PRESSMEDDELANDE
17 november 2026 15:30:00 CET

Kalqyl

GULLBERG & JANSSON: RAPPORTKOMMENTAR Q3'26

Stark försäljningstillväxt men begränsat genomslag på lönsamheten
Nettoomsättningen ökade med 21,7 % till 72,4 MSEK, vilket var 12,5 % över vårt estimat. Park & Miljö fortsatte utvecklas starkt med en tillväxt på 36,3 % till 34,9 MSEK (25,6). Hem & Trädgård ökade omsättningen med 10,6 % till 37,5 MSEK (33,9) och fortsatte återhämtningen från den svaga inledningen på året. Bruttoresultatet steg med 17,4 % till 18,2 MSEK (15,5), men bruttomarginalen minskade till 25,1 % (26,0), jämfört med vårt estimat om 27,0 %. Försämringen förklaras framför allt av en mindre gynnsam produktmix, vilket begränsade resultatgenomslaget från den högre försäljningen. Rörelsekostnaderna ökade endast med 1,9 % till 15,1 MSEK (14,9), vilket visar på god kostnadskontroll trots den högre försäljningen. EBIT förbättrades till 2,0 MSEK, över vårt estimat om 0,9 MSEK. Jämförelsekvartalet belastades dock av betydande nedskrivningar, varför förbättringen i EBITA till 2,1 MSEK (-0,8) ger en mer rättvisande bild av den operativa utvecklingen.

Förbättrad försäljning lägger grunden för högre lönsamhet
Den starka utvecklingen inom Park & Miljö fortsatte och försäljningen i Sverige fördubblades till 24,2 MSEK (12,1) för andra kvartalet i följd. Enligt ledningen drivs tillväxten främst av ett mer aktivt och strukturerat försäljningsarbete, vilket är positivt eftersom utvecklingen därmed till stor del kan kopplas till bolagets egna åtgärder. Genomslaget på resultatet var däremot begränsat och affärsområdets EBITA-marginal uppgick till 1,9 %, påverkad av en mindre gynnsam produktmix och omställningskostnader om cirka 0,9 MSEK. Inom Hem & Trädgård förbättrades EBITA till 1,8 MSEK (-0,3). Ledningen genomför ett förändringsarbete med tydligare fokus på poolprodukter och grillar. Ambitionen är att minska komplexiteten, stärka återförsäljarsamarbetena och förbättra effektiviteten inför 2027. Vi ser positivt på att båda affärsområdena visar ökad försäljning och att kostnadsbasen hålls relativt stabil. Det skapar förutsättningar för operativ hävstång när volymerna ökar. För att nå en mer betydande resultatförbättring bedömer vi dock att en återhämtning i produktmixen är viktig.

Outlook
Kvartalet överträffade våra estimat för både omsättning och EBIT. Den starkare försäljningsutvecklingen och en mer kontrollerad kostnadsbas medför att vi höjer våra estimat för nettoomsättningen med 3,0 % och EBIT med 15,0 % för 2026E. För 2027E höjs estimaten med 0,8 % respektive 14,4 %. Prognosen bygger på fortsatt tillväxt, där ett mer strukturerat och fokuserat försäljningsarbete bör kunna bidra till högre volymer, samtidigt som pågående effektiviseringsåtgärder och förändringsarbete förbättrar lönsamheten. Vi räknar även med en gradvis återhämtning i bruttomarginalen, vilket tillsammans med en fortsatt kontrollerad kostnadsutveckling skapar förutsättningar för högre resultat. Vi ser positivt på bolagets stärkta finansiella ställning, även om den utestående optionsskulden kopplad till Nomaco begränsar det finansiella handlingsutrymmet. Vi bedömer att kvartalet stärker investeringscaset, men en uthållig förbättring av marginaler och kassaflöden återstår att bevisa. Vi höjer vårt motiverade värde för 2027E till 24,5 SEK (21,0) per aktie, motsvarande en uppsida om 29,6 %.

Kalqyl

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)
Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)
Adam Sommensjö, analytiker (adam@kalqyl.se)
Alvin Hägg, analytiker (alvin@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.