



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Övriga finansiella tjänster | Sverige | 17 maj 2023

SaveLend Group

Ökar både omsättning och marginal

Fortsätter att växa snabbt med god kostnadskontroll

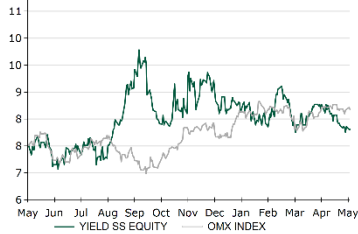
SaveLend rapporterade nettoomsättning om 44,7 mkr (30,3), motsvarande en tillväxt om 50% varav 38% var organisk och 12% förvärvad. Medan total tillväxt var över vår estimerade tillväxt för helåret var den organiska tillväxten i linje med våra prognoser. Med en tillväxt av AUM på 69% och tillväxt i nettoomsättning om 55% var det framför allt segmentet Sparplattformen som drev tillväxten. Det andra segmentet, Faktureringsplattformen, växte nettoomsättningen med 26% men satte nytt rekord i antal skickade fakturor och ökade snittintäkten per faktura till 7,7 kr. Bolaget fortsätter hålla god kostnadskontroll och med justerad EBITDA-marginal på 10% och EBITDA om 4,5 mkr (-3,0 mkr) var rörelseresultatet positivt för tredje kvartalet i rad. Med förbättrat resultat och effektivare rörelsekapitalbinding förbättrades det fria kassaflödet från negativt till 0 mkr.

Händelserik inledning av 2023

Inledningen av 2023 har varit händelserikt för SaveLend. Dels erhöll ett av dotterbolagen, som första företag i Sverige, tillstånd för gräsrotsfinansiering. Dels har SaveLend lanserat flera nya produkter, som sparstrategier och kreditförmedlaren Flex. Den enskilt största händelsen är dock förvärvet av Lendifys P2P-verksamhet, vilket kommer att öka SaveLends AUM med 450 mkr och addera ungefär 20 000 nya kunder. Genom förvärvet av Lendify blir SaveLend Nordens största P2P-plattform.

Vi har inte genomfört några prognosförändringar och återkommer med en mer detaljerad analys

Vi ser SaveLends starka inledning av året, med fortsatt omsättningstillväxt och marginal något över våra helårsförväntningar som positivt. Positivt EBITDA för tredje kvartalet i rad är ett tecken på att skalfördelarna i SaveLends modell börjar synas. Det mest positiva med rapporten är enligt oss att kassaflödet tydligt rör sig mot positiva siffror. Detta gör bolaget mer stabilt samtidigt som potentialen på uppsidan kvarstår. I rapporten flaggar bolaget för att de lär höja de finansiella målen under hösten.

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	8,1 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> 													
Kommande händelser				EBIT, just.	-24	-6	32	84														
Q2 - rapport	15 augusti 2023			EPS, just.	-0,5	-0,1	0,6	1,3														
Q3 - rapport	14 november 2023			EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%														
Bolagsfakta (mkr)				EK/aktie	2,1	1,9	2,5	3,1														
Antal aktier	54m			Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,6	<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		✓																				
Börsvärde	448			EBIT-marginal	Neg.	Neg.	10,6%	21,4%														
Nettoskuld	2			ROE, just.	Neg.	Neg.	28,2%	44,3%														
EV	450			ROCE, just.	Neg.	Neg.	25,5%	50,1%														
Free float	55%			EV/Sales	2,6x	2,0x	1,4x	1,1x														
Daglig handelsvolym, snitt	26k			EV/EBITDA	-	39,1x	9,1x	4,4x														
Bloomberg Ticker	YIELD SS EQUITY			EV/EBIT	-	-	14,1x	5,3x														
Analytiker				P/E, just.	-	-	13,4x	6,7x														
Hugo Lisjo				P/EK	4,2x	4,4x	3,3x	2,7x														
hugo.lisjo@penser.se				Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%														
				FCF yield	3%	-	6%	14%														

## 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](http://www.penser.se)