

HOMEMAID: RAPPORTKOMMENTAR Q1'26

Stark tillväxt men något lägre marginal än väntat

HomeMaid redovisade ett starkt första kvartal där nettoomsättningen ökade med 33,3 % till 172,5 MSEK (129,4), vilket var 2,2 % över vårt estimat. Tillväxten drevs främst av fortsatt god organisk utveckling inom Hemstäd samt förvärvsbidrag inom Företagsstäd. Hemstäd ökade omsättningen med 10,7 % till 102,1 MSEK (92,3) och avslutade kvartalet starkt efter en svagare inledning. Företagsstäd ökade omsättningen med 89,5 % till 70,3 MSEK (37,1), där Rimab fortsatt var den största tillväxt drivaren. EBITA ökade med 12,1 % till 11,9 MSEK (10,6), motsvarande en EBITA-marginal om 6,9 % (8,2). Utfallet var 10,6 % under vårt estimat, främst till följd av en lägre marginal inom Företagsstäd. Marginalen påverkas fortsatt av att affärsområdet ännu inte fullt ut vuxit in i den kapacitet som byggts upp samt av Rimabs större exponering mot offentliga kunder. Inom Hemstäd påverkades inledningen av kvartalet av svagare efterfrågan och lägre beläggning kopplat till utbildning av nya serviceassistenter, men arbetet med att förbättra balansen mellan kapacitet och efterfrågan gav successiv effekt under slutet av kvartalet.

Fortsatta tillväxtinvesteringar med gradvis förbättrad effektivitet

Inom Hemstäd börjar satsningarna på fler säljare och serviceassistenter successivt ge effekt, vilket avspeglades i en högre tillväxttakt under kvartalet. EBITA-marginalen var dessutom i nivå med föregående år, vilket tyder på att effektiviteten förbättras i takt med att nyanställda serviceassistenter når högre produktivitet och beläggningen normaliseras. Marginalpressen som präglat de senaste kvartalen framstår därmed främst som relaterad till uppbyggnad av kapacitet och utbildningsinsatser. Inom Företagsstäd var Rimab fortsatt den största drivkraften bakom den starka tillväxten. Bolaget uppgav även att affärsområdet visade organisk tillväxt exklusive Rimab, vilket vi ser som ett styrketecken efter flera år med svagare marknadsförutsättningar, även om den underliggande tillväxten sannolikt fortsatt var mer begränsad. Vi bedömer att fortsatt tillväxt, högre kapacitetsutnyttjande och synergier från Rimab kan stärka marginalen inom Företagsstäd framöver. Efter kvartalet förvärvades Wikk, med cirka 15 MSEK i omsättning, vilket stärker Hemstäds närvaro i Norrland och bidrar ytterligare till tillväxten och resultatet framåt.

Outlook

Kvartalet var något bättre än väntat på omsättning men något svagare vad gäller lönsamhet. Vi bedömer att den viktigaste signalen i rapporten är att tillväxttakten inom Hemstäd stärks och att affärsområdet visar tydliga tecken på återhämtning efter marginalpressen under andra halvåret 2025. Detta stärker utsikterna för fortsatt stabil organisk tillväxt med bibehållen marginal inom Hemstäd. Vi har höjt våra omsättningsantaganden något efter kvartalet, främst till följd av den starkare utvecklingen inom Hemstäd. Vi räknar fortsatt med att marginalresan inom Företagsstäd är intakt, men har justerat ned våra antaganden något för att reflektera den lägre marginalen i kvartalet. Vidare kvarstår vi vid våra antaganden om fortsatt förvärvsdriven tillväxt. Bolaget uppger att förvärvsaktiviteten är hög och att flera parallella processer pågår samtidigt. Vi bedömer att sannolikheten för ytterligare förvärv under andra halvåret har ökat, vilket fortsatt reflekteras i våra estimat för 2026 och 2027. Sammantaget innebär detta mindre uppjusteringar av omsättningsestimaten och mindre nedjusteringar av EBITA-estimaten. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 56,8 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 70,9 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.