



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Övriga finansiella tjänster | Sverige | 04 april 2023

SaveLend Group

Förvärvar Lunars P2P verksamhet Lendify

SaveLend förvärvar Lunars P2P verksamhet Lendify

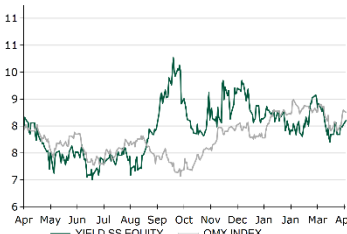
SaveLend förvärvar Lunars P2P verksamhet, som Lunar förvärvade 2021 genom köpet P2P bolaget Lendify. Genom transaktionen tar SaveLend över samtliga kundrelationer, både investerare och låntagare, varumärke samt domänerna som tillhör Lendify. Tillträde beräknas ske under sommaren 2023 då alla Lunars kunder blir kunder i SaveLend group och kapitalet flyttas till SaveLends sparplattform. Förvärvet tillför SaveLend ca. 17 000 aktiva investerare, varav ca. 7 000 är befintliga kunder till SaveLend, och AUM på ca. 450 mkr vilket innebär en ökning med 40%. Exklusive synergieffekter beräknas transaktionen öka SaveLends omsättning med ca. 40 mkr och kassaflöde med 20 mkr mellan åren 2023–2027. Med synergieffekter menas intäkter från återinvesterat kapital på plattformen.

Förvärv helt baserat på prestation

Ingen köpeskilling betalas vid tillträdet, utan hela köpeskillingen är prestationsbaserad och utgår per år. Den prestationsbaserade ersättningen består av 50% av intäkterna från och med övertagandet fram till och med 2027. Efter 2027 tillfaller alla intäkter SaveLend. Genom upplägget upptar inte SaveLend några lån eller utspädnings effekter för aktieägarna.

Effektivt sätt att växa och stärka sin position på marknaden

Lunar som är en neobank renodlar sin verksamhet och avyttrar där med sin P2P verksamhet som annars skulle kräva betydande investeringar. Tack vare investeringarna i sparplattformen under 2022 kan SaveLend migrera alla kunder till sin egen sparplattform med nästan obefintliga OPEX ökningar för att drifta det nya kapitalet. Med en bruttomarginal omkring 90% ger de nya intäkterna, utan större OPEX ökningar, en mycket positiv effekt på EBITDA-marginalen. Vi räknar med att AUM kommer att dubblas under 2023 och genomför därför inga prognosförändringar. Vi ser positivt på förvärvet då det på ett effektivt sätt ökar bolagets marginal och omsättning, samt tydligt stärker SaveLends position på P2P marknaden.

Estimatändring				Prognos (mkr)					Värde och risk													
	23e	24e	25e		2022	2023e	2024e	2025e	Motiverat värde	15 - 16 kr												
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	Totala intäkter	168	227	316	409	Aktiekurs	8,9 kr												
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	64%	36%	39%	29%	Riskenivå	Medium												
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	-4	12	50	103	<div>Kursutveckling 12 mån</div> 													
				EBIT, just.	-24	-6	32	84														
				EPS, just.	-0,5	-0,1	0,6	1,3														
				EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%														
				EK/aktie	2,1	1,9	2,5	3,1	<div>Intressekonflikter</div> <table><tr><th></th><th>Yes</th><th>No</th></tr><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></table>			Yes	No	Likviditetsgarant		✓	Certified adviser		✓	Transaktioner 12m		✓
	Yes	No																				
Likviditetsgarant		✓																				
Certified adviser		✓																				
Transaktioner 12m		✓																				
				Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,6														
				EBIT-marginal	Neg.	Neg.	10,6%	21,4%														
				ROE, just.	Neg.	Neg.	28,2%	44,3%														
				ROCE, just.	Neg.	Neg.	25,5%	50,1%														
				EV/Sales	2,6x	2,0x	1,4x	1,1x														
				EV/EBITDA	-	39,1x	9,1x	4,4x														
				EV/EBIT	-	-	14,1x	5,3x														
				P/E, just.	-	-	13,4x	6,7x														
				P/EK	4,2x	4,4x	3,3x	2,7x														
				Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%														
				FCF yield	3%	-	6%	14%														

Kommande händelser			
Q1 - rapport	16 maj 2023		
Q2 - rapport	15 augusti 2023		

Bolagsfakta (mkr)	
Antal aktier	54m
Börsvärde	448
Nettoskuld	2
EV	450
Free float	55%
Daglig handelsvolym, snitt	35k
Bloomberg Ticker	YIELD SS EQUITY

Analytiker	
Hugo Lisjo	
hugo.lisjo@penser.se	

Kommande händelser

Q1 - rapport	16 maj 2023
Q2 - rapport	15 augusti 2023

Bolagsfakta (mkr)

Antal aktier	54m
Börsvärde	448
Nettoskuld	2
EV	450
Free float	55%
Daglig handelsvolym, snitt	35k
Bloomberg Ticker	YIELD SS EQUITY

Analytiker

Hugo Lisjo
hugo.lisjo@penser.se

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 fransäger 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.

Motiverat värde och risk

Det motiverade värdet speglar ett värde för aktien per den dag analysen publicerats i ett intervall motsvarande ca 5-10%. Banken använder sig av en rad olika värderingsmodeller för att värdera finansiella instrument såsom till exempel kassaflödesmodeller, multipelvärdering samt styckningskalkyler.

Värderingsmetod och ansats för att bestämma motiverat värde ska framgå av analysen och kan variera från bolag till bolag. Väsentliga antaganden för värderingen baseras på vid var tid tillgänglig marknadsdata och ett enligt oss rimligt scenario för bolagets framtida utveckling. Värderingsmetoden ska läsas tillsammans med riskklassificeringen. Vad gäller riskklassificeringen: klassificeras aktien enligt skalan Hög, Medel, Låg utifrån ett antal kända parametrar som är relevanta för Bolaget. En generell riktlinje för att klassificeras som låg risk är att Bolaget har positivt kassaflöde och att ingen enskild faktor påverkar omsättningen mer än 20%. Motsvarande generella beskrivning av hög risk är att Bolaget inte nått positivt kassaflöde alternativt att en enskild faktor påverkar omsättningen mer än 50%.

För mer detaljerad information om värderingsmodeller klicka [här](#).

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 informationsspridning, 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 Access" som Banken utför åt Bolaget. Klicka [här](#) för mer information om tjänsten.

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 Access.

Erik Penser Bank (publ.)

Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM

tel: +46 8 463 80 00 fax: +46 8 678 80 33 www.penser.se