WeSports

Största förvärvet hittills tar WeSports närmare målen

2026-11-27

WeSports köper HSNG och bygger en ledande nordisk fitnessplattform

WeSports har ingått avtal med Orkla om att förvärva samtliga aktier i Health and Sports Nutrition Group (HSNG), som står bakom bland annat Gymgrossisten och det egna varumärket Star Nutrition. Företagsvärdet uppgår till 600 MSEK på kassa- och skuldfri basis, varav 100 MSEK betalas genom en säljarrevers och resten kontant, vilket motsvarar cirka 7,5x justerad EBITA före synergier. HSNG omsatte cirka 1 300 MSEK med en justerad EBITA om cirka 80 MSEK på rullande tolv månader. Proforma för samma period uppgår koncernens nettoomsättning till cirka 5 600 MSEK och justerad EBITA till cirka 379 MSEK. Tillträdet väntas ske under första kvartalet 2027 efter godkännande från svenska myndigheter, och enligt ledningen konsolideras HSNG troligen under samma kvartal. Nettoskulden ökar därmed från cirka 0,3x till 1,6x proforma justerad EBITDAaL, vilket ligger inom bolagets mål. Delar av HSNG:s ledning blir delägare med upp till cirka 6,5 %, och separationen från Orkla väntas medföra carve-out-kostnader om cirka 20 MSEK under främst första halvåret 2027, som belastar justerad EBITA eftersom bolaget ser förvärv som en del av den löpande verksamheten.

Sportnutrition ger återkommande köp och fler egna varumärken

Förvärvet är WeSports största hittills och bygger vidare på steget in i sportnutrition genom Elite Fitness, men med en helt annan skala, eftersom HSNG:s omsättning motsvarar cirka 30 % av WeSports nettoomsättning på rullande tolv månader. Sportnutrition kännetecknas av återkommande köp, och ledningen ser störst potential i att WeSports utrustningsvarumärken kan säljas till HSNG:s omkring en miljon kunder utan dyr extern trafikanskaffning, medan Star Nutrition kan rullas ut till gruppens befintliga kunder. Egna varumärken står för cirka 50 % av HSNG:s omsättning, jämfört med cirka 33 % för WeSports, och eftersom den andelen driver gruppens bruttomarginal ser vi förvärvet som ett tydligt steg i linje med strategin. HSNG:s marginal om drygt 6 % ligger under WeSports nivå, men ledningen räknar med att lyfta den över gruppens snitt, och synergierna inom inköp, logistik och distribution väntas komma stegvis utan att ha kvantifierats. Att flera av WeSports nyckelpersoner tidigare har varit med och byggt Gymgrossisten talar för en lägre integrationsrisk, men priset om cirka 7,5x justerad EBITA är högre än de 5–7x som WeSports normalt betalar. En högre multipel anser vi dock motiverad för en etablerad aktör med starka varumärken och den här storleken, och med synergier blir den faktiska multipeln sannolikt lägre.

Outlook

Förvärvet ingår inte i våra tidigare estimat. När vi nu lägger till HSNG från den 1 mars 2027 höjer vi nettoomsättningen för 2027E med 22,7 % och justerad EBITA med 13,1 %, inklusive carve-out-kostnaderna, medan 2026E är oförändrat. Köpeskillingen ökar den justerade nettoskulden till 945,2 MSEK vid utgången av 2027E, även om kassaflödet om cirka 194 MSEK under året dämpar ökningen. Vi fortsätter värdera WeSports till 10x EV/EBITA och värderar 2027E på proforma justerad EBITA om 448,0 MSEK, med HSNG för helåret och exklusive carve-out-kostnaderna, vilket ger ett motiverat värde om 97,0 SEK (97,0) per aktie för 2026E och 127,1 SEK (116,8) för 2027E i vårt huvudscenario, motsvarande en uppsida om 27,9 % respektive 67,6 % mot dagens kurs. Den viktigaste frågan är hur snabbt synergierna lyfter HSNG:s marginal.

(MSEK)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Nettoomsättning	1 740,5	2 342,9	3 072,9	4 592,0	6 147,6
Tillväxt y-o-y	*9,7 %*	*34,6 %*	*31,2 %*	*49,4 %*	*33,9 %*
varav organisk tillväxt	*1,8 %*	*16,1 %*	*22,4 %*	*18,6 %*	*7,2 %*
varav förvärvad tillväxt	*7,9 %*	*18,5 %*	*8,8 %*	*30,8 %*	*26,6 %*
EV/S	*n/a*	*n/a*	*0,5*	*0,6*	*0,5*
Bruttoresultat	623,4	830,1	1 066,8	1 692,6	2 308,5
Bruttomarginal	*35,8 %*	*35,4 %*	*34,7 %*	*36,9 %*	*37,6 %*
Rörelsekostnader	-569,8	-708,1	-864,0	-1 265,3	-1 757,7
Tillväxt y-o-y	*8,7 %*	*24,3 %*	*22,0 %*	*46,4 %*	*38,9 %*
EBITA	8,3	65,1	151,7	309,5	406,2
EBITA-marginal	*0,5 %*	*2,8 %*	*4,9 %*	*6,7 %*	*6,6 %*
EV/EBITA	*n/a*	*n/a*	*10,8*	*8,6*	*8,0*
Kassagenererande FCF	n/a	-87,8	59,5	23,6	194,3
FCF/EBITA	*n/a*	*neg.*	*39,2 %*	*7,6 %*	*47,8 %*

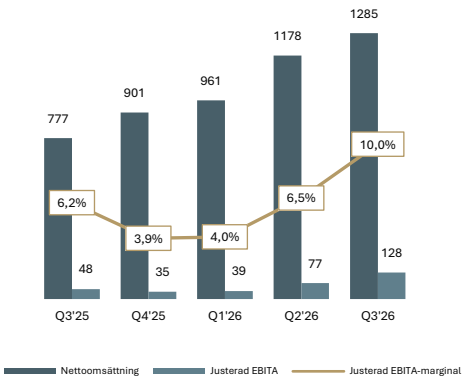
Motiverat värde

2026E	2027E PF
97,0 SEK	127,1 SEK
27,9 % uppsida	67,6 % uppsida

Fakta

VD	Ted Sporre
Lista	First North
Ticker	WSG
Aktiekurs (SEK)	75,82
Antal aktier (M)	27,8
Börsvärde (MSEK)	2 109,1
Nettoskuld (MSEK)	557,0
EV (MSEK)	2 666,1
Insiderägande	39,9 %
Nästa rapport	2027-02-18

Kvartalsutveckling, MSEK



Analytiker

Erik Lundberg erik@kalqyl.se

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling %	1m	3m	12m
WSG	+7,7%	+13,5%	+13,9%

Estimatrevideringar

Efter avtalet om att förvärva HSNG höjer vi estimaten för 2027E. Estimaten för 2026E lämnar vi oförändrade efter Q3'26, med en nettoomsättning om 4 592,0 MSEK och en justerad EBITA om 320,8 MSEK, motsvarande en justerad marginal om 7,0 %. Vi räknar med tillträde den 1 mars 2027 och tar därför med tio månader av HSNG under 2027E. Utgångspunkten är en omsättning om 1 300 MSEK på rullande tolv månader, som vi räknar upp med 5 % till 1 365 MSEK för helåret 2027. Den organiska tillväxten för 2027E lämnar vi oförändrad på 7,2 %, medan den förvärvade tillväxten stiger till 26,6 % (1,9).

För HSNG räknar vi med en bruttomarginal om cirka 40 %, eftersom ungefär hälften av försäljningen kommer från egna varumärken. WeSports kommunicerade ingen bruttomarginal för HSNG, så detta är vårt antagande. Då vi utgår från HSNG:s EBITA-marginal påverkar bruttomarginalen bara fördelningen mellan bruttoresultat och rörelsekostnader, inte resultatet. Den justerade EBITA-marginalen sätter vi till 6,5 %, jämfört med cirka 6,2 % i dag. Höjningen motsvarar cirka 4–5 MSEK i EBITA och speglar en mindre förbättring från samordnade inköp och logistik med WeSports. Några större synergier har vi inte tagit med, eftersom ledningen ännu inte har kvantifierat dem. Carve-out-kostnaderna om cirka 20 MSEK, som bolaget väntar främst under första halvåret 2027, lägger vi under Q2–Q3'27, med 12 MSEK i Q2 och 8 MSEK i Q3. Precis som WeSports räknar vi dem inte som jämförelsestörande, utan låter dem belasta justerad EBITA, eftersom bolaget räknar förvärv som en del av den löpande verksamheten. HSNG:s högre bruttomarginal lyfter koncernens bruttomarginal för 2027E till 37,6 % (37,0). Förvärvet finansieras med 600 MSEK, och med en ränta om 5 % ger det en räntekostnad om cirka 25 MSEK för 2027E.

Totalt höjer vi nettoomsättningen för 2027E med 22,7 % till 6 147,6 MSEK (5 010,1) och EBITA med 13,1 % till 406,2 MSEK (359,3). Höjningen motsvarar HSNG:s bidrag om cirka 1 138 MSEK i omsättning och 46,8 MSEK i justerad EBITA efter carve-out-kostnaderna, eller 66,8 MSEK före. Trots att vi tar med tio av årets tolv månader blir resultatbidraget lägre än så, eftersom HSNG tjänar mest under första kvartalet och vi bara får med mars. Enligt Orklas rapportering stod första kvartalet för cirka 37 % av HSNG:s justerade rörelseresultat de senaste tolv månaderna. EBITA-marginalen sjunker till 6,6 % (7,2), dels för att HSNG har lägre lönsamhet än resten av koncernen, dels på grund av carve-out-kostnaderna. EBIT höjs till 320,2 MSEK (273,3). Avskrivningar på förvärvsrelaterade övervärden för HSNG har vi inte modellerat, eftersom bolaget ännu inte har angett dem. På proformabasis, med HSNG för helåret och utan carve-out-kostnaderna, uppgår justerad EBITA för 2027E till 448,0 MSEK. Det är den nivån vi värderar på, eftersom hela köpeskillingen ligger i nettoskulden vid utgången av 2027. Kassautflödet för carve-out-kostnaderna ingår i nettoskulden, så engångskostnaden påverkar ändå värderingen.

Estimatrevideringar

	Uppdaterade		Tidigare		Förändring (abs)		Förändring (%)	
	2026E	**2027E**	**2026E**	**2027E**	**2026E**	**2027E**	**2026E**	**2027E**
Nettoomsättning	**4 592,0**	**6 147,6**	**4 592,0**	**5 010,1**	**0,0**	**1 137,5**	**0,0%**	**22,7%**
% y-o-y	*49,4%*	*33,9%*	*49,4%*	*9,1%*			*0,0pp*	*24,8pp*
varav organisk tillväxt	*18,6%*	*7,2%*	*18,6%*	*7,2%*			*0,0pp*	*0,0pp*
varav förvärvad tillväxt	*30,8%*	*26,6%*	*30,8%*	*1,9%*			*0,0pp*	*24,7pp*
Kostnad sålda varor	-2 899,5	-3 839,1	-2 899,5	-3 156,6	0,0	-682,5	0,0%	21,6%
Bruttoresultat	**1 692,6**	**2 308,5**	**1 692,6**	**1 853,5**	**0,0**	**455,0**	**0,0%**	**24,5%**
Bruttomarginal	*36,9%*	*37,6%*	*36,9%*	*37,0%*			*0,0pp*	*0,6pp*
Personalkostnader	-521,7	-687,2	-521,7	-573,5	0,0	-113,7	0,0%	19,8%
Övriga externa kostnader	-743,6	-1 070,4	-743,6	-789,1	0,0	-281,3	0,0%	35,6%
Rörelsekostnader	**-1 265,3**	**-1 757,7**	**-1 265,3**	**-1 362,6**	**0,0**	**-395,1**	**0,0%**	**29,0%**
% y-o-y	*46,4%*	*38,9%*	*46,4%*	*7,7%*			*0,0pp*	*31,2pp*
EBITDA	**428,4**	**551,2**	**428,4**	**491,3**	**0,0**	**59,9**	**0,0%**	**12,2%**
EBITDA-marginal	*9,3%*	*9,0%*	*9,3%*	*9,8%*			*0,0pp*	*-0,8pp*
EBITA	**309,5**	**406,2**	**309,5**	**359,3**	**0,0**	**46,9**	**0,0%**	**13,1%**
EBITA-marginal	*6,7%*	*6,6%*	*6,7%*	*7,2%*			*0,0pp*	*-0,6pp*
EBIT	**227,7**	**320,2**	**227,7**	**273,3**	**0,0**	**46,9**	**0,0%**	**17,2%**
EBIT-marginal	*5,0%*	*5,2%*	*5,0%*	*5,5%*			*0,0pp*	*-0,3pp*

Estimat

(MSEK)	2024	2025	Q1'26	Q2'26	Q3'26	Q4'26E	2026E	2027E
Nettoomsättning	**2 342,9**	**3 072,9**	**960,5**	**1 177,6**	**1 285,2**	**1 168,7**	**4 592,0**	**6 147,6**
% y-o-y	*34,6%*	*31,2%*	*51,8%*	*54,7%*	*65,3%*	*29,7%*	*49,4%*	*33,9%*
varav organisk tillväxt	*16,1%*	*22,4%*	*14,7%*	*21,6%*	*22,4%*	*15,9%*	*18,6%*	*7,2%*
varav förvärvad tillväxt	*18,5%*	*8,8%*	*37,1%*	*33,1%*	*42,9%*	*13,8%*	*30,8%*	*26,6%*
Övriga intäkter	0,5	20,3	0,4	0,2	0,4	0,1	1,1	0,4
Totala intäkter	**2 343,4**	**3 093,2**	**960,9**	**1 177,8**	**1 285,6**	**1 168,8**	**4 593,1**	**6 148,0**
EV/S	*n/a*	*0,5x*	*0,5x*	*0,5x*	*0,5x*	*0,6x*	*0,6x*	*0,5x*
Bruttoresultat	**830,1**	**1 066,8**	**341,5**	**436,6**	**487,9**	**426,6**	**1 692,6**	**2 308,5**
Bruttomarginal	*35,4%*	*34,7%*	*35,6%*	*37,1%*	*38,0%*	*36,5%*	*36,9%*	*37,6%*
% y-o-y	*33,1%*	*28,5%*	*57,9%*	*59,9%*	*79,2%*	*39,7%*	*58,7%*	*36,4%*
Personalkostnader	-279,2	-337,8	-115,2	-135,2	-128,9	-142,4	-521,7	-687,2
Övriga externa kostnader	-428,9	-526,3	-162,9	-194,7	-197,7	-188,3	-743,6	-1 070,4
Rörelsekostnader	**-708,1**	**-864,0**	**-278,1**	**-329,9**	**-326,6**	**-330,7**	**-1 265,3**	**-1 757,7**
% y-o-y	*24,3%*	*22,0%*	*49,4%*	*60,4%*	*59,6%*	*23,6%*	*46,4%*	*38,9%*
EBITDA	**122,5**	**223,1**	**63,8**	**106,9**	**161,7**	**96,0**	**428,4**	**551,2**
EBITDA-marginal	*5,2%*	*7,3%*	*6,6%*	*9,1%*	*12,6%*	*8,2%*	*9,3%*	*9,0%*
% y-o-y	*146,6%*	*82,1%*	*111,3%*	*58,4%*	*138,1%*	*67,0%*	*92,0%*	*28,7%*
EV/EBITDA	*n/a*	*7,3x*	*6,9x*	*6,9x*	*5,7x*	*6,2x*	*6,2x*	*5,9x*
Av- och nedskrivningar materiella	-6,0	-22,4	-9,0	-11,0	-12,2	-11,0	-43,2	-57,2
Av- och nedskrivningar IFRS 16	-51,4	-49,0	-16,3	-19,2	-21,2	-19,0	-75,7	-87,8
EBITA	**65,1**	**151,7**	**38,5**	**76,7**	**128,3**	**66,0**	**309,5**	**406,2**
EBITA-marginal	*2,8%*	*4,9%*	*4,0%*	*6,5%*	*10,0%*	*5,6%*	*6,7%*	*6,6%*
% y-o-y	*684,3%*	*133,0%*	*120,0%*	*51,6%*	*165,6%*	*87,0%*	*104,0%*	*31,2%*
EV/EBITA	*n/a*	*10,8x*	*10,3x*	*10,3x*	*8,0x*	*8,6x*	*8,6x*	*8,0x*
Av- och nedskrivningar immateriella	-13,6	-15,6	-6,2	-6,5	-6,8	-6,7	-26,2	-28,0
Av- och nedskrivningar förvärvsrelaterat	-27,1	-34,0	-13,7	-14,8	-12,6	-14,5	-55,6	-58,0
EBIT	**24,4**	**102,1**	**18,6**	**55,4**	**108,9**	**44,8**	**227,7**	**320,2**
EBIT-marginal	*1,0%*	*3,3%*	*1,9%*	*4,7%*	*8,5%*	*3,8%*	*5,0%*	*5,2%*
% y-o-y	*neg.*	*318,4%*	*169,6%*	*41,0%*	*204,2%*	*122,9%*	*123,0%*	*40,6%*
EV/EBIT	*n/a*	*16,0x*	*15,7x*	*15,8x*	*11,0x*	*11,7x*	*11,7x*	*10,2x*
*Kassagenererande FCF**	*-87,8*	*59,5*	*-64,5*	*-22,5*	*57,8*	*52,8*	*23,6*	*194,3*
Kassakonvertering (FCF/EBITA)	*-134,8%*	*39,2%*	*-167,5%*	*-29,3%*	*45,1%*	*80,0%*	*7,6%*	*47,8%*
Nettoskuld exkl. IFRS 16 (bolagets definition)	255,4	-177,7	-11,9	123,7	91,0	38,2	38,2	404,9
varav köpeskilling HSNG								561,0
+ Tilläggsköpeskillingar	27,8	55,4	96,9	50,6	86,3	86,3	86,3	86,3
= Est. nettoskuld inkl. earn outs	**283,2**	**-122,3**	**85,0**	**174,3**	**177,3**	**124,5**	**124,5**	**491,2**
+ Minoritetsoptioner	195,6	128,0	251,8	242,1	279,7	286,4	286,4	315,1
+ Minoritet HSNG (ledningens återinvestering)								39,0
+ Schablon minoriteter	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
= Justerad nettoskuld	**578,8**	**105,7**	**436,8**	**516,4**	**557,0**	**510,9**	**510,9**	**945,2**
EV inkl. kassauppbyggnad	n/a	n/a	2 545,9	2 625,5	2 666,1	2 620,1	2 620,1	3 054,4
EV/EBITA inkl. kassauppbyggnad	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*8,5x*	*8,5x*	*7,5x*

** Kassagenererande FCF = kassaflöde från den löpande verksamheten efter rörelsekapital och skatt – investeringar i anläggningstillgångar (exkl. förvärv) + erhållen ränta – amortering leasing – betald ränta – utdelning till minoriteter. För 2027E antar vi en kassakonvertering om 54 % av EBITA, minskad med räntekostnaden på förvärvsfinansieringen av HSNG om cirka 25 MSEK.*

Motiverat värde i vårt huvudscenario

Vi värderar fortsatt WeSports till 10x EV/EBITA. För 2026E utgår vi från en justerad EBITA om 320,8 MSEK, där vi exkluderar årets jämförelsestörande poster om 11,4 MSEK. För 2027E värderar vi på proforma justerad EBITA om 448,0 MSEK, med HSNG för helåret och exklusive carve-out-kostnaderna om cirka 20 MSEK. Vi väljer proforma eftersom hela köpeskillingen ligger i nettoskulden vid utgången av 2027, medan rapporterad EBITA bara innehåller tio månader av HSNG. Nivån ligger över bolagets proformasiffra om cirka 379 MSEK, som avser rullande tolv månader. Skillnaden förklaras av att vi räknar med att WeSports exklusive HSNG når en EBITA om cirka 359 MSEK under 2027E, medan HSNG bidrar med cirka 89 MSEK för helåret.

Carve-out-kostnaderna redovisas inte som jämförelsestörande och belastar därför justerad EBITA för 2027E, men till sin karaktär är de en engångskostnad. Kassautflödet ingår i nettoskulden. Därmed sänker kostnaden värdet en gång, via nettoskulden, i stället för att multipliceras med 10. Med carve-out-kostnaderna i proforma-EBITA hade det motiverade värdet för 2027E blivit cirka 119,9 SEK per aktie, och på rapporterad justerad EBITA om 406,2 MSEK blir det 112,0 SEK.

Precis som tidigare justerar vi nettoskulden för återstående tilläggsköpeskillingar och kostnaden för att lösa ut minoriteterna, så att multipeln blir jämförbar med bolag som äger sina verksamheter fullt ut (se Estimat). För 2027E ingår nu även HSNG-ledningens andel om 39 MSEK. Vårt motiverade värde efter Q3'26 var 97,0 SEK per aktie för 2026E och 116,8 SEK för 2027E.

I dag handlas WeSports till cirka 8,9x EV/EBITA på rullande tolv månader exklusive HSNG, och till cirka 8,6x proforma inklusive förvärvet, så vårt motiverade värde bygger bara i begränsad grad på en högre multipel. Uppsidan kommer främst från att resultatet växer, nu också genom HSNG, och från kassaflödet, som minskar nettoskulden under resten av 2026 och finansierar en del av köpeskillingen under 2027. Utöver en mindre marginalförbättring för HSNG ingår varken större synergier eller ytterligare förvärv i våra estimat. Den viktigaste frågan framåt är hur snabbt synergierna lyfter HSNG:s marginal, och på kort sikt om lageruppbyggnaden omsätts i försäljning och kassaflöde under Q4.

Vi estimerar en justerad nettoskuld om 510,9 MSEK vid utgången av 2026 och 945,2 MSEK vid utgången av 2027. Ökningen kommer från köpeskillingen för HSNG om 600 MSEK, som delvis vägs upp av kassagenererande FCF om 194,3 MSEK under 2027E. Det ger ett börsvärde om 2 697,1 MSEK respektive 3 535,3 MSEK och ett motiverat värde i vårt huvudscenario på 97,0 SEK per aktie för 2026E samt 127,1 SEK per aktie för 2027E, motsvarande en potentiell avkastning om 27,9 % respektive 67,6 %.

(MSEK)	**2026E**	**2027E PF**
Multipel (EV/EBITA)	10,0x	10,0x
Estimerad justerad EBITA	320,8	448,0
Enterprise Value	3 208,1	4 480,5
Justerad nettoskuld	510,9	945,2
Börsvärde	**2 697,1**	**3 535,3**
Motiverat värde per aktie	97,0	127,1
Potentiell avkastning	27,9%	67,6%

Känslighetsanalys

	Huvudscenario 2026E			**Huvudscenario 2027E PF**		
EBITAx	**Börsvärde (MSEK)**	**Aktiekurs (kr)**	**Förändring %**	**Börsvärde (MSEK)**	**Aktiekurs (kr)**	**Förändring %**
7,0x	1 734,7	62,4	-17,8%	2 191,1	78,8	3,9%
7,5x	1 895,1	68,1	-10,1%	2 415,1	86,8	14,5%
8,0x	2 055,5	73,9	-2,5%	2 639,2	94,9	25,1%
8,5x	2 215,9	79,7	5,1%	2 863,2	102,9	35,8%
9,0x	2 376,3	85,4	12,7%	3 087,2	111,0	46,4%
9,5x	2 536,7	91,2	20,3%	3 311,2	119,0	57,0%
10,0x	**2 697,1**	**97,0**	**27,9%**	**3 535,3**	**127,1**	**67,6%**
10,5x	2 857,5	102,7	35,5%	3 759,3	135,1	78,2%
11,0x	3 017,9	108,5	43,1%	3 983,3	143,2	88,9%
11,5x	3 178,3	114,3	50,7%	4 207,3	151,2	99,5%
12,0x	3 338,8	120,0	58,3%	4 431,3	159,3	110,1%
12,5x	3 499,2	125,8	65,9%	4 655,4	167,4	120,7%
13,0x	3 659,6	131,6	73,5%	4 879,4	175,4	131,3%
13,5x	3 820,0	137,3	81,1%	5 103,4	183,5	142,0%
14,0x	3 980,4	143,1	88,7%	5 327,4	191,5	152,6%
14,5x	4 140,8	148,9	96,3%	5 551,5	199,6	163,2%
15,0x	4 301,2	154,6	103,9%	5 775,5	207,6	173,8%

Disclaimer

Kalqyl bedriver verksamhet avseende bolag- och aktieanalys där information har sammanställts utifrån källor som Kalqyl bedömer är tillförlitliga. Informationens riktighet kan Kalqyl dock inte garantera, och inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag.

Denna analys är en uppdragsanalys där det analyserade Bolaget har ingått avtal med Kalqyl avseende analys. Analysen/erna publiceras antingen vid enskilt tillfälle, eller per löpande basis under avtalsperioden mot en sedvanlig ersättning.

Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, och historisk avkastning ger ingen garanti för framtida avkastning. Kalqyl har interna riktlinjer för anställdas privata aktieägande i bolag som omfattas av analys. För att säkerställa oberoende och förtroende gäller särskilda handelsrestriktioner. Efter köp av aktier i ett bolag som omfattas av analys får försäljning med vinst inte ske inom 30 dagar. Dessutom råder handelsstopp i 14 dagar före planerad publicering av initieringsanalys, samt i 48 timmar efter publicering. För rapportkommentar/uppföljningsanalys råder handelsstopp från det datumet arbetet påbörjas, samt i 48 timmar efter.

Intressekonflikt

Erik Lundberg äger aktier i det analyserade bolaget
Analysen är en uppdragsanalys