

GULLBERG & JANSSON: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

Gullberg & Jansson redovisade ökad nettoomsättning och minskad EBIT i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 66,8 MSEK (45,6), motsvarande en tillväxt på 46,2 %. Bruttoresultatet uppgick till 14,6 MSEK (13,1), med en bruttomarginal på 21,9 % (28,7). EBIT uppgick till -15,5 MSEK (-6,7), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -23,2 % (-14,6). Periodens kassaflöde uppgick till 2,7 MSEK (-17,8) och kassan uppgick till 38,5 MSEK (22,4) vid kvartalets utgång.

Stark omsättningstillväxt men fortsatt pressad lönsamhet

Nettoomsättningen ökade med 46,2 % till 68,8 MSEK (45,6). Tillväxten drevs främst av Park & Miljö, där omsättningen ökade kraftigt, medan Hem & Trädgård fortsatte att växa i en mer stabil takt. Energi & Klimat utvecklades svagare från redan låga nivåer. Bruttomarginalen uppgick till 21,9 % (28,7), vilket huvudsakligen förklarades av en förändrad produktmix, där Park & Miljö utgjorde en större andel av försäljningen, samt av lagerutförsäljningar inom Hem & Trädgård. EBIT uppgick till -15,5 MSEK (-6,7) och belastades av goodwillnedskrivningar om 9,2 MSEK hänförliga till Optiheat. Justerat för nedskrivningen uppgick EBIT till -6,3 MSEK, vilket innebar en marginell förbättring och visar att lönsamheten ännu inte utvecklas i takt med volymtillväxten. Justerat för engångsposter var försäljningen högre än vår förväntan, medan EBIT kom in lägre.

Förenklad struktur och tydligare fokus inför 2026

Under 2025 och inledningen av 2026 har Gullberg & Jansson genomfört flera strukturella beslut som syftar till att öka lönsamheten framåt. Det mest betydelsefulla är beslutet att avveckla affärsområdet Energi & Klimat, som under flera år haft ett negativt bidrag till resultatet. Avvecklingen bedöms medföra engångskostnader om 3–5 MSEK under 2026, men väntas därefter eliminera ett årligt negativt resultatbidrag om cirka 5–6 MSEK. Därtill har ett omfattande effektiviseringsarbete initierats inom Park & Miljö, där verksamheten anpassats genom personalneddragningar, flytt till egna lokaler samt en omställning mot en mer säljorienterad modell utan egen verkstad. Åtgärderna väntas ge kostnadsbesparingar om cirka 0,8 MSEK under 2026 och omkring 2,5 MSEK från 2027. Parallellt fortsätter arbetet inom Hem & Trädgård med att sänka kostnadsnivån och öka skalbarheten, vilket sammantaget stärker förutsättningarna för en stabilare resultatutveckling framåt.

Outlook

Sammantaget har 2025 varit ett år präglad av omställning och strukturella förändringar. Bolaget har återgått till omsättningstillväxt, förbättrat kassaflödet och stärkt balansräkningen. Samtidigt visar resultatet att kostnadsbasen ännu inte är fullt anpassad till nuvarande volymer. Inför 2026 går Gullberg & Jansson in i året med en mer renodlad koncernstruktur och tydligare strategiska prioriteringar, där avvecklingen av Energi & Klimat samt genomförda effektiviseringsåtgärder

inom Park & Miljö och Hem & Trädgård förbättrar förutsättningarna för en mer uthållig och stabil lönsamhetsutveckling. Vi bedömer att 2026 i huvudsak blir ett fortsatt stabiliseringsår, medan ett mer tydligt genomslag i lönsamheten sannolikt realiseras under 2027. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 18,0 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 51,6 %.

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.