

HomeMaid AB ("HomeMaid" eller "Bolaget") är en serieförvärvare inom städbranschen vars erbjudande riktas till såväl privatpersoner som företag. Bolaget har kommunicerat en strategi innefattande utveckling av befintlig verksamhet samt med ett stort fokus på att växa B2B via förvärv. Marknaden befinner sig i stark tillväxt och genom en aktiv förvärvsstrategi estimerar Analyst Group att HomeMaid kan accelerera tillväxttakten och stärka marginalerna kommande två åren. Med bakgrund till ovan estimeras rörelseresultatet uppgå till 28,9 MSEK år 2023, motsvarande en EBIT-marginal om 6,7 % vilket resulterar i en estimerad EV/EBIT-multipel om 6,1x. Baserat på en relativvärdering appliceras en målmultipel om 10,2x EV/EBIT på 2023 års EBIT vilket motiverar ett värde per aktie om 16,8 SEK år 2023 i ett Base scenario.

#### ■ Förvärvsfokus inom lönsamma företagssegmentet

B2B-marknaden värderas till ca 41,9 mdSEK och väntas, enligt Global Information, växa 2,5 % årligen vilket resulterar i en total marknad om 44 mdSEK år 2023. Senaste året har tre förvärv genomförts där den sammantagna EBIT-marginalen uppgår till 16,7 %, vilket är högre än Bolagets historiska marginal samtidigt som förvärven gjordes till låga värderingar om ca 4,5x EBIT. Bolagets kassa uppgår till 22,6 MSEK vilket möjliggör ytterligare förvärv i närtid. Med ett uttalat fokus att växa förvärvsdrivet inom B2B förväntar sig Analyst Group ytterligare förvärv samt estimerar en marginalexpansion från femårsnittet avseende EBIT-marginalen om 4,5 % till 6,7 % år 2023.

#### ■ Stark marknadstillväxt inom B2C framgent

Marknaden för hemstäd svarar för 71 % av totala andelen RUT-utbetalningar vilket innebar 9,9 mdSEK år 2021. B2C-marknaden har vuxit med en CAGR om 14,9 % mellan åren 2011-2021 och påvisat en fortsatt stark tillväxt om 21 % under H2-22 relativt år 2021. Därutöver förväntas problemen kopplade till pandemin avtagit, varför Analyst Group estimerar att Bolagets omsättning kommer att stiga från 332,6 MSEK år 2021 till 431,2 MSEK år 2023, vilket motsvarar en CAGR om 13,9 %.

#### ■ Större efterfrågan på rengöring efter Covid-19

I spåren av pandemin sätts allt högre krav på renhållning på offentliga platser. Undersökningar visar att omkring 68 % vill se mer städning vilket Analyst Group förväntar sig kommer leda till en stigande efterfrågan inom segmentet företagsstäd. Vidare antas segmentet uppvisa starkare lönsamhet relativt privatsegmentet och bidra med längre samt marginalstarka kontrakt som säkrar omsättning vid eventuellt konjunkturellt sämre tider.

#### ■ Hög kundnöjdhet en förutsättning

För att bygga upp en lojal kundbas krävs hög kundnöjdhet, vilket Bolaget presterar med 5,5 av 6 möjliga poäng i Bolagets egna kundundersökningar. Bolaget har utvecklat ett digitalt utbildningssystem för att fortlöpande utbilda personal och därmed säkerställa en hög kvalitet på utförda tjänster.

**AKTIEKURS** 10,2 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL**
**BEAR**  
13,2 kr

**BASE**  
16,8 kr

**BULL**  
21,2 kr

**BOLAGSNAMN**

Senast betalt (2022-10-28)	10,2
Antal Aktier (st.)	18 241 474
Market Cap (MSEK)	191,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,9
Enterprise Value (MSEK)	176,1
V.52 prisintervall (SEK)	24,8 – 9,6
Lista	Spotlight Stock Market

**UTVECKLING**

1 månad	-2,9 %
3 månader	-48,9 %
1 år	-47,2 %
YTD	-43,3 %

**HUVUDÄGARE (2022-09-30)**

House of Service Invest. Sverige AB	42,4%
Triega AB	14,0%
Ekstrand Corporate Advisors AB	11,3%
Fredrik Grevelius	5,9 %
MDM Invest AB	1,9%

**VD OCH ORDFÖRANDE**

Verkställande Direktör	Stefan Högvist
Styrelseordförande	Mats Claesson

**FINANSIELL KALENDER**

Kvartalsrapport 3 2022	2022-11-15
------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2020	2021	2022E	2023E
<b>Total omsättning</b>	<b>259,6</b>	<b>332,6</b>	<b>402,1</b>	<b>431,2</b>
Omsättningstillväxt	3,4%	28,1%	20,9%	7,2%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>224,9</b>	<b>281,5</b>	<b>346,1</b>	<b>372,6</b>
Bruttomarginal	86,6%	84,6%	86,1%	86,4%
<b>EBIT</b>	<b>14,6</b>	<b>21,5</b>	<b>20,1</b>	<b>29,0</b>
EBIT-marginal	5,6%	6,5%	5,0%	6,7%
<b>Nettoresultat</b>	<b>11,3</b>	<b>16,0</b>	<b>14,9</b>	<b>21,7</b>
Nettomarginal	4,4%	4,8%	3,7%	5,0%
P/E	14,6	20,1	12,5	8,6
EV/EBIT	7,5	15,8	8,8	6,1

# DISCLAIMER

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

HomeMaid AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytikern äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.