

ADTRACTION GROUP: RAPPORTKOMMENTAR Q2'25

Adtraction redovisade minskad nettoomsättning och EBITA i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 263,8 MSEK (276,6). Bruttoresultatet uppgick till 51,5 MSEK (52,8), med en bruttomarginal på 19,5 % (19,1). Vidare uppgick EBITA till 9,5 MSEK (9,8), vilket motsvarade en EBITA-marginal om 3,6 % (3,5). Periodens kassaflöde uppgick till -29,7 MSEK (-22,2) och kassan minskade till 100,6 MSEK vid kvartalets utgång.

Stabil lönsamhet i ett fortsatt utmanande marknadsklimat

Bruttoresultatet minskade med 2,5 % till följd av en riktigt svag utveckling inom finansvertikalen, som föll med hela 17,8 %. E-handel visade däremot styrka och växte för andra kvartalet i rad, med en tillväxt på 8,7 %. Trots det lägre bruttoresultatet var lönsamheten bättre än väntat, där EBITA endast minskade med 3,2 %, vilket förklarades av en lägre kostnadsbas. Marknaden för e-handel ser nu ut att ha stabiliserats, medan finans fortsatt pressas av lägre efterfrågan på krediter, godkännandegrader och följaktligen provisionsnivåer till Adtraction och dess partners, vilket förväntas pågå något längre än tidigare estimerat.

Caset intakt men tillväxt dröjer ytterligare

Adtraction räknar med en fortsatt svagt negativ tillväxt i bruttoresultatet även under det tredje kvartalet, baserat på utvecklingen i juli. Tillväxten inom e-handel fortsätter i linje med tidigare kvartal, vilket innebär att finansvertikalen fortsatt håller tillbaka helheten. Adtraction befäster dock sin position som tydlig marknadsledare inom finans i Norden, där den strukturella efterfrågan på krediter på sikt förblir stark. Rapporten bjöd också på flera positiva datapunkter inför framtiden, bland annat att den tekniska och regulatoriska miljön blivit mer krävande för mindre aktörer, vilket höjer inträdesbarriärerna och skapar attraktiva förvärvsmöjligheter för större och etablerade aktörer som Adtraction.

Outlook

Vi räknar nu med att Adtraction återgår till tillväxt under 2026, vilket innebär att investerare får vänta några kvartal till på den riktigt stora triggern i caset. Vi menar dock att det är värt att ha tålamod och för investerare som vågar lyfta blicken finns god potential till avkastning. Aktien handlas till låga 7,4x EBITA R12, samtidigt som bolaget genererar starka kassaflöden som möjliggör både en attraktiv direktavkastning och framtida förvärv. När tillväxten väl återsänder väntas den operationella hävstången ge effekt och lyfta EBITA, vilket i sin tur kommer synliggöra den låga värderingen. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 46,3 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 62,4 %.

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 levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.