

Hifab (HIFA B)



Fortsatt tydligt lönsamhetsfokus i en utmanande tid

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 under de senaste åren avseende kunderbjudandet, intäkterna och lönsamheten. Bolaget estimeras fortsatt 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 27 MSEK och baserat på en antagen EV/EBIT-multipel om 12,5x, härleds ett potentiellt nuvärde om 5,1 kr (5,3) per aktie i ett Base scenario.

▪ **Lägre efterfrågan bidrar till minskad underkonsultaffär**

Hifabs omsättning under Q2-25 uppgick till 82 MSEK (85), vilket motsvarade en minskning om 4,5 % Y-Y och var cirka 5,5 % lägre än våra tidigare estimat för kvartalet. Minskningen förklaras delvis av svagare konjunktur, vilket har inneburit att Hifab fortsatt arbetet som påbörjades i Q1-25 med ett anpassat erbjudande med bl.a. en minskad underkonsultaffär. Därutöver har Q1- och Q2-25 påverkats av en kalendereffekt om en mindre arbetsdag än föregående år för respektive kvartal. Under H2-25 uteblir kalendereffekten, medan år 2026 påverkas positivt av kalendereffekten. Hifab egen konsultaffär växte organiskt med ca 3 % Y-Y, vilket även är den del av affären som generellt genererar en högre lönsamhet.

▪ **Intakt lönsamhetsfokus trots utmaningar i närtid**

Hifab har till följd av en lägre efterfrågan och marknads-sentiment anpassat Bolagets affär, vilket delvis har bidragit till lägre lönsamhetsmarginaler Y-Y kortsiktigt, där Hifab under Q2-25 uppvisade ett EBIT-resultat om 5,4 MSEK (7,1), motsva-rande en EBIT-marginal om 6,6 % (8,3 %). Bolaget har dock fortsatt ett starkt lönsamhetsfokus och den förändrade affären genomförs i syfte att i ett längre tidsperspektiv stärka lönsam-heten, där det ska tilläggas att EBIT-marginal justerat för kalen-dereffekten var marginellt lägre Y-Y och uppgick till 7,7 %.

▪ **Vi reviderar våra prognoser**

Q2-25 påvisade en övergripande lägre efterfrågan och fortsatta utmaningar inom marknaden, vilket likväl har bekräftats av tongångarna på marknaden. Hifab har anpassat affären med en minskad underkonsultaffär och har därmed uppvisat en lägre omsättning än våra estimat. Vi väljer följaktligen att göra mindre justeringar i våra estimat, där vi reviderar ned våra prognoser för år 2025, men där en utebliven kalendereffekt, organisk tillväxt i Bolagets egen konsultaffär och fortsatt lönsamhetsfokus estimeras bidra till successiva lönsamhets-förbättringar framgent. Till följd av prognosförändringarna härleds ett lägre värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

2,2 kr

Base

5,1 kr

Bull

5,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-07-14)	3,5
Antal Aktier (st.)	60 838 912
Market Cap (MSEK)	213
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	12
Enterprise Value (MSEK)	225
Lista	First North Stockholm
Kvartalsrapport 3 2025	2025-10-22

KURSUUTVECKLING

Aktiekurs

Hifab B (indexerat)

OMXSPI (indexerat)

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)¹

Traction

52,3 %

Niras AB

9,5 %

Per Granath

7,4 %

Niveau Holding Aktiebolag

5,4 %

Avanza Pension

2,7 %

Prognoser (MSEK)

2024

2025E

2026E

2027E

Tillväxt	6,4%	-0,6%	7,0%	8,2%
Nettoomsättning	328	326	349	378
Rörelsekostnader	-292	-290	-309	-332
EBITDA	36	37	40	46
EBITDA-marginal	11,1%	11,2%	11,5%	12,2%
EBIT	26	27	31	37
EBIT-marginal	8,0%	8,1%	8,9%	9,9%
P/S	0,6	0,7	0,6	0,6
EV/S	0,7	0,7	0,6	0,6
EV/EBITDA	6,2	6,1	5,6	4,9
EV/EBIT	8,6	8,5	7,2	6,0

¹ Inhämtat från Holdings 2025-07-14.

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.