

GULLBERG & JANSSON: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25

Gullberg & Jansson redovisade ökad nettoomsättning och minskad EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 60,1 MSEK (47,5), med en tillväxt på 26,6 %. Bruttoresultatet uppgick till 15,5 MSEK (11,5), med en bruttomarginal på 25,8 % (24,1). Vidare uppgick EBIT till -19,5 MSEK (-4,9), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -32,4 % (-10,4). Periodens kassaflöde uppgick till -1,2 MSEK (-0,3) och kassan uppgick till 35,9 MSEK (40,0) vid kvartalets utgång.

Återhämtning i försäljning och förbättrad lönsamhet

Nettoomsättningen ökade med 26,6 % till 60,1 MSEK (47,5), drivet av en stark utveckling inom Hem & Trädgård och Park & Miljö, medan Energi & Klimat visade en svagare utveckling från låga nivåer. Bruttomarginalen stärktes till 25,8 % (24,1), främst till följd av genomförda prisjusteringar. EBIT uppgick till -19,5 MSEK (-4,9) och inkluderade en nedskrivning av goodwill på -17,4 MSEK relaterad till förvärvet av Nomacobolagen under 2021, baserad på en mer försiktig syn på framtida utveckling. Exklusive nedskrivningen uppgick EBIT till -2,1 MSEK, vilket visar på en fortsatt förbättrad underliggande lönsamhet. Justerat för engångsposter var både försäljning och EBIT något bättre än vår förväntan.

Fokus på struktur, effektivitet och lönsam tillväxt under 2026

Gullberg & Jansson går nu in i en fas med fokus på att stärka organisationen och öka försäljningskapaciteten inför kommande säsong. De nya etableringarna i Bromma och Göteborg breddar den geografiska närvaron och förbättrar servicegraden i Mälardalen och västra Sverige. Inom Hem & Trädgård väntas förstärkningar i säljorganisation och ett starkt produktutbud bidra till fortsatt tillväxt. I Park & Miljö vidareutvecklas hybridmodellen med återförsäljare och direktförsäljning för att fördjupa kundrelationerna och marknadspenetreringen. Inom Energi & Klimat är fokus på att öka kommersialiseringstakten, där referensprojekt bidrar till ökad trovärdighet. Affärsområdet präglas av långa beslutsprocesser, vilket innebär att tillväxten väntas utvecklas gradvis över tid.

Outlook

Gullberg & Jansson visar tecken på en gradvis återhämtning i både försäljning och underliggande lönsamhet. Den operativa förbättringen väntas lägga grunden för en mer uthållig tillväxt de kommande åren. Vi bedömer att 2025 i huvudsak blir ett år av stabilisering och att förutsättningarna för ökad tillväxt och marginalexpansion successivt stärks från 2026 och framåt. Vi har endast genomfört små justeringar i estimaten efter rapporten. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 19,9 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 46,9 %.

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.