



ALPHA MIDAS

Lyko Group A

LYKO-A

STANDARD-ANALYS

Analys upprättad 2026-07-20

För mer information, kontakta:

info@alphamidas.ai · +46 707 646764

Innehåll

1. Översikt och samlad bedömning

2. Scenario och riktkurs

3. Tjurar mot björnar

4. Vad som kan gå fel

5. Bolaget och affären

6. Vad som kan hända härnäst

7. Vad aktien kostar

8. Här kan du tänka fel

9. Om du gillar sektorn: alternativ att jämföra

10. Vad andra gör

LYKO-A · STANDARD-ANALYS

LÅNGSIKTIGT KVALITETSCASE

Otillräcklig signal för säkrare klassning: defaultar till försiktigaste rimliga typ (långsiktigt kvalitetscase).

Lyko Group A · SE · Rapport skapad 2026-07-20 09:00 UTC (idag) · Analysens data per 2026-07-20

Lyko Group A — Långsiktigt kvalitetscase — kvalitetsbetyg 5/10. ****Analys: Caset är matematiskt omöjligt att köpa.**** Lyko växer omsättningen men går med rörelseförlust. Aktien prissätts till 48 gånger vinsten, medan ALPHAs mest optimistiska scenario landar på 22,9 gånger, vilket ger en riktkurs på 39,85 kronor: 52 procent under dagens kurs.

ALPHAS SAMLADE BEDÖMNING

Analys: Caset är matematiskt omöjligt att köpa. Lyko växer omsättningen men går med rörelseförlust. Aktien prissätts till 48 gånger vinsten, medan ALPHAs mest optimistiska scenario landar på 22,9 gånger, vilket ger en riktkurs på 39,85 kronor: 52 procent under dagens kurs.

Björnscenariot på 23,84 kronor innebär 71 procent nedsida. När båda fallen ger stora förluster finns inget köpläge.

KONSENSUS MOT ALPHA

Konsensus snittriktkurs är 86,5 kronor (4 procent uppsida). ALPHAs bas-scenario på 31,84 kronor ligger 66 procentenheter lägre: extrem divergens där ALPHA värderar bolaget som normalt lönsamt medan marknaden prissätter flera års tillväxt i förväg. ALPHAs beslutsmotor ger avkastningsrisken tydligt företräde framför tillväxtpotentialen.

Lyko Group A

LYKO-A · Consumer Defensive · SEK

AVSTÅ

tillit 13%

⚠ Även ALPHAs tjur-scenario (bästa fall) ligger -52% under dagens kurs: optimistfallet ger negativ avkastning. ALPHAs eget björn-scenario pekar på -71% från dagens kurs: fallhöjden är för stor för ett köp oavsett styrkorna. Analyskvaliteten är 5/10: övertygelsegraden reduceras (×0.85).

FRAMÅT-P/E

28,7

BÖRSVÄRDE

1,3 mdr SEK

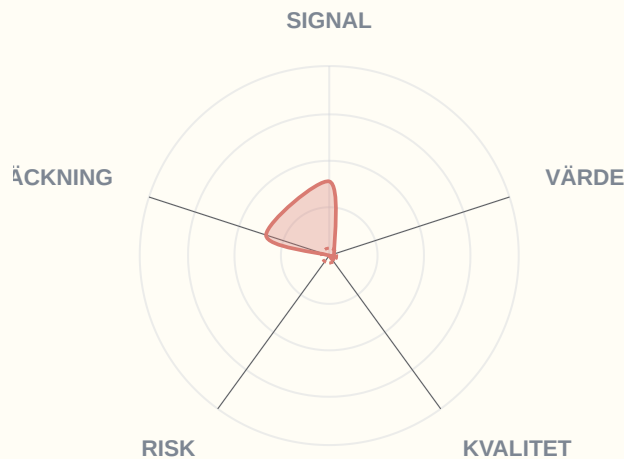
⚠ Negativt fritt kassaflöde: -106,5 mn SEK

Bolaget förbrukar mer kontanter än det genererar (rullande 12 månader). Marknadsinformation, inte råd.

25_{/100}**MIDAS · SVAGT**

Övervägande emot i underlaget just nu. Inget spekulativt: köp-läget är svagt, inte att bolaget är skräp.

Köpbarmhetspoäng: ALPHAs samlade läge ur signal, värdering, kvalitet, risk och datatäckning. Marknadsinformation, inte råd.



Streckad spets = tunn data, tolka försiktigt.

25 = 50 bas **-5.4** signalstyrka **-13.1** värdering **+0** bolagskvalitet **-6.1** datatäckning **-0.4** avrundning

Signalstyrka (vikt 45%)		39
Värdering (vikt 25%)		3
Beläggning (dämpare) (vikt 0%)		35

▼ **drar ned Värdering:** ALPHAs bas-riktkurs ligger -61.9% mot dagens kurs: nedsida/fullvärderat.

▼ **drar ned Signalstyrka:** Sammanvägningen av ALPHAs aktiva signaler (insiderköp, momentum, nyheter med flera) för aktien just nu.

▼ **drar ned Beläggning (dämpare):** Datatäckning 35%: tunt underlag drar ner poängen (x0.80), aldrig upp.

✖ Kriterier bakom bedömningen

Varje delpoäng bryts ned i konkreta kriterier: grönt bock = talar för, rött kryss = talar emot, punkt = neutralt. Marknadsinformation, inte råd.

Värdering (0/2 uppfyllt)

- ✗ ALPHAs bas-riktkurs -61.9% mot dagens kurs (Värderingsankare (rapportbygget))
 - Osäkerhet i värderingsspannet: ej bedömd (Ingen analytiker-spridning i underlaget.) (Analytiker-spridning (riktkursernas high/low))

Bolagskvalitet (0/1 uppfyllt)

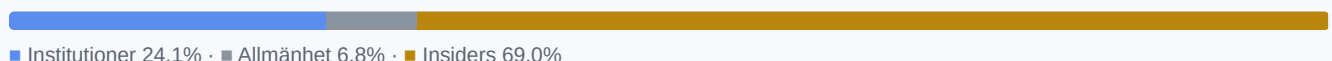
- ✗ Ingen vallgrav: Svag lönsamhet (marginal ~-1%, ROE ~-8%) → ingen tydlig prisstyrka. (Vallgravsbedömning)

Risk (0/1 uppfyllt)

- ✗ Datatäckning bakom analysen: 35% (report_quality_grade (färsk))

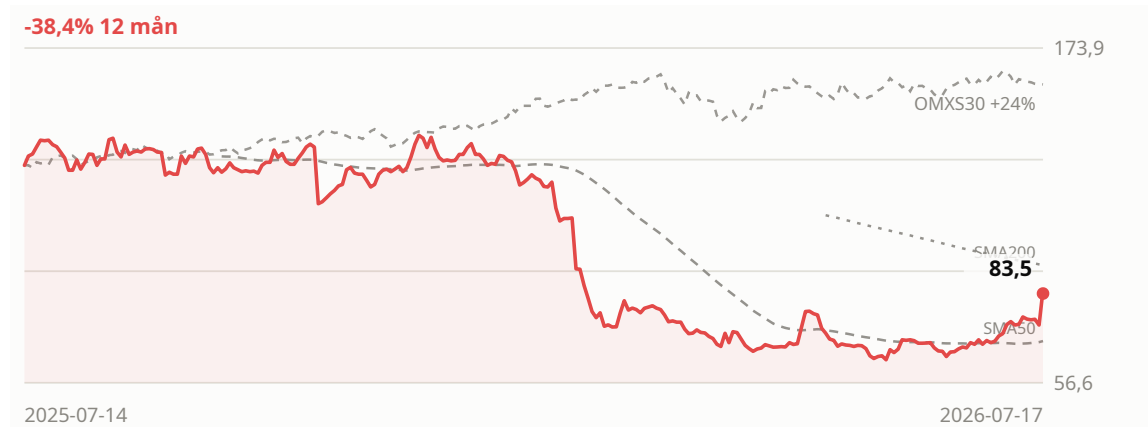
👥 Ägande och insynshandel

Vem äger bolaget



Marknadsinformation, inte råd. Insynshandel är offentligt registrerad men liten i volym: enstaka transaktioner ska inte övertolkas.

KURSENTVECKLING SENASTE 12 MÅNADERNA



ANALYSENS KVALITET: HUR MYCKET DU KAN LUTA DIG MOT DEN

5 /10 SAMMANHÄNGANDE, MED VISSA SVAGHETER



Sammanhängande analys, men vi saknar telefonkonferens, insider- och ägardata och nyhetsläge.

Underlag: 3/6 nyckelkällor tillgängliga för det här bolaget.

VÄRDERINGS-BRYGGA

Vallgrav: Ingen vallgrav

Vad ligger i priset (multipel mot vår bas): dagens kurs prissätter en multipel på **48×** mot vår bas på **18.3×** (+162%) → marknaden förväntar sig mer än vi.

Detta jämför bara *multipeln* (vad marknaden är villig att betala per vinstkrona), inte kursens avstånd till riktkursen nedan.

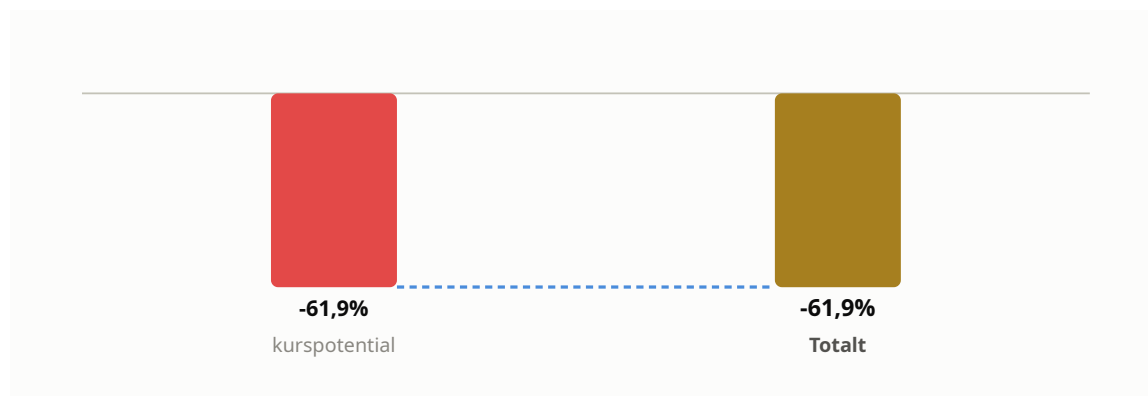
Total förväntad avkastning (bas, antagande-driven): ~-61.9% = kurspotential -61.9%.

Detta är avståndet från dagens kurs till vår bas-riktkurs, inte samma mått som multipel-jämförelsen ovan.

⚠ Bas-multipel 18.3× ligger -62% mot marknadens 48×: detta är ett antagande om omvärdering, inte en prognos.

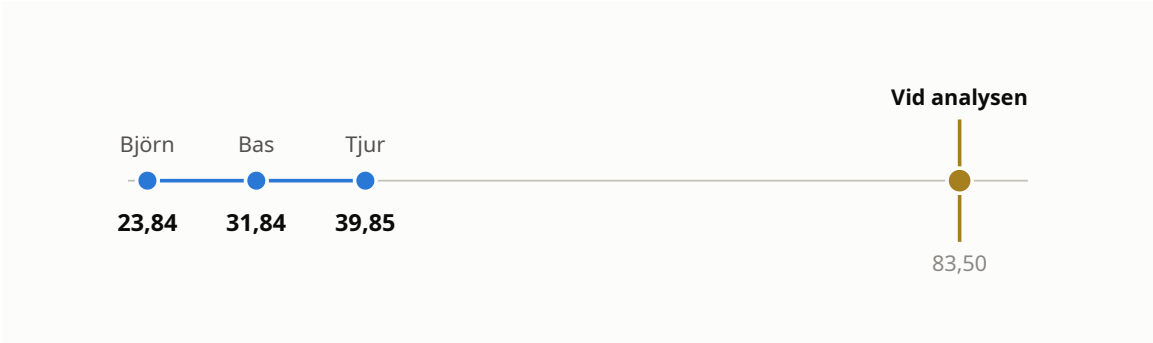
⚠ Konsensus-divergens: Extern konsensus: snittriktkurs 86.5 (+4%), rating okänd. ALPHAs bas avviker -66 pp: se förankringsnot.

SÅ BYGGS DEN FÖRVÄNTADE AVKASTNINGEN



SANNOLIKHETSVIKTADE SCENARIER					
SCENARIO	RIKTKURS	AVKASTN.	SANNO.	MULTIPEL	BIDRAG T. EV
Tjur	39,85 SEK	-52.3%	15 %	22.9	6
Bas	31,84 SEK	-61.9%	50 %	18.3	16
Björn	23,84 SEK	-71.4%	35 %	13.7	8
Förväntat värde (EV)	30,24 SEK	-63.8%	100 %		30,24
Tjur: hög multipel × eps 1.74 Bas: bas-multipel × eps 1.74 Björn: låg multipel × eps 1.74					
Sannolikhetsviktad riktkurs: 30,24 SEK Metod: Låst EPS-bas 1.74 (forward-konsensus-EPS (EODHD-estimat, innevarande räkenskapsår)) × multipel-range 13.7/18.3/22.9. Samma underlag som rapportens värderingssektion. Vikter 35/50/15% = ALPHA-viktning v1: ett MODELLANTAGANDE (marknaden betalar +162% över förankrad bas: +10 björn), facit-spåras mot utfall: inte en skattad sannolikhet.					
KÄNSLIGHETSMATRIS · RIKTKURS = EPS × EXIT-P/E					
Grönt = över dagens kurs (83.5), rött = under. Det krävs både hög EPS och hög multipel för att försvara dagens nivå.					
	P/E 13.7×	P/E 18.3×	P/E 22.9×		
EPS 1.7 Tjur	24 -71%	32 -62%	40 -52%		
EPS 1.7 Bas	24 -71%	32 -62%	40 -52%		
EPS 1.7 Björn	24 -71%	32 -62%	40 -52%		

SCENARIERNA MOT DAGENS KURS



Tjurar mot björnar

Optimisten (tjuren) ser ett bolag som växer omsättningen med 23 procent jämfört med för ett år sedan, och där det senaste kvartalet visade en positiv vinstmarginal på 3,1 procent efter en period av förluster. Om trenden håller i sig kan dagens höga värdering på 28,7 gånger förväntad vinst snabbt framstå som rimlig. Den pågående marknadsregimen pekar dessutom mot en övergång till positivt lågvolatilitetsläge, vilket historiskt gynnat bolag med stark volymtillväxt i defensiva sektorer.

Pessimisten (björnen) pekar på att bolaget i grunden är olönsamt med negativ avkastning på eget kapital och negativt fritt kassaflöde, samtidigt som skuldsättningen är hög med en skuld på nästan tre gånger eget kapital. Värderingen på 28,7 gånger framåtblickande vinst är betydligt högre än peer-gruppens median på 19,2 gånger, och om tillväxten avtar riskerar

aktien en halvering. ALPHA landar i en försiktig hållning i linje med marknadens avvaktande syn, eftersom den underliggande lönsamheten ännu inte bekräftar den optimistiska prissättningen.

 **Aktieskolan** **vinstmarginal:** Hur stor del av försäljningen som blir kvar som vinst: 10 procents vinstmarginal betyder 10 öre vinst per försäljningskrona. · **fritt kassaflöde:** Pengarna som blir kvar efter investeringar: det bolaget fritt kan dela ut, betala skulder eller återköpa aktier för.

Vad som kan gå fel

Den största risken är att bolaget aldrig når varaktig lönsamhet. Med en rörelsemarginal på minus 1 procent (rullande tolv månader) och negativt fritt kassaflöde på 106 miljoner kronor förbrukar bolaget pengar. Nettoskulden på 1,3 miljarder kronor, i relation till eget kapital på 2,9 gånger, gör balansräkningen sårbar. Om vinstmarginalen inte vänder från dagens minusnivåer: senaste kvartalet gav 3,1 procent, men de tre före låg mellan minus 0,8 och minus 2,5 procent: kan en nyemission spä ut aktieägarna kraftigt. En pre-mortem om två år: bolaget har inte skalat upp försäljningen för att täcka fasta kostnader. Konkurrenter med högre marginaler, som Interparfums (18 procent) eller Zinzino (46 procent), tar marknadsandelar. Utan fritt kassaflöde tvingas ledningen sälja tillgångar eller ta in kapital till låg kurs. Tesen falsifieras om bolaget inom fyra kvartal inte visar rörelsemarginal över noll och positivt fritt kassaflöde: då är affärsmodellen inte bevisad.

 **Aktieskolan** **rörelsemarginal:** Rörelsevinsten som andel av försäljningen: visar hur lönsam själva verksamheten är före räntor och skatt.

Bolaget och affären

Lyko omsätter knappt 4 miljarder kronor med 23 procents tillväxt, men rörelsemarginalen är minus 1 procent. Senaste kvartalet (juni 2026) gav en liten vinstmarginal på 3 procent. Kassaflödet är negativt: minus 106 miljoner kronor: och nettoskulden på 1,3 miljarder är nästan tre gånger eget kapital. Affären är kapitalkrävande utan tydlig vallgrav. Med en avkastning på eget kapital på minus 8 procent och hög skuldsättning saknas uthålligt försprång mot konkurrenter som Interparfums och Zinzino. Ledningen har ännu inte visat att de kan förvandla tillväxten till lönsamhet: och det är den avgörande frågan för en långsiktig investerare.

 **Aktieskolan** **kassaflöde:** Pengarna som faktiskt strömmar in i och ut ur bolaget: svårare att manipulera än redovisad vinst. · **vallgrav:** Bolagets varaktiga konkurrensfördel som skyddar vinsterna från konkurrenter, som en vallgrav runt en borg.

Vad som kan hända härnäst

Nästa kvartalsrapport avgör om trendbrottet håller.

De senaste åtta kvartalen visar en ojämn resa. Omsättningen har visserligen ökat med 23 procent jämfört med för ett år sedan, men vinstmarginalen pendlar mellan minus 3 och plus 3 procent. Det senaste kvartalet (juni 2026) gav en marginal på 3,1 procent: den bästa på länge. Frågan är om det är ett trendbrott eller en tillfällig uppgång. Med en nettoskuld på 1,3 miljarder kronor och ett negativt fritt kassaflöde är bolaget beroende av att lönsamheten förbättras.

Aktien handlas i en marknad som just nu rör sig sidledes. Någon tydlig riktning finns inte, men marknadsregimen är på väg att skifta mot en mer positiv fas. För aktieägaren handlar det om att nästa rapport måste visa att vinstmarginalen kan hålla sig över nollstrecket. Missar bolaget det, riskerar skuldsättningen att bli en tyngre belastning. Lyckas man däremot: då kan den låga värderingen på 0,3 gånger omsättningen locka köpare.

 **Aktieskolan** **marginal:** Hur stor del av varje försäljningskrona som blir kvar som vinst: 10 procents marginal betyder 10 öre vinst per krona. · **sidledes rörelse:** Kursen rör sig varken upp eller ner över tid utan pendlar i ett intervall: marknaden har inte bestämt sig.

Vad aktien kostar

Aktien handlas till ett framåtblickande P/E-tal på 28,7, 50 procent högre än peer-medianen på 15,4. Detta för ett bolag med negativ rörelsemarginal (-1 procent) och ROE på -8 procent de senaste fyra kvartalen. Peer-bolagen Interparfums och Zinzino har tvåsiffriga marginaler och ROE på 18 respektive 46 procent för 19 gånger vinsten. Scenariot som rättfärdigar dagens kurs är att Lyko inom två till tre år når 10-15 procents marginal. Omsättningen växte 23 procent, men antagandet är osäkert. Bas-riktkursen 31,84 kronor, baserad på multipeln 18,3, visar att aktien prissätter en vinstförbättring utan facit i siffrorna. För varje kvartal marginalen inte stiger mot tvåsiffrigt ökar risken att premien krymper.

 **Aktieskolan** **P/E-tal:** Priset på aktien delat med bolagets vinst per aktie: P/E 32 betyder att du betalar 32 kronor för varje krona bolaget tjänar på ett år. · **ROE:** Avkastning på eget kapital: hur många ören vinst bolaget skapar per krona som aktieägarna satt in. Högre är bättre. · **multipl:** Ett jämförelsetal som visar hur dyrt bolaget är i förhållande till vinst eller försäljning, till exempel P/E-talet.

Här kan du tänka fel

"Det här är ett fantastiskt bolag, alltså ska jag köpa." Sannolikt ett fantastiskt bolag: men det är inte frågan. Rapporten visar att ALPHAs egen värdering ger bara -61.9% förväntad avkastning härifrån: marknaden betalar redan för nästan hela kvaliteten. Bra bolag och bra aktie är inte samma sak: priset avgör.

"Jag säljer när den kommit tillbaka." Om du äger aktien och den faller är det här den farligaste tanken. Det svider att sälja med förlust, så de flesta behåller förlorare alldeles för länge och säljer vinnare alldeles för snabbt. Därför: bestäm din exit INNAN du köper, i lugnt läge, så slipper det beslutet fattas med känslorna i halsen.

Det här avsnittet spår inte kursen. Det finns för att skydda dig mot misstag som forskare mätt hos vanliga sparare i decennier. Forskningen bakom: Kahneman-Tversky 1974 · Shefrin-Statman 1985 · Odean 1998 · Barber-Odean 2008 · George-Hwang 2004 · Greenwood-Shleifer-You 2019 · Bali-Cakici-Whitelaw 2011 · Bordalo-Gennaioli-Shleifer 2019 · Thaler-Johnson 1990 · Solt-Statman 1989 · De Bondt-Thaler 1985 · Kumar-Lee 2006 · Elkind-Kaminski-Lo 2022.

Om du gillar sektorn: alternativ att jämföra

Om du gillar sektorn men tvekar på Lyko Group A: så här står de närmaste jämförbara bolagen sig, sorterade efter ALPHAs egen bedömning:

Bolag	ALPHA-signal	Värdering vs Lyko A	Kvalitet
Zinzino B	● Stark	billigare (fwd-P/E 13.8)	ROE 46%, marg 14%
Inter Parfums	● Stark	billigare (fwd-P/E 19.2)	ROE 18%, marg 16%

Bland de jämförbara bär **Zinzino B** ALPHAs starkaste signal (stark köpsignal, med lägre värdering): värt att titta närmare på om du överväger sektorn men tvekar på Lyko Group A.

Marknadsinformation, inte köpråd: siffrorna säger hur bolagen står sig mot varandra, inte vad du ska göra.

Vad andra gör

Ägarflödet ger inga tydliga köp- eller säljsignaler i dagsläget.

Underlaget innehåller ingen information om förändringar i ägarlistan, insideraffärer eller institutionella portföljvikter för detta bolag. Utan data om vem som köpt eller sålt aktier, eller om ledningen ökat eller minskat sitt innehav, går det inte att dra några slutsatser om hur de som står bolaget närmast ser på värderingen eller utsikterna. För en långsiktig investerare innebär

detta att man måste luta sig mot andra delar av analysen: främst bolagets egna fundamenta och värdering: snarare än att följa andras agerande. Tills motsatsen bevisas får man utgå från att insiders och storägare är neutrala.



Datatäckning bakom analysen

- | | | |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| ✓ Fundamenta | ✓ Analytiker | — Rapport och samtal |
| ✓ Tekniska signaler | — Insider och ägande | — Nyheter |
| ✓ Makro och regim | ✓ Peer-jämförelse | |

5 av 8 datakällor på plats. Saknas: insider och ägande, rapport och samtal, nyheter.

Marknadsinformation, inte finansiell rådgivning. AI-genererat ur publika data: kan innehålla fel, verifiera mot primärkällor innan du agerar. Investeringar innebär risk, historisk avkastning garanterar inte framtida. Redaktionell tjänst, ansvarig utgivare Klaus-Peter Beiersdorf. Frågor: info@alphamidas.ai.