Kalqyl

HOMEMAID: RAPPORTKOMMENTAR Q3'26

Hemstäd drev resultatlyftet och Företagsstäd återgick till vinst
Nettoomsättningen ökade med 12,7 % till 176,2 MSEK (156,4), i linje med vårt estimat på 176,5 MSEK. Hemstäd växte med 16,9 % till 109,6 MSEK (93,8) och stod för omkring 80 % av omsättningsökningen. Företagsstäd växte med 6,4 % till 66,6 MSEK (62,6), enligt ledningen helt organiskt. Rimab ingår nu i jämförelseperioden, vilket gör att den rapporterade tillväxttakten bättre speglar den underliggande utvecklingen. Rörelsekostnaderna ökade med 9,6 % till 152,3 MSEK (138,9) och personalkostnaderna minskade som andel av nettoomsättningen. EBITA ökade med 35,0 % till 21,6 MSEK (16,0) och överträffade vårt estimat på 14,3 MSEK med 51 %. Hemstäd stod för merparten av resultatavvikelsen och redovisade EBITA på 17,6 MSEK. Marginalen nådde rekordhöga 16,1 %, mot väntade 12,0 %, driven av ett starkt kundinflöde, effektivare schemaläggning och högre debiteringsgrad. Företagsstäds EBITA återhämtade sig till 4,0 MSEK (3,7) från −0,6 MSEK i Q2. Marginalen på 5,9 % överträffade vårt estimat på 2,6 %. Enligt ledningen drevs återhämtningen främst av en högre bruttomarginal när det lokala åtgärdsprogrammet började ge effekt.

Försäljningssatsningarna får genomslag och förvärven breddar tillväxten
Tidigare satsningar på fler säljare och ökad marknadsföring har bidragit till ett starkt kundinflöde inom Hemstäd. Intäkterna från nya abonnemang byggs upp i takt med att uppdragen utförs, vilket ger stöd för fortsatt tillväxt under 2027. Kvartalet visar vilken lönsamhet Hemstäd kan nå när kundinflödet och kapacitetsutnyttjandet förbättras under samma period. Inom Företagsstäd har nya kontrakt ersatt en stor del av den tidigare förlorade volymen. Enligt ledningen har det lokala åtgärdsprogrammet förbättrat lönsamheten i det berörda dotterbolaget genom bättre planering och uppföljning av arbetade timmar. Arbete återstår och marginalförbättringen från Q2 stärker vår bedömning att problemen är tillfälliga. HomeMaid har också intensifierat arbetet med att införa Hemstäds verksamhetsmodell i hela Företagsstäd, vilket kan ge ytterligare marginalförbättring när arbetssätten får genomslag i fler dotterbolag. Efter kvartalet tillträdde HomeMaid Hello Cleans verksamhet i Bålsta och Västerås samt 80 % av Mamasin. Verksamheterna omsätter tillsammans cirka 63 MSEK på årsbasis och bidrar från oktober respektive november. Mamasin redovisade en EBITA-marginal på 13,8 % under 2025. HomeMaid bedömer att 8–10 % är långsiktigt uthålligt och planerar investeringar i organisation och marknadsutveckling för att stödja fortsatt tillväxt.

Outlook
Nettoomsättningen var i linje med vårt estimat och resultatöverraskningen drevs främst av den höga lönsamheten inom Hemstäd. För 2026 höjer vi omsättningsestimatet med 0,6 % och EBITA-estimatet med 15,6 %, där det starkare Q3-utfallet förklarar merparten av höjningen av EBITA-estimatet. För 2027 sänker vi omsättningsestimatet med 1,2 % och höjer EBITA-estimatet med 4,5 %. I den tidigare prognosen räknade vi med förvärv motsvarande 70 MSEK i årsomsättning, med konsolidering från Q4. Det antagandet ersätter vi med Hello Clean och Mamasin, vars sammanlagda årsomsättning motsvarar cirka 90 % av antagandet och får helårseffekt 2027. Inom Hemstäd höjer vi omsättningsestimatet med stöd av kundinflödet och bidraget från Hello Clean. Vi höjer även antagandet för EBITA-marginalen till 9,5 % (9,0), eftersom vi räknar med att en del

Kalqyl

av förbättringen i schemaläggning och debiteringsgrad består. Inom Företagsstäd sänker vi omsättningsestimatet och höjer marginalantagandet till 7,1 % (6,9) med stöd av återhämtningen i den befintliga verksamheten och helårsbidraget från Mamasin. Den lägre omsättningsbasen gör att vi sänker EBITA-estimatet något för Företagsstäd, men höjningen inom Hemstäd väger mer än väl upp för sänkningen. Vi höjer vårt motiverade värde för 2027E till 51,5 SEK per aktie, motsvarande en uppsida på 56,4 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)
Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)
Adam Sommensjö, analytiker (adam@kalqyl.se)
Alvin Hägg, analytiker (alvin@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.