



Equity Research

14 januari 2022
Ytrade Group AB | Mrkt BUZZ

YTRADE GROUP AB

investors.yaytrade.com**Sektor:** E-handel
Lista: Nasdaq First North
Marknadsvärde: 71 miljoner kronorSenast uppdaterade analys: [23 november 2021](#) (motiverat värde per aktie: 5,0 kronor)

Stärkt position inom cirkulärt mode

Ytrade (bolaget), som driver marknadsplatsen Yaytrade.com, meddelade i onsdags (12 januari 2022) om att ett bindande avtal om att förvärva samtliga aktier i RE/WAY ingåtts. Det är Ytrades första förvärv i förvärvsstrategin och är således en viktig milstolpe. RE/WAY är en marknadsplats där second hand-mode och accessoarer från lyxvarumärken som Cartier, Chanel, Prada och Rolex förmedlas. RE/WAY köper även in produkter med hög efterfrågan med hög sannolikhet till snabb återförsäljning till god bruttomarginal.

I dag har RE/WAY begränsade intäkter. Men som framgår av pressmeddelandet väntas RE/WAY omsätta 4,8 miljoner kronor under 2022 till ett EBITDA-resultat på en miljon kronor. Givet den fas som RE/WAY befinner sig i, vilken innefattar osäkerhet, är strukturen på affären anpassad därefter: 2,4 miljoner kronor betalas i form av nyemitterade aktier i Ytrade vid tillträde. De nya aktierna emitteras till 2,95 kronor, vilket motsvarande en premie på 25 procent från VWAP 14 dagar vid prissättningsstillfället. En earnout-komponent om totalt 9,9 miljoner kronor betalas i aktier under 2022-2024 givet att RE/WAY lever upp till uppsatta EBITDA-mål.

Vi tycker att förvärvet är mycket intressant av flera anledningar. Dels stärker det Ytrades position på marknaden för cirkulärt mode, dels är det genomsnittliga försäljningsvärdet på RE/WAY sannolikt högt. Det möjliggör i sin tur för RE/WAY att behålla en stor peng vid varje försäljningstillfälle, vilket i sin tur förbättrar enhetsekonomi ~~som~~ och medför goda förutsättningar för bra lönsamhet över tid.

I samband med förvärvet lät Ytrade meddela om att en riktad nyemission genomförs till en kurs om 2,31 kronor per nyemitterad aktie. Denna stärker bolagets kassa med 10,6 miljoner kronor före relaterade kostnader. Likviden kommer användas för att finansiera verksamheten i RE/WAY som nu skall börja ta [en](#) mer betydande plats på marknaden.

Ökad potential

I vår senaste analysuppdatering från den 23 november 2021 framgår att vi räknar med att Ytrade genererar ett bruttoreultat på 12,3 miljoner kronor (och en redovisad nettoomsättning/GMV på 36,4 miljoner kronor). Kan RE/WAY addera ytterligare 4,8 miljoner kronor till gruppens totala bruttoreultat under 2022 medför det en uppvärdering, allt annat lika. Läs den senaste analysuppdateringen [här](#), där vi beräknar ett motiverat värde på 5,0 kronor, före förvärvet.

Field Code Changed



Equity Research

14 januari 2022
Ytrade Group AB | Mrkt BUZZ

Friskrivning

Carlsquare AB, www.carlsquare.se, nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Markus Augustsson och Jonatan Andersson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.