

ADTRACTION: RAPPORTKOMMENTAR Q2'26

Bred tillväxt och stark underliggande resultatutveckling

Bruttoresultatet ökade med 17,7 % till 60,6 MSEK (51,5). Utvecklingen var bred och drevs främst av en fortsatt förbättring inom både e-handel och finans. E-handelsvertikalen ökade med 13,3 % till 35,5 MSEK (31,4) och redovisade sitt bästa andra kvartal hittills. Finans ökade med 19,3 % till 23,2 MSEK (19,4), där Sverige var det tydliga dragloket och nådde rekordnivåer. Vertikalen övrigt ökade med 184,8 % till 1,9 MSEK (0,7), drivet av Bundlers fortsatta expansion. Rörelsekostnaderna ökade med 18,4 % till 52,1 MSEK och påverkades av engångskostnader om 3,4 MSEK kopplade till organisationsförändringar i Danmark och Storbritannien. EBITA ökade trots detta med 16,1 % till 11,0 MSEK (9,5), motsvarande en EBITA-marginal om 3,5 % (3,6). Justerat för engångskostnaderna uppgick EBITA till 14,4 MSEK och marginalen till 4,5 %. Den underliggande EBITA ökade därmed med drygt 50 %, vilket visar att den starkare tillväxten fick ett tydligt genomslag på lönsamheten.

Starkt momentum inför andra halvåret

Adtraction ser fortsatt tvåsiffrig tillväxt i början av det tredje kvartalet. Bolaget beskriver e-handeln som stark och lyfter ett mycket bra momentum inom finans i Sverige. Utvecklingen inom finans är fortfarande ojämn mellan marknader, men tillväxt noterades i sju marknader och Spanien, som är en viktig marknad och har tyngt vertikalen under de senaste kvartalen, visade en förbättring mot slutet av kvartalet. Detta stärker bilden av att finansvertikalen har lämnat den svagaste perioden bakom sig, även om kommande regleringar och nya verifieringskrav från Google kan skapa tillfälliga störningar på enskilda marknader. Organisationsförändringarna under kvartalet väntas ge en nettobesparing om cirka 1,6 MSEK per kvartal från Q3. Vi bedömer att den förbättrade tillväxttakten och besparingarna skapar goda förutsättningar för marginalexpansion under andra halvåret.

Outlook

Kvartalet var bättre än våra förväntningar både vad gäller bruttoresultat och EBITA, trots att omstruktureringskostnaderna blev 1,4 MSEK högre än bolagets tidigare bedömning. Justerat för denna engångseffekt var lönsamheten klart bättre än väntat och visar att den operationella hävstången i affärsmodellen är intakt. Bruttoresultatet har nu ökat tre kvartal i följd och tillväxten i början av Q3 är tvåsiffrig. Kostnadsbesparingarna från omstruktureringen skapar dessutom ytterligare förutsättningar för att EBITA ska växa snabbare än bruttoresultatet framåt. Den starka nettokassan ger även utrymme för nya förvärv, där dialog pågår med flera bolag. Vi bedömer att rapporten stärker förutsättningarna för fortsatt organisk tillväxt, marginalexpansion och värdeskapande förvärv i Europa. Vi har höjt våra estimat för bruttoresultatet med 2,9 % och EBITA med 2,7 % för 2026 för att spegla den starkare organiska tillväxten. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 56,2 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 47,1 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@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.