

SAVELEND: FÖRBISEDD OMSTÄLLNING MED BETYDANDE LÖNSAMHETSPOTENTIAL

Vi inleder bevakning på SaveLend, ett svenskt fintechbolag som driver en digital sparplattform där privatpersoner och institutionella investerare kan investera i olika typer av krediter. Plattformen fungerar som en marknadsplats där kapital matchas med kreditmöjligheter, där SaveLend ansvarar för hela värdekedjan kring investeringarna. SaveLend agerar idag som kreditförmedlare och genererar främst intäkter genom provisioner på investerarnas avkastning och avgifter på den förmedlade volymen, men står nu inför ett strategiskt skifte där bolaget även avser att agera kreditgivare i egen balansräkning genom ett tillstånd som kreditmarknadsbolag.

Avgörande strategiskt skifte till kreditmarknadsbolag

SaveLend har historiskt bedrivit två verksamhetsområden, en digital sparplattform för investeringar i krediter och en faktureringsplattform genom dotterbolaget Billecta. Under 2026 slutfördes avyttringen av Billecta, vilket frigjorde kapital och renodlade verksamheten kring sparplattformen. Kapitalet stärker förutsättningarna för omställningen till kreditmarknadsbolag, vilket krävs för att SaveLend långsiktigt ska kunna fortsätta förmedla konsumentkrediter. Tillståndet öppnar även upp för inlåning från allmänheten och kreditgivning i egen balansräkning. Ansökan till Finansinspektionen lämnades in den 3 juli 2026, vilket innebär att verksamheten inom konsumentkrediter kan fortsätta som vanligt under handläggningen och att ett potentiellt godkännande kan erhållas under 2027. SaveLends strategi framåt är att kombinera kreditgivning i egen balansräkning med sparplattformen, vilket väntas realisera betydande synergier över tid.

Omställningen är den enskilt största värdedrivaren

Den nya affärsmodellen kombinerar kreditgivning i egen balansräkning med fortsatt kreditförmedling via plattformen. SaveLend avser initialt att finansiera krediter under en begränsad period om 1–4 månader, innan de säljs vidare till investerare. Samma kredit kan därmed generera intäkter i flera led, först genom räntenetto under innehavsperioden och därefter genom löpande intäkter på plattformen. Under den initiala perioden bär SaveLend kreditrisken, vilket skapar incitament att upprätthålla en hög kreditkvalitet. Investerarna får således exponering mot krediter med en längre betalningshistorik, vilket väntas förbättra den riskjusterade avkastningen. Kreditexponeringen i den egna balansräkningen är temporär och kapitalet frigörs när krediterna säljs vidare till investerare. Kapitalet kan därmed återanvändas för att finansiera nya krediter, vilket möjliggör en hög kapitalomsättningshastighet och en kapitaleffektiv balansräkning i förhållande till den totala utlåningsvolymen. Kombinationen av högre intjäning per kredit och effektiv kapitalanvändning väntas stärka lönsamheten och skapa förutsättningar för en högre avkastning på eget kapital än i en traditionell bankmodell.

Outlook

Vi bedömer att omställningen till kreditmarknadsbolag utgör både den största möjligheten och risken i SaveLend, där utfallet i tillståndprocessen och bolagets förmåga att exekvera på den nya affärsmodellen blir avgörande. Ansökan är inskickad och fokus ligger nu på att färdigställa organisation, system och kontrollfunktioner inför ett potentiellt tillstånd. SaveLend bedömer att handläggningen kan ta omkring sex månader och att verksamheten som kreditmarknadsbolag kan inledas under 2027. Parallellt fortsätter den underliggande verksamheten att utvecklas väl med fortsatt tillväxt. Resultatet belastas dock av investeringar kopplade till omställningen, vilket innebär att 2026 bör betraktas som ett uppbyggnadsår. Vid ett godkänt tillstånd bedömer vi att SaveLend har förutsättningar att successivt skala upp den nya affärsmodellen, stärka intjäningsförmågan och nå en högre avkastning på eget kapital, vilket blir centralt för den framtida lönsamhetsutvecklingen och en potentiell omvärdering av aktien. Vårt motiverade värde för 2029E uppgår till 2,9 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 71,9 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Mattias Folkesson, vd (mattias.folkesson@fairvalue.se)

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Gustav Gabinus, analytiker (gustav@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.