

MRESELL: RAPPORTKOMMENTAR Q2'25

mResell redovisade totala intäkter om 26,5 MSEK, varav nettoomsättningen uppgick till 25,5 MSEK, aktiverat arbete till 0,8 MSEK och övriga rörelseintäkter till 0,2 MSEK. Bruttoresultatet landade på 4,4 MSEK, med en bruttomarginal på 17,3 %. På resultatnivå uppgick EBITDA till -2,7 MSEK och EBIT till -3,7 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till -1,9 MSEK och kassan minskade till 1,0 MSEK.

Stabilt kvartal trots begränsat rörelsekapital

Totala intäkter uppgick till 26,5 MSEK (18,7), motsvarande en tillväxt på 41,7 %. Nettoomsättningen redovisades inte i jämförelsekvartalet, vilket gör det svårt att fastställa den exakta ökningen, men vår bedömning är att den låg i linje med tillväxten på totalnivå. mResell fortsatte därmed att leverera hög tillväxt, men inom ramen för kvartalets begränsade rörelsekapitalnivå. Bruttomarginalen på 17,3 % var stabil, men vi ser fortsatt potential för förbättringar framåt. Rörelsekostnaderna låg i linje med tidigare kvartal, vilket bidrog till att bolaget redovisade ett negativt resultat. Vi lägger dock begränsad vikt vid kvartalets resultat, då investeringscasen i huvudsak bygger på att tillväxten ska accelerera efter Q2, något som bekräftades av den positiva trading updaten för juli.

Kapitaltillskott möjliggör accelererad tillväxt

I juli genomförde mResell en riktad emission om 15,2 MSEK. Därtill kan teckningsoptionerna TO1 och TO2 tillföra ytterligare cirka 9,4 MSEK i september. Det tillförda kapitalet stärker rörelsekapitalet och ger bolaget utrymme att öka inköpsvolymerna, vilket förväntas accelerera tillväxttakten, möjliggöra skalfördelar samt förbättra bruttomarginalen genom förbättrade inköpsvillkor. Effekterna har redan börjat synas och i juli uppgick omsättningen till 17,5 MSEK (7,0), motsvarande en tillväxt på 148 %. Bolaget bedömer även att augusti väntas ligga i nivå med detta. Med en starkare balansräkning ser vi goda förutsättningen för att accelerera tillväxten och stärka marginalstrukturen.

Outlook

mResell guidar för en markant högre tillväxttakt under det andra halvåret 2025, drivet av stärkt rörelsekapital, ökad inköpskapacitet och snabb omsättning av varulagret i den AI-drivna plattformen. Vår bedömning är att den högre omsättningen kommer synliggöra skalbarheten i verksamheten. Vi bedömer att en övergång till positiv EBIT är en central trigger för omvärdering, med potential att inträffa redan under Q4'25. På längre sikt har bolaget ett ambitiöst mål om 600 MSEK i årlig omsättning och en EBIT-marginal överstigande 10% inom tre till fem år, vilket visar på skalbarheten i affärsmodellen. Vårt motiverade värde för 2027E uppgår till 9,2 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 214,4 %.

Läs hela analysen **här!**

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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.