

## GULLBERG & JANSSEN: RAPPORTKOMMENTAR Q1'25

Gullberg & Jansson redovisade minskad nettoomsättning och EBIT i det första kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 46,0 MSEK (50,8), motsvarande en negativ tillväxt på -9,5 %. Bruttoresultatet uppgick till 11,2 MSEK (14,9), med en bruttomarginal på 24,3 % (29,3). Vidare uppgick EBIT till -5,9 MSEK (-4,3), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -12,8 % (8,4). Periodens kassaflöde uppgick till -7,5 MSEK (4,6) och kassan minskade till 14,8 MSEK vid utgången av kvartalet.

### Underliggande tillväxt trots svagare kvartal

Det första kvartalet var sammantaget svagare än motsvarade period föregående år. Positivt var dock att försäljningen inom Hem & Trädgård ökade med 40,6 % från låga nivåer, samtidigt som Park & Miljö visade underliggande tillväxt justerat för den stora danska ordern i jämförelsekvartalet. Bruttomarginalen pressades tillfälligt av en strategisk lageröversyn där äldre produkter såldes ut för att ge plats åt nya modeller, vilket stärker sortimentets konkurrenskraft för resten av året. Rörelsekostnaderna minskade med 6,7 %, vilket bidrog till att mildra resultatnedgången och stärka den operationella effektiviteten.

### Stabil grund inför fortsatt tillväxt

Gullberg & Jansson går in i kommande kvartal med en stärkt struktur, där en förbättrad lagerstyrning och tydligare säljorganisation skapar förutsättningar för en mer effektiv försäljning. Produktförnyelse och en starkare SEK ger dessutom visst marginalutrymme, vilket kan bidra till en ökad bruttomarginal framöver. Fokus på lönsamhet och kostnadskontroll ligger fast, samtidigt som bolaget fortsätter att investera i sortimentsutveckling och långsiktiga kundrelationer. Sammantaget bedömer vi att de kommersiella satsningarna och positiva signaler från flera affärsområden gör Gullberg & Jansson positionerade för att driva uthållig tillväxt även i ett fortsatt utmanande marknadsläge.

### Outlook

Det första kvartalet var som väntat svagt, men vi ser positiva signaler inför resten av året som fortsatt pekar mot en vändning. Gullberg & Jansson går nu in i högsäsongen med flera tillväxtinitiativ i ryggen, tidiga tecken på återhämtning i efterfrågan och en lägre kostnadsbas, vilket stärker vår tro på en snabbare återgång till lönsamt tillväxt än tidigare bedömt. Vi har justerat upp våra estimat och ser nu 2025 som året då bolaget återvänder till uthållig lönsamhet. Med förbättrade tillväxt- och marginalutsikter anser vi att risk/reward-profilen har förbättrats markant. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 20,9 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 61,0 %.

**Läs den fullständiga analysen här**

**För mer information, vänligen kontakta:**

---

**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 riktar vi oss främst till retailinvesterare.