

ANGLER GAMING: RAPPORTKOMMENTAR Q4'24

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 9,4 MEURO (9,7), vilket motsvarade en minskning med cirka 3,7 procent y-o-y. I jämförelse med samma kvartal föregående år stärktes bruttomarginalen från 26,3 procent till 31,9 procent. EBIT uppgick till 1,2 MEURO (0,8), vilket var en ökning med 32,8 procent y-o-y och motsvarade en EBIT-marginal om 12,5 procent (8,4). Vinsten påverkades av en icke-kassaflödespåverkande engångspost om 0,4 MEURO i kvartalet. Justerat för denna uppgick vinsten till 0,5 MEURO.

Svagare avslutning på året

Under första halvåret av 2024 uppvisade Angler omsättningstillväxt och stigande bruttomarginal. Under H2'24 minskade omsättningen y-o-y, men lönsamheten fortsatte att förbättras jämfört med föregående år. Bruttomarginalen stärktes y-o-y till 31,9 procent. Det var dock en försvagning jämfört med Q2'24 och Q3'24, vilket dock kan förklaras av ett ökat fokus på kundanskaffning i det fjärde kvartalet.

Stark utveckling för flertalet KPI:er

Hold uppgick till 55,6 procent (57,3), påverkat av högre spelarvinster jämfört med Q4 2023 och tidigare kvartal under 2024. Samtidigt visade kundanskaffningen en stark utveckling för samtliga KPI:er, både sekventiellt och y-o-y, och kunddeponeringarna nådde 19,6 MEUR, den högsta nivån sedan Q4 2021. Vi bedömer att KPI:erna fortsatt utvecklas positivt, även om den lägre holdnivån påverkar intäkterna. Hold kommer dock att variera naturligt mellan kvartalen beroende på spelarutfall. Fortsatt tillväxt i kunddeponeringar blir en nyckelfaktor framåt.

Outlook

Vi bedömer att Angler har genomfört en operationell turn-around, stärkt sin finansiella ställning och stabiliserat lönsamheten. Under 2025 hoppas vi se en återgång till tillväxt, bibehållen bruttomarginal och lägre finansiella kostnader. PremierGaming har hittills inte drivit tillväxt, och vi ser B2B-segmentet som den främsta tillväxtfaktorn framåt. Trading-updaten inför Q1 2025 var i linje med det starka Q1'24, vilket får ses som positivt jämfört med Q4'24.

Angler har föreslagit en utdelning på 1,0 MEUR, motsvarande en direktavkastning på cirka 3,8 procent. Kombinationen av en aktieägarvänlig utdelningspolicy och potential till hög uppsida på våra estimat om 80,5 procent för 2026E gör Angler till ett intressant case framgent. Vi har räknat med en relativt försiktig tillväxttakt, och om den accelererar finns goda möjligheter till stark vinststillväxt framöver.

Läs hela 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.