

HOMEMAID: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

HomeMaid redovisade ökad nettoomsättning och EBITA i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 174,9 MSEK (135,2), en tillväxt på 29,4 %. EBITA uppgick till 12,2 MSEK (11,5), motsvarande en EBITA-marginal om 7,0 % (8,5). Periodens kassaflöde uppgick till 4,0 MSEK (10,7) och kassan uppgick till 21,5 MSEK (22,3) vid kvartalets utgång.

Stark tillväxt med temporär marginalpress

Nettoomsättningen ökade med 29,4 % till 174,9 MSEK (135,2). Hemstäd växte med 9,3 % och Företagsstäd med 81,5 %, där den starka utvecklingen inom Företagsstäd främst drevs av den fortsatta konsolideringen av Rimab. EBITA ökade med 5,7 % till 12,2 MSEK (11,5), motsvarande en EBITA-marginal om 7,0 % (8,5). Den lägre marginalen förklarades huvudsakligen av strategiska tillväxtinvesteringar i personal och marknadsföring samt kalendereffekter under julperioden. Inom Hemstäd uppgick EBITA-marginalen till 8,1 % (10,9), där marginalpressen var kopplad till kapacitetsuppbyggnad och temporärt lägre beläggning. Företagsstäd stärkte EBITA-marginalen till 5,2 % (2,3) och fortsatte sin operativa återhämtning. Den underliggande organiska utvecklingen har dock varit något dämpad under det andra halvåret, främst till följd av försiktighet inom engångsuppdrag. Sammantaget var både nettoomsättningen och EBITA i linje med vår förväntan.

Fortsatt tillväxtfokus med marginalkontroll

HomeMaid är tydliga med att tillväxtambitionen kvarstår, både organiskt och genom förvärv. Inom Hemstäd är marknadsförutsättningarna fortsatt gynnsamma och fokus ligger på att öka antalet sålda abonnemang. En betydande del av marginalpressen under kvartalet förklaras av att nyanställda serviceassistenter ännu inte nått full produktivitet. Effektiviteten väntas förbättras i takt med att tillväxten fortsätter och nyrekryterad personal når normal beläggningsgrad. Inom Företagsstäd har omställningsarbetet fått genomslag under 2025. Integrationerna av Rimab och B:ME har genomförts enligt plan, och ytterligare synergier väntas successivt bidra framåt. Under året genomfördes totalt fyra förvärv med en samlad omsättning på cirka 113 MSEK, vilket markerar ett högre förvärvstempo än tidigare. Ambitionen är att fortsätta öka förvärvstakten, och bolaget framhåller att den höjda utdelningen inte nödvändigtvis begränsar förvärvskapaciteten, då finansieringslösningar kan variera och anpassas efter affärens storlek och struktur.

Outlook

HomeMaid går in i 2026 med stark organisk utveckling inom Hemstäd, resultatförbättring inom Företagsstäd och en uttalad ambition att öka förvärvstakten. Vi bedömer att marginalpressen inom Hemstäd är temporär och att tillväxten kan fortsätta med bibehållen marginal. Vi ser även potential för ytterligare marginalförbättring inom Företagsstäd i takt med att den organiska tillväxten fortsätter och synergier från genomförda förvärv realiserar fullt ut. Nyckeln under 2026 blir att åter visa att bolaget kan kombinera organisk och förvärvad tillväxt med kontrollerad

marginal. Lyckas HomeMaid med detta stärks det långsiktiga investeringscaset ytterligare. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 61,4 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 105,7 %. Värderingen inkluderar mindre nedjusteringar av estimaten, samtidigt som vi kvarstår vid en multipel om 14x EBITA.

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.