

ADTRACTION: RAPPORTKOMMENTAR Q2'23

Adtraction redovisade ökad nettoomsättning och EBITA i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 323,5 MSEK (217,8). Vidare uppgick EBITA till 14,9 MSEK (8,5), vilket motsvarade en EBITA-marginal om cirka 4,6 procent. Periodens justerade fria kassaflöde uppgick till 12,4 MSEK (5,0), och nettokassan uppgick till 75,9 MSEK jämfört med 69,7 MSEK vid utgången av Q1'23. Rapporten var i linje med våra förväntningar, och vi gör endast små justeringar i estimatet.

Lönsam tillväxt trots tuff marknad

Trots en tuff marknad lyckades Adtraction växa omsättningen inom båda segmenten E-handel och Finans, och omsättningen ökade med 49 % totalt. Sammantaget var 2 % av omsättningsökningen organisk, och resterande 47 % var hänförliga till förvärvet av Adservice. Bruttoresultatet växte 10 % organiskt i kvartalet, vilket vi anser är starkt givet rådande marknadsförhållanden.

Förbättrad marginal

Adtractions lönsamhet har de senaste kvartalen tyngts av bland annat expansion på nya geografiska marknader. Lönsamheten förbättrades i kvartalet, och EBITA-marginalen steg till 4,6 % (3,9 % i Q2'22) (3,3 % i Q1'23). Bolaget har minskat anställningstakten och fokuserar nu på att förbättra lönsamheten. VD Simon Gustafson understryker att Adtraction ska uppnå en högre lönsamhet, och vi tror på en marginalexpansion för bolaget framöver.

Starka kassaflöden bäddar för utdelning och förvärv

En stor del av Adtractions EBITA konverteras till fritt kassaflöde, vilket historiskt lett till kassauppbyggnad. Framtida kassaflöden kan delas ut till aktieägare, eller användas för att konsolidera marknaden genom förvärv. Om Adtraction utvecklas enligt våra estimat ser vi en uppsida på 87,7 % för 2025E, vilket motsvarar en CAGR om 23,4 %. Om vi applicerar en säkerhetsmarginal på 30 % ser vi i stället en potentiell uppsida på 31,4 %, vilket motsvarar en CAGR om 9,5 %.

Länk till analysen

För mer information, vänligen kontakta:

David Uhrner, VD
Mail: david@kalqyl.se
Tel: 0729-69 66 66

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.