

ADTRACTION GROUP: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25

Adtraction redovisade minskad nettoomsättning och ökad EBITA i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 285,9 MSEK (291,8), motsvarande en tillväxt på -2,0 %. Bruttoresultatet uppgick till 54,0 MSEK (55,3), med en bruttomarginal på 18,9 % (19,0). Vidare uppgick EBITA till 11,9 MSEK (11,7), vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,2 % (4,0). Periodens kassaflöde uppgick till 15,7 MSEK (22,0) och kassan till 115,1 MSEK (114,8) vid kvartalets utgång.

Bibehållen lönsamhet trots svagt negativ tillväxt

Bruttoresultatet minskade med 2,4 % till 54,0 MSEK (55,3) och den negativa utvecklingen hänfördes helt till finansvertikalen, som minskade med 15,2 %. Nedgången avtog dock i styrka och den svenska marknaden visade tecken på stabilisering. E-handelsvertikalen ökade med 6,8 %, drivet av en svagt positiv organisk tillväxt och bidrag från Adrecord. EBITA ökade med 1,8 % till 11,9 MSEK (11,7), med en marginal på 4,2 % (4,0), trots det lägre bruttoresultatet, vilket visade på imponerande kostnadskontroll. Sammantaget var bruttoresultatet i linje med vår förväntan, medan EBITA var marginellt högre än estimerat.

Strategiska initiativ för tillväxt och stärkt plattform

Adtraction guidar för en svagt negativ tillväxt även under Q4, vilket indikerar en stabiliserad nedgång inom finansvertikalen samt svagt positiv organisk tillväxt inom e-handel. Bolaget fortsätter driva flera interna initiativ för tillväxt på kort och lång sikt. Initiativen omfattar uppdaterad spårningsteknik, implementeringen av Salesforce, ett mer segmenterat erbjudande samt lansering av ett influencer-verktyg. Förvärvet av brittiska Affiliate Future, som konsolideras från november, väntas bidra med nya kundrelationer och skapa nätverkseffekter när dess kunder migrerar till Adtractions plattform. På kort sikt har förvärvet begränsad resultatpåverkan, men det stärker Adtractions tillväxtmöjligheter i Europa.

Outlook

Kvartalet visar fortsatt motståndskraft i lönsamheten, men också behovet av att återgå till tillväxt. Vi bedömer att kvartalet var ett steg i rätt riktning och bibehåller vår tro på att Adtraction återgår till tillväxt under 2026, drivet av en förbättrad marknadsdynamik och interna förbättringar som succesivt väntas ge effekt. Aktien handlas till 6,3x EBITA R12, vilket vi bedömer främst speglar kortsiktigt säljtryck än bolagets fundamenta. Vi menar att tillväxt under 2026 kommer bidra till att synliggöra den låga värderingen. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 51,5 SEK per aktie, en uppsida om 95,9 %. Utöver detta ser vi potential för fler förvärv, något ledningen uttryckt ambition att genomföra.

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.