, dels fastighetsbolaget Sveafastigheter Bostad AB.

Risker

Den snabba uppvärderingen av Ecoclime har gjort att investerarnas säkerhetsmarginal på nedsidan minskat. Om bolaget inte lever upp till de alltmer uppskruvade tillväxtförväntningarna finns i dag en större fallhöjd i aktien.

Ledningens offensiva tillväxtstrategi, med såväl förvärv som en säljoffensiv inom kärnprodukterna, är inte riskfri. Förvärv kan ge en mer ansträngd balansräkning om de lånefinansieras och integration av förvärv är sällan okomplicerat.

Ecoclime har i dag en god produktionskapacitet inom kärnprodukterna och möter ett kraftigt ökat intresse för produkterna. Utmaningen ligger snarare i att via förvärvade installationsbolag och partners sälja och få ut produkterna eftersom det ofta måste ske som en totalentreprenad, vilket innebär en mer komplex leverans.

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Johan Högberg äger inte och får heller inte äga inte aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Johan Högberg