

ADVERTY: REDO ATT SKALA NÄSTA GENERATIONS SPELANNONSERING

Vi inleder bevakning på Adverty, ett plattformsbolag som utvecklar lösningar för annonsering i spel. Bolaget kopplar samman spelutvecklare med annonsörer genom sin patenterade teknik. Kärnan i erbjudandet är in-play, ett annonsformat där display- och videoannonser placeras på naturliga ytor i spelmiljön utan att avbryta spelet.

Tillväxten får genomslag på resultatet

Efter flera år av teknikutveckling och investeringar har Adverty gått in i en ny fas. Under de senaste tre kvartalen har omsättningen ökat med 44,8 %, 24,5 % respektive 78,9 %. Den skalbara affärsmodellen har gjort att intäktsökningen fått ett tydligt genomslag på resultatet. Bolaget redovisade positiv EBITDA i Q4'25 och nådde ett positivt EBIT-resultat i Q2'26. Den starka utvecklingen drivs av flera faktorer. Bolagets uppdaterade plattform har tagits emot väl av marknaden, stödjer fler spelmotorer och erbjuder en förbättrad hantering av klickbara annonser och videoformat. Även satsningen på programmatisk annonsförsäljning, där annonsutrymmet säljs genom automatiserade auktioner, har fallit väl ut. Det har minskat behovet av manuell hantering och gjort det möjligt för bolaget att växa snabbare och med högre marginaler. Därtill har marknaden mognat och efterfrågan på annonsering i spel ökat.

En stor men underpenetrerad marknad

Trots den ökade efterfrågan befinner sig marknaden fortfarande i ett tidigt skede. Gaming är en av världens största underhållningsformer, men står för endast omkring 5,0 % av de globala annonsinvesteringarna. Det skapar betydande tillväxtmöjligheter för Adverty. Bolagets teknik finns i dag integrerad i omkring 600 spel, vilket endast motsvarar en mindre andel av de hundratusentals spel som potentiellt skulle kunna använda lösningen. Samtidigt finns en betydande potential i den befintliga spelportföljen. I dag säljer Adverty annonser motsvarande omkring 31,0 % av det tillgängliga annonsutrymmet. En högre fyllnadsgrad skulle därmed kunna ge ett betydande bidrag till den fortsatta tillväxten.

Outlook

Vi räknar med att Advertys intäkter ökar med 52,5 % under 2026E och med 43,8 % under 2027E, drivet av fler anslutna spel och en ökad försäljning av annonsutrymmet i befintliga spel. Kombinationen av stigande intäkter och en till stor del fast kostnadsbas väntas medföra en betydande resultatförbättring. EBITDA väntas uppgå till 13,3 MSEK under 2026E och 20,6 MSEK under 2027E. Vi applicerar en EV/EBITDA-multipel om 10x. Multipeln motiveras av bolagets höga tillväxt och skalbara affärsmodell, men hålls tillbaka av den begränsade lönsamhetshistoriken och prognosernas känslighet för förändringar i bruttomarginalen. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 0,38 SEK motsvarande en uppsida på 129,1 %.

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.