



# ERIK PENSER BANK

Penser Future | Mjukvara | Sverige | 28 november 2023

## MedHelp Care

### Tecknar samarbetsavtal med Falck

#### Ingår partnerskap med Sveriges största leverantör av företagshälsa

Falck (f.d. Previa) anlitas idag av ca. 8 000 arbetsgivare med ungefär 1,2 miljoner anställda. Samarbetet med Falck innebär att MedHelp nu är partner till Sveriges tre rikstäckande leverantörer av företagshälsa och når genom dessa aktörer ca 2,5 miljoner anställda. Tidigare var Falck bolagets största konkurrent då de erbjöd en liknande produkt, men i och med lanseringen av Hälsoplattform med AI blev MedHelps erbjudande både differentierat och bättre. Samarbetsavtalet visar att MedHelps nya plattform är så pass mycket bättre att Falck inte ser vinsten i att själva utveckla något liknande och att de ser en risk att förlora kunder om de inte ingår partnerskap för att kunna erbjuda MedHelps lösning.

#### Minska risken att förlora kunder

Utöver att samarbetet är ett kvalitetstecken för MedHelps erbjudande så minskar det risken i verksamheten. Tidigare har MedHelp riskerat att förlora kunder för att de bytt företagshäsoleverantör från någon av MedHelps andra partners till exempelvis Falck. Med alla de tre stora aktörerna (Avonova, Falck, Feelgood) som partners minskar risken att en kund lämnar MedHelps partnernätverk. Huruvida Falcks ambition är att konvertera alla befintliga kunder från deras erbjudande till Hälsoplattform med AI är fortfarande oklart. Om så är fallet skulle det vara mycket positivt för MedHelps användartillväxt.

#### Stor potential att växa inom partners befintliga kunder

Totalt har bolaget cirka 15 samarbetspartners och når genom dessa ut till över 2,5 miljoner potentiella användare. Det innebär att ungefär 5% av anslutna användare till partners är kunder till MedHelp, vilket medför en fantastisk möjlighet för tillväxt inom befintliga partnerskap. En av anledningarna till att MedHelp utvecklade den nya Hälsoplattformen med AI var för att höja lönsamheten. Om Falck ställer om till att bara använda Hälsoplattformen med AI behöver de inte sköta något underhåll utan får intäkter med 100% bruttomarginal. Således har Falck goda incitament att konvertera befintliga kunder på den egna hälsoplattformen till MedHelps mer digitala plattform.

Estimatändring				Prognos (mkr)				Bedömning		
	23e	24e	25e	2022	2023e	2024e	2025e			
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	88	93	107	123	Potential	4	
EBITDA, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	7%	6%	14%	15%	Risk	3
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	2	12	20	28	Finansiell ställning	3
<b>Kommande händelser</b>				EBIT, just.	-8	0	11	18	Historik & meriter	2
Q4 - rapport	20 februari 2024			EPS, just.	-0,2	0,0	0,3	0,5		
Q41 - rapport	20 februari 2024			EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	74%		
<b>Bolagsfakta (mkr)</b>				EK/aktie	1,2	1,2	1,4	1,7	Aktiekurs	3,2 kr
Antal aktier	30m			Utdelning per aktie	0,0	0,0	0,0	0,0		
Börsvärde	97			EBIT-marginal	Neg.	0,4%	10,8%	15,8%	<b>Kursutveckling 12 mån</b>	
Nettoskuld	5,03			ROE, just.	Neg.	Neg.	20,2%	29,5%		
EV	102			ROCE, just.	Neg.	1,9%	20,3%	31,2%		
Free float	22%			EV/Sales	1,2x	1,1x	1,0x	0,8x		
Daglig handelsvolym, snitt	23k			EV/EBITDA	53,9x	8,6x	5,1x	3,6x		
Bloomberg Ticker	MEDHLP SS EQUITY			EV/EBIT	Neg.	330,3x	9,5x	5,6x		
<b>Analytiker</b>				P/E, just.	-13,9x	-455,3x	12,0x	6,9x		
Hugo Lisjo				P/EK	2,7x	2,7x	2,2x	1,9x		
hugo.lisjo@penser.se				FCF yield	-24%	2%	7%	13%		
				Nettoskuld/EBITDA	1,1x	-0,1x	-0,4x	-0,5x	<b>Intressekonflikter</b>	
									Yes	No
								Likviditetsgarant	✓	
								Certified adviser	✓	
								Transaktioner 12m		✓

## Disclaimer

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 bedöms 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.

### Estimat och risk

Penser Future-analyser innehåller ingen rikt Kurs 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 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 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.

---

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)