

ADTRACTION: RAPPORTKOMMENTAR Q1'26

Stark inledning på året med tillväxt och marginalexpansion

Adtraction levererade ett starkt första kvartal där bruttoresultatet ökade med 11,9 %. Enligt bolaget bidrog Affiliate Future med cirka 3 MSEK av ökningen, vilket innebär att den organiska tillväxten förbättrades och uppgick till omkring 6,3 %. Det som överraskade var att tillväxten stärktes mot slutet av perioden och var bred, med bidrag från samtliga vertikaler. E-handelsvertikalen ökade med 12,3 % och finansvertikalen med 5,7 %. Finans återgick därmed till tillväxt efter en längre period av nedgång, vilket är en viktig signal då vertikalen varit den främsta motvinden under de senaste kvartalen. Vertikalen övrigt fortsatte dessutom att växa kraftigt från låga nivåer, drivet av Bundler. EBITA ökade med 27,8 % till 13,5 MSEK (10,6) och EBITA-marginalen stärktes till 4,3 % (3,7). Kvartalet visar därmed återigen att tillväxten i bruttoresultatet får tydligt genomslag på EBITA.

Förbättrad marknadsbild, tillväxtinitiativ och kommande kostnadsbesparingar

Adtraction uppger att bruttoresultatet fortsatt utvecklats positivt in i april, med en tillväxttakt i linje med Q1. Bolaget beskriver en bredare positiv marknadsbild inom e-handel, där tillväxt noteras på de flesta marknader. Inom finans syns tecken på förbättring i flera enskilda marknader, även om utvecklingen fortsatt är ojämn. Parallellt pågår utrullningen av den uppdaterade spårningslösningen, testfasen av det nya influencer-verktyget i Norden och implementeringen av Salesforce. Initiativen syftar till att förbättra spårning, stärka erbjudandet och öka skalbarheten. Bolaget uppger även att nya förvärvsmöjligheter har uppstått och att dialoger pågår, vilket indikerar en ökad M&A-aktivitet. Därtill kommunicerades organisatoriska förändringar, vilka väntas belasta Q2 med engångskostnader om knappt 2 MSEK, men därefter sänka kostnadsnivån med preliminärt 2 MSEK per kvartal. Det skapar ytterligare förutsättningar för fortsatt marginalexpansion.

Outlook

Kvartalet överträffade våra förväntningar och visade att tillväxten i Q4 inte var tillfällig. Utfallet stärker förtroendet för den operationella hävstången, där EBITA fortsätter öka snabbare än bruttoresultatet. Utvecklingen i början av Q2 indikerar dessutom en något starkare tillväxt än vi tidigare prognosticerat, samtidigt som kostnadsåtgärderna talar för en mer stabil kostnadsbas framåt. Det som återstår att bevisa är främst hur uthållig förbättringen inom finans är, men givet lägre jämförelsetal och bättre momentum har förutsättningarna för fortsatt återhämtning förbättrats, även om osäkerheten kvarstår. Vi har gjort mindre uppjusteringar av våra estimat och höjt vår prognos för EBITA för helåret. Aktien steg välförtjänt på rapporten, men trots uppgången värderas bolaget till omkring 7,7x EV/EBITA på våra estimat, vilket vi fortsatt bedömer som attraktivt. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 55,1 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 45,0 %. Våra estimat är exklusive nya förvärv, vilket indikerar ytterligare uppsida vid genomförd affär.

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.