

GULLBERG & JANSSON: RAPPORTKOMMENTAR Q2'26

Stark tillväxt och tydligt marginallyft

Gullberg & Jansson redovisade ett starkt andra kvartal där nettoomsättningen ökade med 28,5 % till 124,3 MSEK (96,7). Tillväxten drevs främst av Park & Miljö, som ökade omsättningen med 66,1 %, men även Hem & Trädgård återhämtades efter den svaga säsongsstarten i Q1 och växte med 10,0 %. Bruttomarginalen stärktes till 29,3 % (28,8), främst till följd av genomförda prisjusteringar. Rörelsekostnaderna ökade med 1,9 % till 17,2 MSEK (16,9), där ökade satsningar på marknadsföring och lokal närvaro bidrog till den mindre kostnadsökningen. Den kraftiga omsättningsökningen fick därmed ett tydligt genomslag på resultatet. EBIT ökade med 81,2 % till 18,7 MSEK (10,3), motsvarande en EBIT marginal på 15,1 % (10,7). Utfallet visar en tydlig operationell hävstång och ger en första indikation på att de förbättringsåtgärder och satsningar som genomförts sedan slutet av 2025 börjar få finansiell effekt.

Förbättringsarbetet börjar ge tydligt genomslag

Efter Q1 låg fokus på att stärka det kommersiella arbetet, öka genomförandekraften och skapa tydligare prioriteringar. Kvartalet visar också konkreta framsteg inom samtliga områden. Park & Miljö sticker ut med en omsättning på 52,9 MSEK (31,8) och EBITA på 8,2 MSEK (0,1), där högre försäljningsaktivitet och en positiv utveckling inom flera produktområden bidrog till förbättringen. Vi ser utvecklingen som ett tecken på att de förändringar som genomförts inom affärsområdet börjar ge resultat, däribland en mer direkt försäljningsorganisation och effektivare struktur. Hem & Trädgård ökade omsättningen till 71,4 MSEK (64,9) och EBITA till 11,7 MSEK (11,0), vilket innebär att en betydande del av den svaga inledningen på året har återhämtats. Första halvårets omsättning är dock fortfarande något lägre än föregående år, vilket visar att hela Q1 tappet ännu inte har tagits igen. Avvecklingen av Energi & Klimat är nu i allt väsentligt operativt genomförd, vilket innebär att Gullberg & Jansson framöver kan rikta fullt fokus mot de två kvarvarande affärsområdena.

Outlook

Rapporten var tydligt bättre än våra förväntningar. Den positiva avvikelserna drevs framför allt av högre försäljning och en god kostnadskontroll, där genomförda initiativ börjar ge effekt. Vi bedömer att kvartalet stärker caset om en återhämtning. I samband med Q1 efterfrågade vi bevis på att den svaga utvecklingen inom Hem & Trädgård huvudsakligen handlade om en förskjuten säsong och att strukturåtgärderna inom Park & Miljö kunde omsättas i högre lönsamhet. Kvartalet var ett första kvitto på båda punkterna. Framåt blir det viktigt att se om Park & Miljö kan bibehålla en högre lönsamhetsnivå och om Hem & Trädgård fortsätter återhämtningen under Q3. Kassaflödet är också en punkt att följa efter fortsatt hög kapitalbindning i rörelsekapitalet. Efter ett starkt Q2 ser vi dock bättre förutsättningar än tidigare för att lönsamhetsförbättringen ska materialiseras snabbare än vi räknade med efter Q1. Vi har mot bakgrund av rapporten reviderat upp våra estimat för nettoomsättning med 4,0 % och EBIT med 51,8 % för 2026. För 2027 har vi höjt estimaten för nettoomsättning med 0,3 % och EBIT med 2,7 %. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 21,0 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 24,1 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

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.