PRESSMEDDELANDE
18 november 2026 08:58:00 CET

Kalqyl

WS WESPORTS GROUP: RAPPORTKOMMENTAR Q3'26

WeSports levererade ett mycket starkt Q3'26. Nettoomsättningen ökade med 65 % till 1 285,2 MSEK (777,3), varav 22,4 % organiskt, ovanpå en organisk tillväxt om 18,5 % i jämförelsekvartalet. Justerad EBITA nästan fördubblades till 128,3 MSEK (66,8), motsvarande en marginal om 10,0 % (8,6). Utfallet låg klart över våra estimat, med en omsättning 11 % och en EBITA 21 % högre än väntat. Överträffelsen kom från volym och innehöll inga engångseffekter.

Tillväxten var bred, och cykel, löpning och fitness bidrog mest. Bruttomarginalen steg till 38,0 % (36,5) när andelen egna och kontrollerade varumärken ökade till 32,8 % på R12 (cirka 23). Antalet anställda var i princip oförändrat mot Q2 trots förvärvet av Elite Fitness. Q3 är säsongsmässigt starkt, så kvartalets marginal ska inte läsas som en ny nivå. Hittills i år uppgår den justerade EBITA-marginalen till 7,4 % (6,6), och vi räknar med att bolaget når målet om 7–8 % redan för helåret.

En medveten lageruppbyggnad inför vintersäsongen band kapital i kvartalet, och Q4 blir testet på att lagret omsätts i försäljning och kassaflöde. Med en nettoskuld om 0,3x EBITDAaL enligt bolagets definition och en ny kreditfacilitet om upp till 1 miljard SEK finns gott om utrymme för fler förvärv.

Vi höjer EBITA för 2026E och 2027E med 8,2 % respektive 12,2 % till 309,5 och 359,3 MSEK, främst som en mekanisk effekt av det starka kvartalet. På 10x EV/EBITA, efter avdrag för nettoskuld, tilläggsköpeskillingar och utköp av minoriteter, får vi ett motiverat värde om cirka 97 kr per aktie på 2026E och cirka 117 kr på 2027E. Det motsvarar en uppsida om cirka 25 % respektive 50 %. Aktien handlas i dag till cirka 9,1x EV/EBITA på R12, så uppsidan bygger främst på att resultatet växer och nettoskulden minskar, inte på en högre multipel. Nya förvärv ingår inte i våra estimat, men utgör en option på ytterligare uppsida.

Läs hela 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)

Kalqyl

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.