

Hifab (HIFA B)



Hifab Group blir Hultström Group – markerar skiftet mot expansiv fas

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. I september år 2025 meddelades att det noterade moderbolaget byter namn till Hultström Group, vilket markerar en ny strategisk inriktning och inledningen på en mer expansiv fas. Den nya strategin syftar till att bredda Koncernen genom förvärv, uppskalning och etablering av nya bolag, där Hifab utgör hörnstenen. Med en bevisad lönsamhetsprofil, långsiktiga tillväxtinitiativ och starkt intern effektivitet estimeras Koncernen fortsatt stärka marknadspositionen och kapitalisera på branschens omställning. För år 2026 estimeras ett EBIT-resultat om 31 MSEK och baserat på en antagen EV/EBIT-multipel om 11,2x, härleds ett potentiellt nuvärde om 5,3 kr (5,1) per aktie i ett Base scenario.

▪ Omsättningen minskade 10 % Y-Y under Q3-25

Hifabs omsättning under Q3-25 uppgick till 61,4 MSEK (68), vilket motsvarade en minskning om 10 % Y-Y och var cirka 9 % lägre än våra tidigare estimat för kvartalet. Minskningen förklaras av en strategiskt minskad underkonsultaffären och renodling av Hifabs erbjudande, vilket är konsekvens av ett fortsatt övergripande avvaktande läge på marknaden. Trots en minskad omsättning under kvartalet har Bolaget upplevt en ökad rörelse på marknaden samt en betydligt högre order-ingång från både privata och offentliga beställare, vilket bedöms som en positiv indikator på en ökad aktivitet och starkt debiteringsgrad inför kommande kvartal och år.

▪ Stark lönsamhet under ett säsongsmässigt svagt kvartal

Det tredje kvartalet utgör ett säsongsmässigt svagt kvartal förklarat av semestermånaderna, men där Hifab, trots en minskad omsättning, visar en stark lönsamhetsutveckling under kvartalet. EBIT-resultatet uppgick till 3,5 MSEK (2,6), motsvarande en EBIT-marginal om 5,7 % (3,8 %) och var därmed högre än våra estimat. Hifab har lyckats öka Bolagets lönsamhet, vilket vi ser som ett resultat av Bolagets strategiska ramverket och successiv anpassning av erbjudandet mot mer lönsamma segment inom Koncernen, samtidigt bekräftar det en lönsamhetsstruktur som inte är beroende av hög volym.

▪ Initierar en expansiv fas genom Hultström Group

Hifab Groups ompositionering till Hultström Group markerar en ny strategisk inriktning för Koncernen, med syfte att driva långsiktig tillväxt genom förvärv, uppskalning och etablering av nya bolag. Efter en genomförd turnaround och bevisade lönsamhetsförbättringar, vilket kvartalet utgör ett tydligt kvitto på, går Koncernen nu in i en mer offensiv fas. Under de kommande tre åren förväntas Hifab realisera tillväxtinitiativ för att bygga en bredare bolagsgrupp. Givet den starka lönsamhetsprofilen och estimerad återgång till organisk tillväxt under helåret 2026 har vi valt att värdera Hifab på 2026 års estimerade EBIT-resultat, vilket motiverar ett högre värderingsintervall i samtliga tre scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

2,5 kr

Base

5,3 kr

Bull

6,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-10-20)	3,5
Antal Aktier (st.)	60 838 912
Market Cap (MSEK)	212
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	12
Enterprise Value (MSEK)	224
Lista	First North Stockholm
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-17

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

2,8 %

Prognoser (MSEK)

	2024	2025E	2026E	2027E
Tillväxt	6,4%	-5,3%	10,1%	8,7%
Nettoomsättning	328	311	342	372
Rörelsekostnader	-292	-279	-277	-303
EBITDA	36	34	39	45
EBITDA-marginal	11,1%	11,0%	11,5%	12,1%
EBIT	26	22	31	37
EBIT-marginal	8,0%	7,2%	9,1%	10,0%
P/S	0,6	0,7	0,6	0,6
EV/S	0,7	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	6,1	6,5	5,7	4,9
EV/EBIT	8,5	10,0	7,2	6,0

¹ Inhämtat från Holdings 2025-10-21.

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.