

Hifab (HIFA B)

Inleder året med fortsatt lönsamhetsfokus



Hifab Group AB ("Hifab", "Koncernen" eller "Bolaget") är en konsultgrupp inom samhällsbyggnad, vilka erbjuder oberoende rådgivning och ledning, med tjänster som omfattar strategi, projekt och teknik. Hifab har genomfört en turnaround och har sedan år 2022 uppvisat stark marginal-expansion och stabil tillväxt. Trots utmaningar på marknaden har Hifab strategiskt stärkt marknadspositionen och vunnit marknadsandelar genom långsiktiga initiativ samt ökad intern effektivisering och digitalisering. Genom ett nytt strategiskt ramverk har Hifab bevisat en vändning av rörelsen, avseende kunderbjudandet, intäkterna och lönsamheten, samt estimeras stärka marknadspositionen och kapitalisera på branschens omställning som på lång sikt drivs av bland annat regulatoriska drivkrafter och accelererad teknikutveckling inom drift och förvaltning. För år 2025 estimeras ett EBIT-resultat om 30 MSEK och baserat på en antagen EV/EBIT-multipel om 11,5x, härleds ett potentiellt nuvärde om 5,3 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ **Minskad underkonsultaffär bidrog till lägre omsättning**

Hifabs omsättning under Q1-25 uppgick till 80 MSEK (85), vilket motsvarade en minskning om 6,1 % Y-Y och var cirka 10 % lägre än våra tidigare estimat för kvartalet. Minskningen förklaras primärt av en minskad underkonsultaffär, samtidigt som kvartalet har en arbetsdag mindre än föregående år. Hifab egna konsultaffär växte organiskt med 5 % Y-Y, vilket även är den del av affären som generellt genererar en högre lönsamhet. Orderingången har samtidigt varit stabil under kvartalet, där Hifab bland annat har vunnit ramavtal med Specialfastigheter, Polismyndigheten samt uppdrag inom den privata sektorn, vilket utgör en god grund för en stabil omsättning under resterande del av året.

▪ **Underliggande lönsamhetsförbättring Y-Y**

Trots en minskad omsättning har Hifab uppvisat en relativt stabil lönsamhet under kvartalet, med en EBITDA-marginal om 11,5 % (12,4) och en EBIT-marginal om 8,5 % (8,7). Kvartalet påverkas dock negativt av valutaeffekter som påverkade rörelsen med cirka -1,1 MSEK (0,2) under kvartalet och justerat för valutaeffekten uppgick EBIT-resultatet till 7,9 MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal om 9,9 %.

▪ **Mindre revideringar i våra prognoser**

Hifab har sammantaget levererat ett solitt kvartal på en utmanande marknad, där Hifabs tillväxt i Bolagets egna konsultaffär och underliggande marginalförbättringar utgjorde de starkaste ljuspunkterna. Delårsrapporten påvisade dock utmaningar inom marknaden, där en något lägre efterfrågan förväntas ha bidragit till en minskad underkonsultaffär och därmed en lägre omsättning än våra estimat. Samtidigt anser vi att kvartalet är ett kvitto på Hifabs fokus på lönsamhet före tillväxt, där vi räknar med lönsamhetsförbättringar under år 2025. Vi väljer att göra mindre justeringar i våra estimat, vilka i synnerhet avser en något lägre debiteringsgrad under Q2-25, samtidigt som vi väljer att upprepa vårt värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

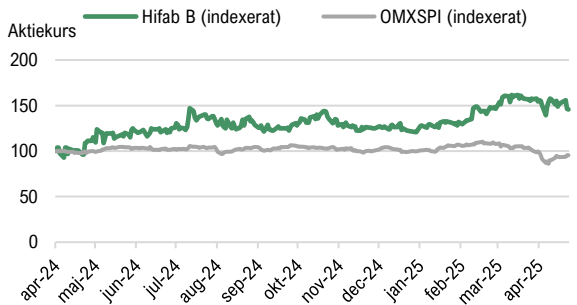
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-04-28)	3,7
Antal Aktier (st.)	60 838 912
Market Cap (MSEK)	225
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7
Enterprise Value (MSEK)	232
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 2 2025	2025-07-11

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

👤 = INSYNSPERSON

Traction 👤	52,3 %
Niras AB	9,5 %
Per Granath	7,4 %
Niveau Holding Aktiebolag 👤	5,4 %
Nicke Rydgren 👤	2,6 %

Prognoser (MSEK)	2024	2025E	2026E	2027E
Tillväxt	6,4%	2,2%	7,5%	6,9%
Nettoomsättning	328	336	361	385
Rörelsekostnader	-292	-296	-317	-336
EBITDA	36	40	44	49
EBITDA-marginal	11,1%	11,9%	12,1%	12,7%
EBIT	26	30	35	41
EBIT-marginal	8,0%	8,9%	9,7%	10,5%
P/S	0,7	0,7	0,6	0,6
EV/S	0,7	0,7	0,6	0,6
EV/EBITDA	6,3	5,8	5,2	4,7
EV/EBIT	8,7	7,7	6,6	5,7

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 fransäger 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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Hifab Group 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. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.