

GULLBERG & JANSSON: RAPPORTKOMMENTAR Q1'26

Svag säsongsstart pressade resultatet trots stark bruttomarginal

Gullberg & Jansson redovisade ett svagt första kvartal där nettoomsättningen minskade med 20,5 % till 35,5 MSEK (44,7). Nedgången drevs främst av Hem & Trädgård, där omsättningen minskade med 32,6 % till följd av en sen säsongsstart med kallt väder och snö långt in i mars, vilket påverkade efterfrågan negativt. Det tyder på att en större del av orderingången numera kommer senare under säsongen. Park & Miljö minskade med 6,6 % och utvecklades därmed mer stabilt. Bruttoresultatet ökade trots den lägre omsättningen med 3,7 % till 11,0 MSEK (10,6), vilket innebar att bruttomarginalen stärktes tydligt till 30,9 % (23,7). Förbättringen drevs främst av en bättre produktmix, ökad direktförsäljning inom Park & Miljö samt uteblivna lagerutförsäljningar. Rörelsekostnaderna ökade med 9,4 % till 16,0 MSEK (14,6), vilket förklaras av dubbla hyror kopplade till lagerflytten från Halmstad till Åstorp, satsningar inom marknadsföring och hemsida samt kvarvarande uppsägningskostnader från tidigare omstruktureringsåtgärder. EBIT uppgick till -5,9 MSEK (-4,1), motsvarande en EBIT-marginal om -16,8 % (-9,3). Volymtappet från den sena säsongsstarten inom Hem & Trädgård fick därmed stor påverkan på resultatet under kvartalet.

Fokus på struktur, försäljning och renodling

Bolagets nya vd Gaétan Boyer beskriver kvartalet som ett första steg mot ett mer fokuserat och strukturerat Gullberg & Jansson. Avvecklingen av Energi & Klimat väntas i huvudsak vara slutförd inom en till två månader, vilket bedöms frigöra både resurser och fokus till Hem & Trädgård och Park & Miljö. Inom Hem & Trädgård beskriver bolaget en tydligt högre aktivitet under april och ett förbättrat intresse i marknaden jämfört med föregående år, särskilt inom poolrelaterade produkter. Vi bedömer även att den ökade lageruppbbyggnaden indikerar att bolaget ser förutsättningar för en starkare säsong. Inom Park & Miljö lyfter bolaget att omstruktureringen börjar ge effekt, där lagerflytten till Åstorp väntas bidra till lägre kostnader och bättre logistik framåt. Bolaget ser även ett starkt intresse för både Boschung och Melex, där ett mer aktivt och direkt försäljningsarbete beskrivs som en viktig drivkraft bakom utvecklingen.

Outlook

Kvartalet var svagare än våra förväntningar avseende nettoomsättning och EBIT, även om bruttomarginalen utvecklades starkare än väntat. Vi bedömer dock att utvecklingen till stor del förklaras av en förskjutet säsongsstart inom Hem & Trädgård efter en ovanligt lång vinter, snarare än ett tydligt försämrat marknadsläge. Investeringscasen är fortsatt kopplat till en mer fokuserad koncern, förbättrat genomförande och successivt högre lönsamhet efter avvecklingen av Energi & Klimat. Bevisbördan har samtidigt ökat inför kommande kvartal, där Q2 och Q3 blir viktiga för att visa att försäljningen främst har förskjutits i tid och att den underliggande efterfrågan fortsatt är stabil. Vi gör mindre uppjusteringar i estimaten efter rapporten, men bedömer fortsatt att 2026 i huvudsak blir ett övergångs- och stabiliseringsår, där ett tydligare genomslag från effektiviseringar och strukturåtgärder väntas under 2027. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 20,1 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 55,9 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Gustav Gabinus, analytiker (gustav@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.