

ADTRACTION: RAPPORTKOMMENTAR Q4'25

Adtraction redovisade ökad nettoomsättning och EBITA i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 355,2 MSEK (344,3), en tillväxt på 3,2 %. Bruttoresultatet uppgick till 68,9 MSEK (65,8), med en bruttomarginal på 19,4 % (19,1). EBITA uppgick till 21,7 MSEK (18,4), motsvarande en EBITA-marginal om 6,1 % (5,3). Periodens kassaflöde uppgick till 9,6 MSEK (-7,9) och kassan uppgick till 123,5 MSEK (107,1) vid kvartalets utgång.

Tillväxt i bruttoresultatet med tydlig hävstång i lönsamheten

Bruttoresultatet ökade med 4,7 % till 68,9 MSEK (65,8), vilket innebar att Adtraction återvände till tillväxt efter flera kvartal med svagare utveckling. Utvecklingen drevs främst av e-handelsvertikalen, som ökade med 7,4 %, genom en kombination av svagt positiv organisk tillväxt och bidrag från Affiliate Future. Finansvertikalen minskade med 5,1 %, fortsatt påverkat av en svag marknad, särskilt i Spanien. Nedgångstakten avtog dock i styrka och vissa länder uppvisade tillväxt. Vertikalen övrigt ökade med 345 % från låga nivåer, huvudsakligen drivet av Bundler, och bidrog därmed positivt till utvecklingen. EBITA ökade med 18,0 % till 21,7 MSEK (18,4), motsvarande en EBITA-marginal om 6,1 % (5,3). Utfallet belyser den operationella hävstången i affärsmodellen, där även en relativt begränsad ökning i bruttoresultatet får ett tydligt genomslag på lönsamheten.

Strategiska initiativ stärker tillväxtutsikterna inför 2026

Adtraction uppger att inledningen av 2026 visar fortsatt tillväxt i bruttoresultatet, i linje med utvecklingen under Q4. E-handelsvertikalen beskrivs som stabil med positivt momentum. Inom finans kvarstår osäkerheten, men nedgångstakten har avtagit och vissa marknader visar en förbättrad trend. Vertikalen övrigt kompenserade nästintill för tappet inom finans under kvartalet och Adtraction bedömer att Bundler kan fortsätta leverera hög tillväxt även under 2026 och framåt. Det indikerar att Bundler kan mildra effekterna av en fortsatt svag finansmarknad. Parallellt driver Adtraction flera operativa initiativ för att öka skalbarheten och stärka tillväxtförutsättningarna. Implementeringen av den uppdaterade spårningslösningen är exempelvis påbörjad med initial effekt. Kostnadsbasen beskrivs som stabil och fokus ligger fortsatt på operativ hävstång, vilket skapar förutsättningar för att fortsatt tillväxt i bruttoresultat ska få ett tydligt genomslag på EBITA även framåt.

Outlook

Kvartalet överträffade våra förväntningar och var ett tydligt steg i rätt riktning med tillväxt i bruttoresultatet och en förbättrad EBITA-marginal. Kvartalet var ett tydligt kvitto på att den operativa hävstången fungerar i praktiken och att även en mindre ökning i bruttoresultatet gav starkt genomslag på lönsamheten, vilket stärker förtroendet för affärsmodellen. Vi bedömer att fortsatt tillväxt i bruttoresultatet är den enskilt viktigaste drivaren för lönsamhetsförbättring framåt. Bolaget går nu in i 2026 med flera parallella tillväxtinitiativ som kan förstärka effekten av den

operativa hävstången. Aktien handlas till 7,3x EV/EBITA R12, trots uppgången på rapportdagen. Givet förväntad återgång till tillväxt under 2026 bedömer vi att multiplern är för låg i relation till bolagets intjäningsförmåga. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 53,4 SEK per aktie, en uppsida om 72,2 %.

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.