

HOMEMAID: TILLVÄXT OCH STABILA MARGINALER MED ROLL-UP-POTENTIAL

Vi inleder bevakning på HomeMaid, ett av Sveriges ledande städbolag med över 1 300 anställda och verksamhet på över 50 orter, från Ystad i söder till Sundsvall i norr. Bolaget grundades 1997 och har sedan dess vuxit kraftigt, från småskaliga nivåer till att idag omsätta över 500 MSEK med en stabil EBITA-marginal. Verksamheten är uppdelad i affärsområdena Hemstäd och Företagsstäd, där hemmarknaden utgör den största delen av intäkterna och lönsamheten.

Historik av tillväxt och förbättrad EBITA-marginal

Sedan den nuvarande affärsplanen implementerades 2019 har bolaget ökat nettoomsättningen med en CAGR på 15,4 %, drivet av både organisk tillväxt och strategiska förvärv. Under samma period har EBITA vuxit med en CAGR på 34,8 % till följd av skalfördelar, effektiviseringsåtgärder och förbättrad operativ styrning. Hemstäd har utvecklats positivt med stabil tillväxt och förbättrad lönsamhet, bortsett från den tillfälliga inbromsningen under 2023 då räntorna steg kraftigt. Företagsstäd påverkades under 2024 av svagare efterfrågan inom bygg- och fastighetssektorn, men vändningen har nu bekräftats under 2025. HomeMaid har nu två affärsområden med positiv utveckling, och den 1 juli konsolideras förvärvet av Rimab, vilket förväntas accelerera tillväxten framöver.

Roll-up inom en stabil och växande bransch

HomeMaid verkar i en stabil bransch med växande efterfrågan och låg cykikalitet. Intäktsmodellen är återkommande, där cirka 80 % av omsättningen genereras från abonnemangskunder. Utöver detta kännetecknas HomeMaid av hög kassakonvertering, en stark balansräkning och en aktiv förvärvsstrategi på en stor och fragmenterad marknad. Bolagets fokus framåt är att stärka tillväxttakten, både organiskt och genom förvärv. Vi bedömer att HomeMaid har en betydande potential, men underskattad av marknaden, att skapa ytterligare aktieägarvärde genom att fortsätta förvärva bolag till attraktiva multiplar och därefter effektivisera verksamheterna med sin beprövade verksamhetsmodell.

Outlook

Vi bedömer att HomeMaid har goda förutsättningar att öka tillväxttakten, drivet av ett ökat inflöde av abonnemangskunder, lägre churn, en successivt förbättrad marknad, konsolideringen av Rimab samt en fortsatt aktiv förvärvsagenda. Vidare skapar skalfördelar, förbättrad bruttomarginal och samordningsvinster en robust grund för lönsamheten. Sammantaget bedömer vi att HomeMaid är väl positionerat för att leverera hög och uthållig tillväxt, en stabil EBITA-marginal och starka kassaflöden under de kommande åren. Baserat på estimaten och en värdering i linje med specialiserade serieförvärvare uppgår vårt motiverade värde för 2027E till 69,5 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 101,5 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@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.