



ERIK PENSER BANK

Penser Future | Mjukvara | Sverige | 15 mars 2023

Sileon

Plattformen är live, fördjupat samarbete med Visa och OKQ8 blir kund

SaaS-baserade BNPL-plattformen är live

I mitten av januari lanserade Sileon sin molnbaserade BNPL-plattform, vilket var i början av den utlovade perioden. Plattformen är betalningsagnostisk och möjliggör för användaren att skraddarsy sitt eget BNPL-erbjudande beroende på slutkonsumentens behov. Under H1'23 kommer plattformen att integreras hos den första plattformskunden Payscale. Lanseringen är en viktig milstolpe och möjliggör för ytterligare intäkter under 2023. Utöver ökade intäkter underlättar lanseringen hela försäljningsprocessen, vilket vi ser som en av de viktigaste aspekterna.

Utökat samarbete med Visa

Visa och Sileon har haft ett samarbete för att utveckla plattformen. Nu, när plattformen är lanserad, utökas samarbetet till att även omfatta utvecklingen av moduler för exempelvis ID- och bedrägerikontroll. Visa är sedan lång tid tillbaka en av de ledande betalningsleverantörerna och vill så förbli. För att behålla sin position utökar Visa sitt betalningserbjudande genom att bland annat samarbeta med leverantörer som Sileon. Totalt kommer Visa att bidra med USD 2,7m till utvecklingen av Sileons produkterbjudande.

OKQ8 Bank går live med Sileons BNPL-plattform

OKQ8 Bank är ett dotterbolag till drivmedelsbolaget OKQ8. I en initial fas kommer Sileons BNPL-erbjudande att implementerats i alla OKQ8:s verkstäder. Utrullningen har börjat i Stockholmsområdet och under 2023 förväntas alla OKQ8:s verkstäder erbjuda BNPL-funktionalitet. OKQ8 Bank väljer Sileons lösning då den hanterar exempelvis delbetalningar både vid själva försäljningstillfället, men framför allt efter köp. Vi ser positivt på samarbetet med OKQ8 och tänker att det finns potential att även andra delar av OKQ8:s verksamhet kan komma att inkluderas.

Estimatändring				Prognos (mkr)					Bedömning														
	23e	24e	25e	2022	2023e	2024e	2025e																
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	90	112	192	358	Potential	4														
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	75%	23%	72%	86%	Risk	3													
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	-11	-16	31	89	Finansiell ställning	3													
				EBIT, just.	-29	-36	9	65	Historik & meriter	2													
				EPS, just.	-1,2	-1,4	0,1	2,2															
				EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%	Aktiekurs	4,1 kr													
				EK/aktie	1,5	0,4	0,5	1,7															
				EBIT-marginal	Neg.	Neg.	5,3%	19,9%															
				ROE, just.	Neg.	Neg.	17,2%	>100%															
				ROCE, just.	Neg.	Neg.	9,5%	53,3%															
				EV/Sales	1,7x	1,4x	0,8x	0,4x															
				EV/EBITDA	-	-	5,0x	1,7x															
				EV/EBIT	-	-	17,7x	2,4x															
				P/E, just.	-	-	42,1x	2,0x															
				P/EK	2,4x	10,4x	8,7x	2,6x															
				FCF yield	-	-	5%	42%															
				Nettoskuld/EBITDA	-2,2x	-4,5x	2,4x	0,6x															
<h3>Kommande händelser</h3> <table border="1"> <tr> <td>Q1 - rapport</td> <td>04 maj 2023</td> </tr> <tr> <td>Q2 - rapport</td> <td>17 augusti 2023</td> </tr> </table>										Q1 - rapport	04 maj 2023	Q2 - rapport	17 augusti 2023										
Q1 - rapport	04 maj 2023																						
Q2 - rapport	17 augusti 2023																						
<h3>Bolagsfakta (mkr)</h3> <table border="1"> <tr> <td>Antal aktier</td> <td>34m</td> </tr> <tr> <td>Börsvärde</td> <td>154</td> </tr> <tr> <td>Nettoskuld</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>EV</td> <td>154</td> </tr> <tr> <td>Free float</td> <td>59%</td> </tr> <tr> <td>Daglig handelsvolym, snitt</td> <td>20k</td> </tr> <tr> <td>Bloomberg Ticker</td> <td>SILEON SS EQUITY</td> </tr> </table>										Antal aktier	34m	Börsvärde	154	Nettoskuld	0	EV	154	Free float	59%	Daglig handelsvolym, snitt	20k	Bloomberg Ticker	SILEON SS EQUITY
Antal aktier	34m																						
Börsvärde	154																						
Nettoskuld	0																						
EV	154																						
Free float	59%																						
Daglig handelsvolym, snitt	20k																						
Bloomberg Ticker	SILEON SS EQUITY																						
<h3>Analytiker</h3> <p>Hugo Lisjo hugo.lisjo@penser.se</p>																							
<h3>Kursutveckling 12 mån</h3>																							
<h3>Intressekonflikter</h3> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Yes</th> <th>No</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Likviditetsgarant</td> <td></td> <td>✓</td> </tr> <tr> <td>Certified adviser</td> <td>✓</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Transaktioner 12m</td> <td>✓✓</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>											Yes	No	Likviditetsgarant		✓	Certified adviser	✓		Transaktioner 12m	✓✓			
	Yes	No																					
Likviditetsgarant		✓																					
Certified adviser	✓																						
Transaktioner 12m	✓✓																						

Disclosure

Denna publikation (nedan "Publikationen") har sammanställts av Erik Penser Bank AB (nedan "Banken") i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsedd att vara rådgivande. Banken har tillstånd att bedriva bank- och värdepappersverksamhet och står under svenska Finansinspektionens tillsyn. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan dock aldrig garanteras av Banken.

Som ett steg i utformandet av Publikationen har det analyserade bolaget (nedan "Bolaget") verifierat faktainnehållet i Publikationen. Bolaget kan dock aldrig påverka de delar av Publikationen som innefattar slutsatser eller värderingar.

Åsikter som lämnats i Publikationen är analytikerns egna åsikter vid tillfället för upprättandet av Publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer att vara i enlighet med åsikter framförda i Publikationen. Informationen i Publikationen ska inte uppfattas som en uppmaning eller råd att ingå transaktioner. Informationen tar inte heller sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller investeringsmål. Publikationen utgör därmed inget investeringsråd och ska inte heller uppfattas som sådan. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på Publikationen alltid fattas självständigt av investeraren och Banken frånsäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller direkt/indirekt skada som grundar sig på användandet av denna Publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk då dessa både kan öka och minska i värde. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Estimat och risk

Penser Future-analyser innehåller ingen riktkurs eller ett motiverat värde, i stället utgår analytikern från fyra olika områden för att bedöma bolaget och belysa de styrkor och svagheter som observerats. De fyra områdena bedöms utifrån följande kriterier - Potential, Risk, Finansiell ställning samt Historik & meriter. Skalan sträcker sig från 1–5 där siffran 5 innebär hög poäng inom respektive område. Exempelvis innebär betyg: 5 på potential att vi ser stor potential i verksamheten medan betyg: 5 för risk innebär att vi bedömer risken som hög.

Allmänt

Bankens medgivande krävs om hela eller delar av denna Publikation mångfaldigas eller sprids. Publikationen får inte spridas till eller göras tillgänglig för någon fysisk eller juridisk person i USA (med undantag av vad som framgår av Rule 15a – 16, Securities Exchange Act of 1934), Kanada eller något annat land som i lag fastställt begränsningar för spridning och tillgänglighet av innehåll i Publikationen.

Bankens analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att förebygga och förhindra intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. För att förebygga intressekonflikter har Banken bl. a. vidtagit åtgärder för att förhindra otillbörlig informations spridning, även kallade 'Chinese Walls'. Analysavdelningen är därmed fysiskt avskild från Corporate Finance-avdelningen som inte heller får delta i framtagandet eller lämna synpunkter på en publikation. Banken har även interna regler för att hantera eventuella intressekonflikter mellan analytikern, Bolaget och Banken.

Det kan dock, från tid till annan, förekomma att Banken utför uppdrag för ett bolag som är omnämnt i en Publikation. Banken kan bl. a. vara rådgivare eller emissionsinstitut till bolaget eller likviditetsgarant i ett av bolagets värdepapper. Om så är fallet har det angivits i Publikationen. Banken, dess ägare, styrelseledamöter eller anställda kan äga aktier i det analyserade bolaget. Banken har dock utarbetat interna restriktioner för när anställdas handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för analysen samt utformat interna regler för anställdas egna affärer som gäller för analytiker. Alla anställda i Banken ska redovisa sina innehav i värdepapper samt alla transaktioner. Den analytiker som har utarbetat Publikationen, och andra medverkande som har vetskap om analysens slutsats, får inte för egen räkning handla i berörda finansiella instrument eller med därtill relaterade finansiella instrument.

Banken betalar lön till analytiker som även kan bestå av vinstdelning av Bankens resultat men aldrig knutet till en annan avdelnings ekonomiska resultat.

Den i Publikationen lämnade analysen har utförts i enlighet med villkoren för tjänsten "Penser Future" som Banken utför åt Bolaget. Klicka [här för mer information om tjänsten](#) och [här för mer information om hur bedömningsprocessen går till](#).

Om annat inte uttryckligen anges i Publikationen uppdateras analysen kvartalsvis samt när Bankens analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till det analyserade bolaget eller finansiella instrument.

Banken erhåller ersättning från Bolaget för tjänsten Penser Future.