This report was completed and disseminated 20 september 2023: 10:46 CET

ERIK PENSER BANK

Penser Access | Övriga finansiella tjänster | Sverige | 20 september 2023

SaveLend Group

Nominerade till en av bästa P2P-sparplattformarna i Europa

En av sex nominerade för bästa sparplattform

Den brittiska nyhetsbyrån Peer2Peer Finance News har nominerat SaveLend till en av de sex bästa sparplattformarna i Europa. De övriga 5 sparplattformarna som är nominerade är alla UK-baserade. Att SaveLend är den enda plattformen utanför UK som är nominerad ser vi därför lite som ett kvalitetstecken då det finns flera bra aktörer från bland annat Baltikum som skulle kunna blivit nominerade.

Inte första gången SaveLends sparplattform lovordas

I maj 2022 utsåg Placeringsguiden SaveLends sparplattform till den bästa i Sverige. Deras test pågick under drygt 3 års tid och testade tre svenska P2P-sparplattformar genom en insättning på 10 000 kr per depå. I möjligaste mån utgick de från de olika plattformarnas automatiska placeringsmotorer med inställning på låg risknivå. SaveLend utsågs till den bästa sparplattformen tack vare en bredare bas av krediter som omfattar mer än bara konsumentkrediter samt generellt kortare löptider för lånen.

Har tidigare fått bra kritik från brittiska kreditanalytiker

Under slutet av 2022 utsåg 4thWay, en UK baserad P2P-analysbyrå, SaveLend till den första skandinaviska P2P-sparplattformen att få högsta betyg. 4thWay analyserar riskerna i olika sparplattformers krediter och bedömer utifrån krediternas kvalitet hur bra plattformen är. Med metoden Basel stresstest har analytikerna på 4thWay gått igenom SaveLends kredithistorik och därigenom betygsatt sparplattformen till högsta möjliga.

Vi ser det som positivt att SaveLends sparplattform blir lovordad från både de som jämfört rent praktiskt och från kreditanalytiker som analyserat kreditböckerna. Det visar att plattformen är trovärdig vilket är grunden för SaveLends framtid.

Estimatändring

	23e	24e	25e
Nettoomsättning	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%

Kommande händelser

Q3 - rapport	14 november 2023

Bolagsfakta (mSEK)

Antal aktier	54m
Börsvärde	314
Nettoskuld	11
EV	325
Free float	55%
Daglig handelsvolym, snitt	25k
Bloomberg Ticker	YIELD SS EQUITY

Analytiker

Hugo Lisjo
hugo.lisjo@penser.se

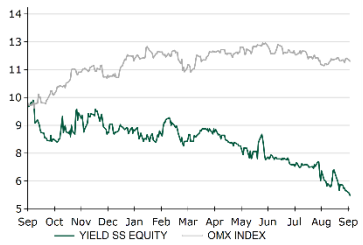
Prognos (mSEK)

	2022	2023e	2024e	2025e
Nettoomsättning	150	175	228	313
Tillväxt	60%	17%	30%	38%
EBITDA, just.	-4	12	39	85
EBIT, just.	-24	-12	15	64
EPS, just.	-0,5	-0,3	0,2	0,9
EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%
EK/aktie	2,1	1,7	1,9	2,4
Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,4
EBIT-marginal	Neg.	Neg.	6,8%	20,3%
ROE, just.	Neg.	Neg.	12,1%	41,5%
ROCE, just.	Neg.	Neg.	14,2%	49,6%
EV/Sales	3,0x	1,9x	1,4x	1,0x
EV/EBITDA	-	26,3x	8,4x	3,8x
EV/EBIT	-	-	21,0x	5,1x
P/E, just.	-	-	26,9x	6,6x
P/EK	4,2x	3,5x	3,1x	2,5x
Direktavkastning	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%
FCF yield	3%	-	6%	18%

Värde och risk

Motiverat värde	12,0 - 13,0 SEK
Aktiekurs	5,9 SEK
Risknivå	Medium

Kursutveckling 12 mån



Intressekonflikter

	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.

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.

Det angivna motiverade värdet ska inte tolkas som en riktkurs vid en viss tidpunkt, utan är ett teoretiskt framräknat värde som det analyserade bolaget skulle kunna värderas till, givet att alla våra antaganden visar sig vara korrekta, och att inga oförutsedda negativa aspekter tillkommer. Det är inte ovanligt att aktiemarknaden värderar ett bolag till kraftig rabatt eller med premium mot ett teoretiskt framräknat värde. Det finns således ingen garanti för att aktien kommer att handlas till vårt framräknade motiverade värde, även om våra antaganden visar sig vara korrekta.

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