

ADTRACTION GROUP: RAPPORTKOMMENTAR Q4'24

Adtraction redovisade minskad nettoomsättning och EBITA i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 344,3 MSEK (375,2). Bruttoresultatet uppgick till 65,8 MSEK (71,3), med en bruttomarginal på 19,1 procent (19,0). Vidare uppgick EBITA till 18,4 MSEK (25,6), vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,3 procent (6,8). Periodens kassaflöde uppgick till -7,9 MSEK (31,8) och kassan minskade till 107,1 MSEK vid kvartalets utgång.

Lönsamhet och starkt kassaflöde

Nettoomsättningen minskade med 8,2 procent, drivet av en fortsatt utmanande marknad inom e-handel och finans. Bruttoresultatet sjönk med 7,7 procent, vilket i sin tur resulterade i en EBITA-nedgång på 28,1 procent. Justerat för förvärvet av Adrecord uppgick det fria kassaflödet till 30,5 MSEK, vilket fortsatt bekräftar verksamhetens effektiva konvertering av EBITA. Vi anser att Adtractions förmåga att upprätthålla lönsamhet och generera starka kassaflöden trots en utmanande marknad visar på affärsmodellens robusthet och verksamhetens potential när marknadsförhållandena förbättras.

Närmar sig en återgång till tillväxt

Justerat för förvärvet av Adrecord minskade bruttoresultatet med 12,8 procent, vilket var en procentuell förbättring jämfört med föregående kvartal. Adtraction uppger att marknaden fortsatt varit utmanande under inledningen av det första kvartalet, samtidigt som jämförelsetalen är tuffare efter ett starkt första kvartal 2024. Mot bakgrund av detta förväntar sig Adtraction en negativ tillväxt under det första kvartalet, i nivå med det fjärde kvartalet 2024. Samtidigt bedömer bolaget att tillväxten återvänder under det andra kvartalet, vilket tyder på att 2024 var ett tillfälligt hack i tillväxtkurvan och att en bättre marknad väntar.

Outlook

Under 2024 har Adtraction verkat i en marknad som bolaget beskrivit som den mest utmanande sedan grundandet. Trots detta genererade verksamheten en EBITA på 50,5 MSEK och starka kassaflöden, vilket visar på plattformens och affärsmodellens styrkor, den höga diversifieringen och bolagets förmåga att anpassa sig till förändringar i marknaden. Adtraction är fortsatt lågt värderat och med en positiv utsikt för 2025 bedömer vi att aktien nått en bottennivå. Vi har gjort mindre justeringar i våra estimat, men står fast vid vår prognos om en gradvis återhämtning och tillväxt under året. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 56,1 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 70,6 procent.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

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 riktar vi oss främst till retailinvesterare.