

Upp till bevis

Ömsom vin, ömsom vatten

Ecoclimes sista kvartal ifjol räddades tillväxtmässigt av Cirkulär Energis fenomenala 77% organiska tillväxt och förvärvet av Miljöbelysning. Utan dessa två så hade omsättningen för Q4-22 backat med 16% i förhållande till Q4-21. Nu blev det istället en ökning med 77% till 82,2 Mkr för fjärde kvartalet (46,5 Mkr Q4-21), varav 19,6% organiskt. Inomhusklimat och Smarta Fastigheter backade organiskt med -21% resp -8%. För helåret är bilden liknande, med en total omsättningstillväxt om 70% till 241 Mkr för 2022 (142 Mkr för 2021), varav organiskt +17,5%, och där ökade Cirkulär Energi +69% organiskt, men Inomhusklimat och Smarta Fastigheter backade -1% resp -11%.

Ecoclimes justerade EBITDA uppgick för kvartalet till +5,4 Mkr (-0,1 Mkr) och för helåret till -1,9 Mkr (+7,1 Mkr) och räknas exklusive "aktiviteter för tillväxt och marknadsetableringar", vilka uppgick till -7,2 Mkr för helåret (0,9 Mkr). Rörelseresultatet landade för kvartalet på -8,8 Mkr (-2,5) och för helåret på -55,6 Mkr (-14,9), vilket innebar en marginal på -23% (-9,5%).

Resultatet präglas framför allt av att installationsverksamheterna har gått dåligt. Efter sommaren riktades mycket fokus på att vända utvecklingen och viss förbättring har skett under Q4. Med en förväntat sämre konjunktur behövs dock tuffa åtgärder för att kraftfullt vända situationen under innevarande år. Det är också synd att Smarta Fastigheter inte kunde hålla i den positiva tillväxttenden från Q3, men den nya EcoCloud-programvaran som introduceras i år borde kunna hjälpa upp både tillväxt och resultat och Cirkulär Energi borde ha förutsättningar att fortsätta gå bra, trots tillståndsproblem med kommunerna vilka förhoppningsvis löser sig bra på kort sikt.

Totalt vaktombyte

Hela styrelsen, VD och finanschef är nu nya under det senaste halvåret, och i vår tillträder den 5e VDn på 18 månader. Det är nu tydligt upp till bevis att det nya teamet kan leverera på bolagets mycket intressanta produkter som åtminstone på lite sikt har en utmärkt marknad för sig.

Svårbedömt läge i aktien

Marknaden för energieffektiviseringar är från offentligt håll gynnad hela vägen från EU-nivå och neråt. Samtidigt som fastighetsmarknaden är under hård press från stigande räntor och energipriser så finns det ändå ett stort antal fastighetsägare som har råd att investera för att sänka energiförbrukningen. Marknadsläget är kortsiktigt utmanande, men resultatutvecklingen måste nu vända upp.

Aktien har fortsatt sin kräftgång under turbulensen och osäkerheten behöver med största säkerhet skingras innan en uppgång kan påbörjas. Det gäller såväl styrelsens och ledningens förmåga som en realisering av verksamhetens intjäningspotential. Den modige och långsiktige passar på att köpa nu, den försiktige avvaktar bättre visibilitet.

Ecoclime

Rapportkommentar - Q4 2022

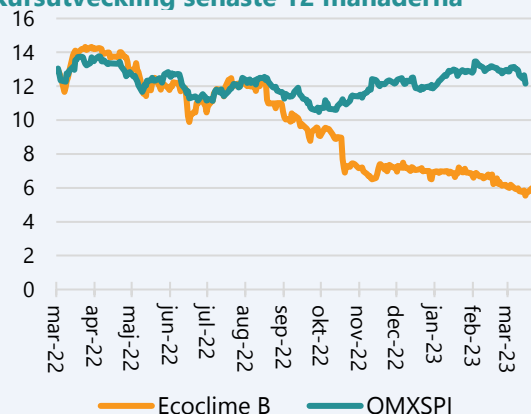
Datum 29 mars 2023
Analytiker Johan Voss-Schrader

Basfakta

Bransch	Miljöteknik
Styrelseordförande	Lennart Olofsson
Vd	Per Aspegren
Noteringsår	2014
Listning	First North
Ticker	ECC B
Aktiekurs 28/3 - 23	5,29 kr
Antal aktier, milj.	47,6
Börsvärde, mkr	252
Nettoskuld, mkr*	-87
Företagsvärde (EV), mkr	165
Webbplats	www.ecoclime.se

* Neg = nettokassa.

Kursutveckling senaste 12 månaderna



Källa: NasdaqOMX

Prognoser

	2022	2023p	2024p	2025p
Omsättning	241	300	380	470
Ebitda*	-3,2	12	19	38
Rörelseres. (ebit)	-56	3,0	7,6	24
Nettoreultat	-58	3,0	6,0	19
Vinst per aktie	-0,31 kr	0,06 kr	0,13 kr	0,39 kr
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	1,4%	24%	27%	24%
Ebitda-marginal	-1,3%	4,0%	5,0%	8,0%
Rörelsemarginal	-23%	1,0%	2,0%	5,0%
Nettoskuld/ebitda**		nettokassa		
P/e-tal	neg	neg	neg	13
EV/ebit	neg	neg	neg	7,0
EV/omsättning	0,7	0,5	0,4	0,4

*Exkl. förv. & expansionskostn. **neg = nettokassa

Källa: Bolaget, prognoser Analysguiden

Investeringsstes

Utmärkt marknadspotential, men kortsiktig turbulens

Marknaden för energieffektivisering av fastigheter har gått från ett allmänt intresse för ett förbättrat inomhusklimat och kostnadsjakt till att befinna sig i en perfekt storm, där ett accelererat fokus på åtgärder för att hejda klimatkrisen nu har ackompanjerats av en energikostnads-kris som började redan innan kriget i Ukraina bröt ut och där kriget plötsligt har försatt Västeuropa i ett akut behov av energiobe-roende.

Fastigheter beräknas stå för ca 40% av Sveriges totala energianvändning och hamnar därmed i energikrisens brännpunkt. Samtidigt pressas fastighetsbranschen hårt inte bara av skenande energipriser utan också av snabbt stigande räntor och begränsade möjligheter till hyreshöjningar – inte minst när vi nu går in i en lågkonjunktur. Driftsnettot måste likväl upp och tvingar därmed fram kostnadsbe-sparande investeringar i främst energieffektivisering och solenergi, därtill hjälpta av bidrag från olika offentliga instanser. Även om ett fastighetsbolag inte skulle mäkta med dessa nödvändiga investe-ringar utan till och med dukar under av den snabbt ökande kostnads-massan, så står fastigheterna kvar och tas över av starkare händer som i sina kalkyler rimligen har med dessa investeringar.

Betydande tillväxtpotential inom Cirkulär Energi

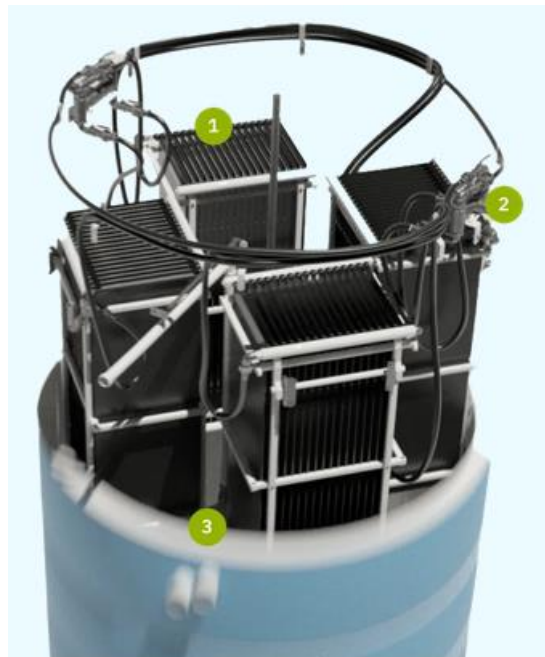
Ecoclimate är mycket väl positionerat för att kunna dra fördel av marknadspotentialen. En tredjedel av den energi som tillförs en fastighet, till exempel i form av fjärrvärme, gas, el, mm, försvinner ut genom avloppet. Bolagets lösning för energiåtervinning ur spillvatten ger i genomsnitt ca 95% av energin tillbaka i form av värme och en installation garanteras i allmänhet ge 90% tillbaka. Ecoclimes lösning är unik i att den även tar svartvatten och därmed inte kräver dubbla rörsystem i fastigheten. Eftermarknaden blir därmed mångfalt enklare och lönsammare och kan göras på några veckor nere i källaren utan att hyresgästerna märker någonting, till skillnad från exempelvis tilläggsisolering eller fönsterrenovering eller -byte som oftast också har sämre lönsamhet.

Affärsområdet Smarta Fastigheter bidrar också med potential att sänka energiförbrukningen i fastigheter med ca 10% och minskar dessutom kostnader för drift och underhåll.

Aktien i ingenmansland

Kombinationen av jakten på sänkta energikostnader, en fortsatt ökad efterfrågan på klimatsmarta produkter och ytterligare piskor och morötter från myndighetshåll, utgör en svårstoppad kraft för investeringar i energieffektivisering, så länge pengarna kan undvaras.

Samtidigt innebär bytet av hela styrelsen och VD ett tempotapp och en osäkerhet för de närmaste kvartalen. Det kan visserligen nu vara diskonterat i kursen, men samtidigt riskerar det att finnas ett överhång av aktier som kan begränsa uppsidan i aktien under en tid framöver. När både den nya styrelsen, en ny permanent VD och en ny permanent finanschef finns på plats, så kommer också förutsättningarna att finnas att realisera potentialen om exekveringen håller måttet.



Evertherm SEW, kärnan i Cirkulär Energi och en av Ecoclimes mest lovande produkter återvinner närmare 30% av en fastighets energiförbrukning.

Källa: Ecoclimate



Plattformen i Optima som visualiserar bl a energieffektivitet inomhusluft eller systemprestanda och som kan användas för både manuell och automatiserad fjärrstyrning av enskilda fastigheter eller hela bestånd.

Källa: Ecoclimate

Utsikter och värdering

Det underliggande caset för Ecoclimes produkter har egentligen inte förändrats från i somras, flera positiva faktorer består, men flera faktorer har sett en gradvis försämring:

Fastighetsmarknaden har försämrats ytterligare – Handelsbankens fastighetsrapport som kom 22 mars räknar med att avkastningskraven stiger med 1 procentenhet i genomsnitt till årets slut men att hyreshöjningarna inte kommer att kompensera denna ökning, utan ser 15% nedgång i fastighetsvärdena från toppen 2022. Fastighetsbolagens räntetäckningsgrad kommer därför att försämrats ”dramatiskt” under 2023 enligt banken. Redan nu avkastar kommersiella fastigheter mindre än aktuella finansieringskostnader oberoende av löptid.

Det här smittar givetvis av sig på byggsektorn också: Byggfaktas indikator för byggstarter signalerar att antalet byggstartade bostäder vid halvårsskiftet kan när på ha halverats jämfört med toppåret 2021 och effekten av de högre räntorna kommer ändå inte att ha fått fullt genomslag fram till dess.

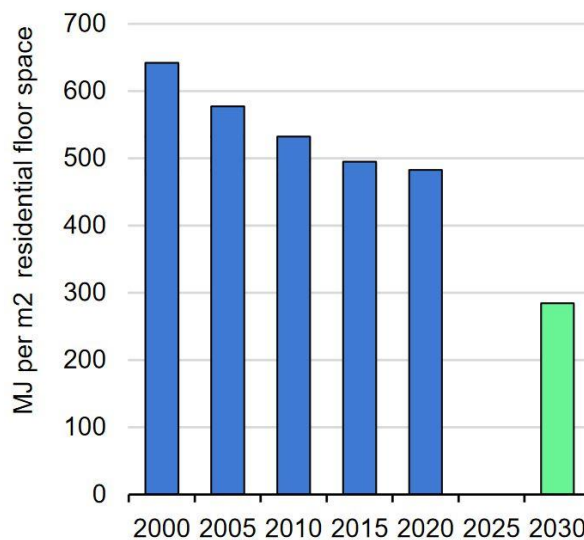
Samtidigt förblir fastighetssektorns klimatpåverkan i fokus inte minst på EU-nivå när också nu energioberoende har hamnat i fokus på grund av Rysslands invasion av Ukraina. Det har bidragit till ordentlig fart i investeringarna i energieffektivisering med en tillväxt på 16% globalt, trots globala bränslesubventioner beräknade till USD 550 miljarder som rimligen motverkar. Precis som på 70-talet satsar regeringar på energieffektiviseringar då det är det snabbaste sättet att få ner energipriserna, få upp energisäkerheten och den här gången också för att nå klimatmålen. I Europa planerar sju länder som står för 80% av europeiska hushållens gasförbrukning att förbjuda nyinstallation av gasanslutningar. Istället förordas värmepumpar och målet för EU är 10 miljoner enheter under 2023-2027, att jämföra med fjolårets fördubbling till 3 miljoner enheter.

Sverige har en visserligen en försvinnande liten andel hushåll som värms med gas, men vi ligger dock efter EU-genomsnittet avseende både stöd och kampanjer för energieffektivitet mer brett och Sverige ligger även under EU-genomsnittet i energieffektivitet. Nuvarande förslag från Europaparlamentet innebär enligt Allmännyttan att renoveringstakten skulle behöva höjas med 1000% – en omöjlighet förstås. Klart är i alla fall att takten måste upp och det är kanske inte en helt vild gissning att myndigheterna förr eller senare väljer att lansera ett rejält ROT-paket, inte minst när lågkonjunkturen sätter klorna i Bygg- & Fastighetssektorn, som trots allt står för 11% av Sveriges BNP.

Även om energiåtervinning ur avloppsvatten har blivit hett, så är inte Ecoclime ensamma om nischen. Konkurrenter som Warmab, Inex, WSP, m fl. har egna lösningar ute på den svenska marknaden. Ecoclimes Evertherm-system har dock fördelen av att kunna använda svartvatten utan någon besvärlig filterlösning i och med att systemet maler sönder klumpar av fast material som annars kan sätta igen systemet. För system som enbart kan använda gråvatten (dusch, disk, tvätt,...) krävs separata stammar för detta, vilket i praktiken oftast begränsar sådana lösningar till nybyggnation.

Byggnaders energiförbrukning

Energiförbrukning per m2 globalt, siffran för 2030 i enlighet med IEAs ”netto noll 2050”-scenario.



Källa: IEA, Energy Efficiency 2022

Ett besvärligare problem som seglat upp på horisonten är att kommuner – främst i Stockholmsområdet – i praktiken har stoppat installationer av avloppsvärmeväxlare, då avloppsverken menar att temperatursänkningen skulle påverka reningsprocessen i avloppsreningsverken negativt. Fastighetsägarna å sin sida hävdar att de har rätt att behålla den värme de har tillfört det levererade dricksvattnet. Den här osäkerheten verkar självklart återhållande på investeringar i avloppsvärmeväxlare och det drabbar givetvis inte bara kommersiella fastighetsägare utan även bostadsrättsföreningar som har blivit ett fokusområde för Ecoclimate. I det sammanhanget är det värt att notera att 40% av landets alla bostadsrättslägenheter finns i Storstockholm, där striden verkar stå som hårdast. Diskussionen mellan parterna fortgår och det förefaller troligt att en lösning som är fördelaktig för fastighetsägarna trots allt nås utan att det blir en rättssak av ärendet, då myndigheterna har allt intresse av att inte onödiga krokben läggs för en energieffektivisering som redan släpar efter övriga EU.

Marknadsutsikterna för Ecoclimes övriga delar kan nog också sammanfattas som blandade. Det är visserligen lätt att se och argumentera för de energibesparingar som kan göras med exempelvis SDCs fastighetsautomationssystem och det är rimligt att knyta förhoppningar till det nya Ecocloud som nu ska lanseras, men problemet är att allt större delar av fastighetssektorn är satt under så stor press av stigande räntor, stigande kostnader och hårdnande refinansieringsvillkor, att även om det rationellt sett är en sund investering med aldrig så kort återbetalningstid eller värdehöjande potential, så finns helt enkelt inte pengarna hos kund att göra den.

Den stundande lågkonjunkturen kan i det här läget paradoxalt nog komma att lätta på låsningarna, dels genom att fastigheter kommer att behöva säljas ur flera kommersiella bestånd och hamna i ”starkare händer” som har råd att göra investeringar, dels att lågkonjunkturen rimligen medför lägre inflation och lägre räntor samt troligen tvingar myndigheterna att agera kraftfullt med olika former av stöd.

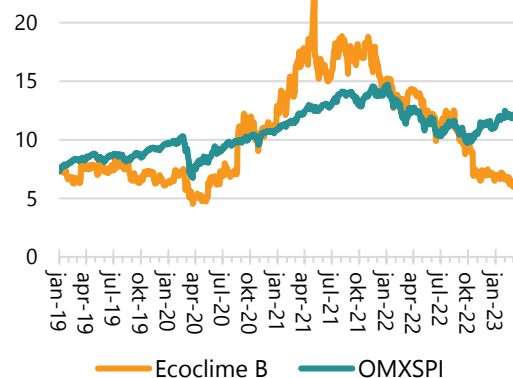
Sammantaget så framstår det som ganska troligt att marknadsförutsättningarna kommer att bli sämre innan det blir bättre, och att det för Ecoclimes del innebär förberedelser för en övervintringsperiod, med kostnadsjakt och jakt på kunder som fortfarande har kapacitet att investera – en tuff uppgift för nya ledningen: Upp till bevis.

Den nya styrelsen och ledningen

I mitten på oktober ifjol kallade bolaget till en extra bolagsstämma där hela styrelsen avgår. Bara dagar senare avgår också VD och nyligen också finanschefen. Efter lite rockader är den tilltänkta nya styrelseordföranden, Per Aspegren nu VD fram till den ordinarie stämman i maj, varefter Krister Werner, som närmast kommer från VD-rollen på Ferroamp, tar över som VD, och Hans Aulin, med bakgrund bl a på Thoréngruppen, som ny tillförordnad finanschef.

När den nya styrelsen och ledningen är på plats så kommer rimligen den första uppgiften att bli att gå igenom verksamheten och sätta sin prägel på den. Det framstår därför som rimligt att eventuella förändringar i strategiska överväganden kommer att kommuniceras och börja implementeras under sommaren.

Aktiekursen på längre sikt



Källa: Refinitiv

Alla dessa rockader riskerar förstås att leda till ett tempotapp för bolaget i en viktig tid, men huvudägaren bedyrade i höstas att bolaget snabbt skulle fokusera på lönsamhet, försäljning och tillväxt.

Prognoser

Redan innan styrelseturbulensen började framstod målet om 300 miljoner i omsättning med 15 procents EBITDA-marginal för 2022 som alltmer fjärran. Lednings- och styrelserockaderna samt de försämrade marknadsförutsättningarna medför nu betydande osäkerhet i prognosarbetet och det är bl a oklart vilka eventuella strategiförändringar som kan komma och vilka finansiella mål som kommer att gälla framöver.

I brist på annan information så förutsätter vi i våra prognoser ”business as usual”, men med

- kvardröjande underprestation från de installationsverksamheter som fortsatt haft problem med lönsamheten,
- en ökad återhållsamhet på kostnadssidan som inte minst reflekterar att bolaget i nuvarande finansieringsmiljö behöver hålla hårdare i pengarna, och
- en paus i förvärvsaktiviteten av samma skäl och inte minst till dess den nya styrelsen har hunnit bli varm i kläderna.

I värderingen, nedan, återspeglas osäkerheten i en hög riskpremie.

Vi tar ner tillväxt- och marginalförväntningarna något för de närmaste åren, främst då makroförutsättningarna försämrats, men osäkerheten om såväl marknadsutsikterna som den nya styrelsens och ledningens inriktning och åtgärder är osedvanligt stor vilket gör träffsäkerheten lägre i prognoserna. Lyckas man öka lönsamheten betydligt under kommande kvartal, genom att höja beläggningen, ta projekt till rätt marginaler och få ut synergier, så finns utrymme för överraskningar på uppsidan. En kommande lågkonjunktur kan också öppna för bra förvärv till vettiga priser – om det fokuset och pengarna kommer att finnas där.

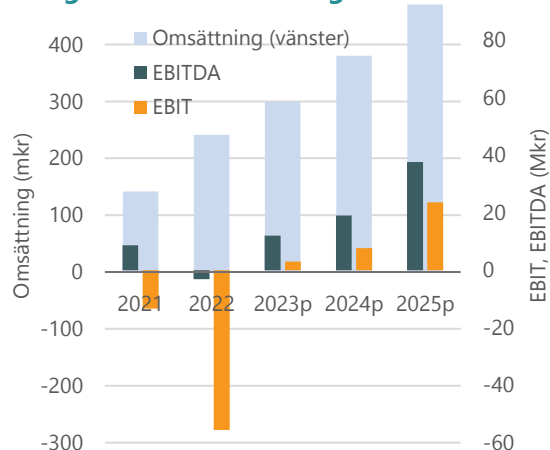
Värdering

Produktmässigt ser förutsättningarna för Ecoclime mycket bra ut och på längre sikt även marknadsmässigt. Det som krävs är en styrelse och ledning som förmår att omsätta potentialen till kommersiell framgång. Det vaktombyte som nu pågår ökar osäkerheten kring detta. Aktiemarknadens dom är en fortsatt kräftgång senaste kvartalet och en halvering av kursen sedan i somras, medan den breda marknaden nu till och med står något högre. Bland jämförelsebolagen har Garo tappat ca 35% sedan i somras, Instalco är ungefär oförändrade, Nibe är upp 10% medan Systemair gått upp med ca 50%.

Med våra prognoser ovan och ett par procentenheters påslag på avkastningskravet för den större osäkerheten, så landar vi med en kassaflödesvärdering i en begränsad uppsida från nuvarande kursnivåer och ett brett intervall till dess dimmorna skingras. I takt med att det sker, ser vi fram emot att kunna justera prognoser och värdering uppåt igen.

Med böckerna rensade av den förra ledningen och marknadspotentialen oförändrat stor ser den optimistiskt lagde ett bra köptillfälle, medan den försiktige vill se om det blir någon förändring i riktningen

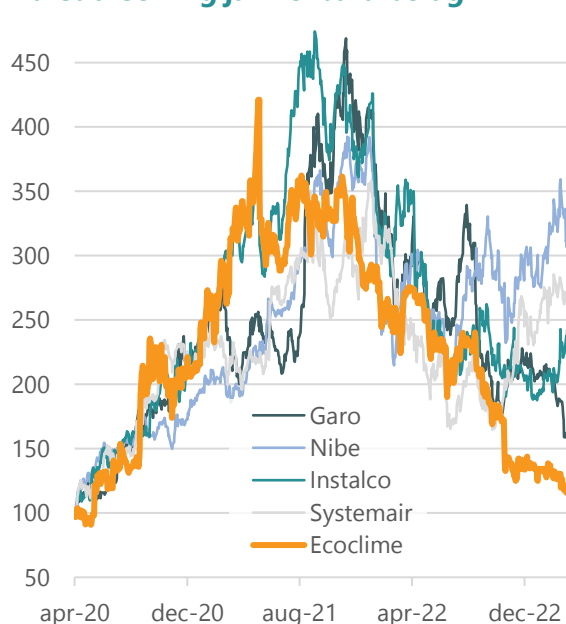
Prognossammanfattning



Notera den osedvanligt stora osäkerheten i prognoser och värdering (se vidare i texten)

Källa: Bolaget, prognoser Analysguiden

Kursutveckling jämförbara bolag



Källa: NasdaqOMX

för bolaget framöver, vilka målsättningar ledningen kommer att styra efter och hur marknadsförutsättningarna utvecklas i närtid.

En annan risk som inte går att bortse ifrån är att turbulensen kan ha fått näpsta eller besvikna aktieägare att successivt börja arbeta sig ur sina positioner, vilket kan sätta ett begränsning uppåt för kursen under en period framöver. Det kommer sannolikt att krävas att ledningen visar stabil lönsamhet under god tillväxt några kvartal för att orka slå igenom det glastaket i kursen.

Risker

På medellång sikt är risken förhöjd, med tanke på att vi inte vet vad den nya styrelsen och ledningen vill, hur den avser att leverera och faktisk exekvering därpå. Dessutom dröjer det till i vår innan en ny permanent VD är på plats, och sedan ska denne bli varm i kläderna och hitta sin väg.

Bolaget är fortfarande litet och som sådant mer känsligt för om ytterligare nyckelpersoner skulle välja att lämna. Risken för detta är givetvis också högre under en tid efter att en ny permanent ledning är på plats.

Ecoclimes hittillsvarande tillväxtstrategi, med såväl förvärv som en organisk offensiv inom kärnprodukterna, kan visa sig riskabel om efterfrågan inte utvecklas i linje med förväntningarna. Integration av förvärv medför samtidigt alltid risker.

Bolaget har hittills mött ett stort intresse för sina kärnprodukter. Utmaningen ligger i att på ett lönsamt sätt, via förvärvade installationsbolag och partners, sälja och få ut produkterna eftersom det ofta sker som en totalentreprenad, vilket innebär en mer komplex leverans.

En kombination av rejält höjda räntor för att stävja den kraftigt stigande inflationen och en därpå följande lågkonjunktur kan påverka fastighetsmarknaden mer negativt än förväntat och skjuta investeringar på framtiden.

Marknad och Historik

Växtvärk

Ecoclimate har via en förvärvsresa 2017–2021 gått från ett rent produktbolag i tidig fas till ett mer vertikalt integrerat bolag med flera intäktsben. Den mest snabbväxande verksamheten de senaste åren har varit automationsverksamheten vilken har sin grund i Ecoclimes förvärv av SDC Automation 2018. Förvärven av installationsbolagen H-Gruppen samt Flexibel Luftbehandling ökade möjligheterna att ta Ecoclimes kärnprodukter till marknaden. Senaste förvärvet av Miljöbelysning Sweden i februari 2022 var ytterligare ett steg i den riktningen.

Emellertid har resultaten inte hängt med och problemen är centrerade på installationsverksamheten där den underliggande lönsamheten ligger på för dåliga nivåer. Det handlar både om en bristande kostnadskontroll, dålig projektstyrning som har lett till för låg beläggning och projekt som har tagits till för låga marginaler.

Det är viktigt att notera att det inte handlar om ett problem med efterfrågan. Säljoffensiven inom Cirkulär Energi som inleddes under andra halvåret 2020 har givit goda resultat. Orderingången beskrivs som hög i samtliga affärsområden. Runt hörnet finns också potentialen med affärer utomlands, bland annat med flera diskussioner i Tyskland. Det skulle ju exempelvis inte vara ologiskt att Ecoclimate hjälper någon av sina största kunder i Sverige med deras bestånd i Tyskland.

Betydande tillväxtpotential inom Evertherm

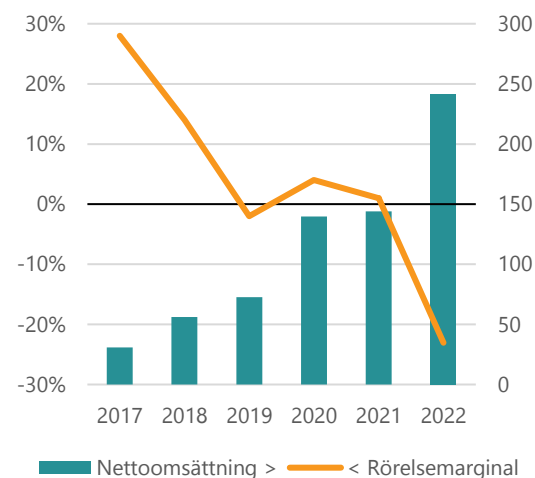
Marknadspotentialen fick Ecoclimate att redan 2021 tidigarelägga och utöka investeringar i ökad kapacitet och trots begynnande lågkonjunktur och en alltmer ansträngd situation för fastighetsägare har inte försäljningsutvecklingen försämrats ännu.

Motkraften stavas en önskan om energioberoende och skenande energikostnader som nu ackompanjerar redan tidigare starka klimatargument. EU trycker också på hårt för att få till en mer decentraliserad energiförsörjning av fastigheter med program som RePowerEU och FitFor55, inte minst för att ersätta rysk energi och på sikt skapa en europeisk självförsörjning. Värmepumpslösningar nämns explicit, där Evertherm står ut med enkelhet, lönsamhet och effektivitet med sitt COP-tal på 5.

Sedan årsskiftet 21/22 är visserligen det statliga investeringsstödet för energieffektivisering i flerbostadshus i Sverige helt borta, men med RePowerEU och med Sverige som ordförandeland så borde ambitionsnivån även i Sverige höjas. Ecoclimate är med sina energibesparande produkter perfekt positionerat för att komma ut som en vinnare på en sådan utveckling.

Tidigare var säljargumentet att även om återbetalningstiden på en investering i Evertherm låg på 10-12 år, så översteg ökningen av fastighetsvärdet baserat på drifnettoförbättringen investeringen med god marginal. Det var 2021. Nu har återbetalningstiden sänkts kraftigt på grund av de skenande energipriserna och trots de högre räntorna, så

Omsättning & Marginal



Källa: Bolaget

framstår en investering som ännu mer attraktiv. Klimatfördelarna får man på köpet.

Även om kalkylen blivit mycket bra, så är dock fastighetsmarknaden under stark press från stigande räntor, skenande energikostnader och begränsade möjligheter till hyreshöjningar. På kort sikt kan vissa fastighetsägare därför hålla hårt i alla utgifter, medan starkare ägare sporras att agera. Det blir därför viktigt att Ecoclimate fullt ut fokuserar på att välja rätt kunder och rätt projekt till rätt marginaler. En signal från nya ledningen är att fokus kommer att ligga mera på bostadsrättsföreningar framöver, vilket låter smart då de som är i störst behov av investeringen knappast är de nybyggda, högt belånade föreningarna, och en avgiftshöjning till den egna föreningen sannolikt är lättare att få igenom än en hyreshöjning från en extern fastighetsägare. Kortsiktigt måste dock problemet med Svenskt Vatten angående temperatursänkningen lösas på ett positivt sätt.

Goda marknadsförutsättningar på lite sikt i kombination med kapacitetsinvesteringarna inom Evertherm gör att affärsområde Cirkulär Energi mycket väl kan bli den viktigaste tillväxt drivaren under åren som kommer.

Smarta Fastigheter har också potential

De produkter och tjänster som Ecoclimate erbjuder inom affärsområdet Smarta Fastigheter möjliggör för fastighetsägare att direkt minska energiförbrukningen med 10% och sänka toppeffekten. Det åstadkoms med integrering av olika maskiner och styrsystem oavsett fabrikat och smartare styrning av allt från ventilation till laddstolpar och avancerad väderstyrning. Det här minskar inte bara energiåtgången utan även andra kostnader för drift och underhåll av fastigheter.

Inomhusklimat har fortsatta problem

För affärsområde Inomhusklimat tog det dessvärre tvärstopp under det tredje kvartalet. Efter en minskad omsättning med 19% och ett resultat i rött med hela -14% på EBITDA-nivå för tredje kvartalet, så fortsatte dessvärre kräftgången under Q4 med ett omsättningstapp på 21% och en justerad EBITDA-marginal på svaga 3%.

Grundproblemet med installationsbolagen verkar kvarstå även om åtgärder vidtagits för att få upp lönsamheten. Den successiva försämringen i marknaden innebär dock att tillväxt och lönsamhet är undflyende mål.

Potentialen för affärsområdet ligger i varaktiga förbättringar i installationsverksamheten och ökade produktleveranser. Lovande är också utlandspotentialen, med planerade produktleveranser i Finland och på sikt Estland.

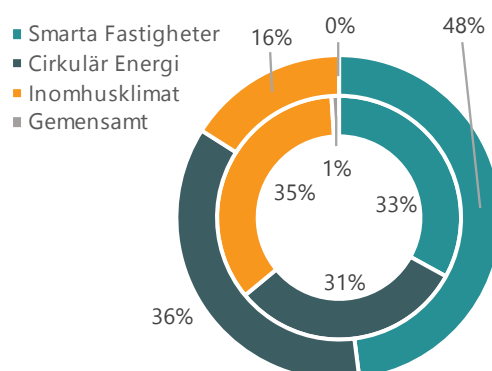
Tidigare analyser

Q3-uppdatering 2022 – 15 december 2022 (kurs 7,08 kr)
Riktkurs borttagen

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

Omsättningsfördelning

Inre: Q4-21, Yttre: Q4-22



Källa: Ecoclimate

Q2-uppdatering 2022 – 5 september 2022 (kurs 10,18 kr)

Riktkurs 15 kr

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

Q1-uppdatering 2022 – 12 maj 2022 (kurs 11,42 kr)

Riktkurs 20 kr

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-imponerande-tillvaxt-inte-minst-organiskt>

Q4-uppdatering 2021 – 25 februari 2022 (kurs 13,26 kr)

Riktkurs 20 kr

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

Q3-uppdatering 2021 – 19 november 2021 (kurs 15,72 kr)

Riktkurs 20 kr

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-statligt-investeringsstod-lar-starka-efterfragan>

Q2-uppdatering 2021 – 30 augusti 2021 (kurs 17 kr)

Riktkurs 20 kr

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-spannande-tillvaxtresa-nar-evertherm-vaxlar-upp>

Q1-uppdatering 2021 – 17 maj 2021 (kurs 17,08 kr)

Riktkurs 17,50 kr

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-tillfallig-tillvaxtsvacka-manga-skal-till-optimism>

Q4-uppdatering 2020 – 26 februari 2021 (kurs 14,45 kr)

Riktkurs 17,50 kr (uppnådd 16 mars 2021)

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-tillvaxtbolaget-gar-mot-ny-forvarvsoffensiv>

Q3-uppdatering 2020 – 20 november 2020 (kurs 10,35 kr)

Riktkurs 13,50 kr (uppnådd 8 januari 2021)

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-rabattvarderad-klimatvinnare>

Q2-uppdatering – 31 augusti 2020 (kurs 10,40 kr)

Riktkurs 12,50 kr (uppnådd 10 september 2020)

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-hojd-riktkurs-efter-imponerande-kvartal>

Q1-uppdatering – 20 maj 2020 (kurs 6,30 kr)

Riktkurs 8 kr (uppnådd 9 juli 2020)

<https://www.aktiespararna.se/analysguiden/nyheter/analys-ecoclimate-stor-varderingsrabatt-pa-klimatteknikbolaget>

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 Voss-Schrader äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Johan Voss-Schrader