



Bolagsöversikt

Zwipe AS ("Zwipe" eller "Bolaget") är ett norskt bolag grundat 2009 verksamt inom biometri. Bolaget utvecklar och säljer biometriska kort, där fokus innehas på markanden för åtkomsthantering. Aktien är dubbelnoterad och handlas på Euronext Growth Oslo, samt First North Growth Market i Sverige.

Produkt

Zwipe erbjuder biometriska kort inom två områden. Fokus är "Zwipe Access" där Bolaget erbjuder passerkort med högre säkerhet. Den biometriska funktionen gör att korten endast kan brukas av den avsedda användaren, vilket skapar en stor säkerhetsfördel. Bolaget har för närvarande lagt verksamheten inom betalkort på is, för att fokusera fullt ut på Zwipe Access.

Zwipes accesskort har flera fördelar, vilket bland annat inkluderar:

- Hög datasäkerhet
- Kostnadseffektivitet
- Enkla att implementera

Bolagets kort är baserade på extern teknik, där diverse partners används för komponentförsörjning. Samtidigt har Zwipe omfattande patentskydd för utformningen av sina biometriska kort, med 19 olika patentfamiljer.

Verksamhet

Som ett led av att marknadsadoptionen varit låg har Zwipe tagit beslutet att satsa på accesskort, vilket är en mindre konkurrensutsatt nisch jämfört med betalkort. Prioriteringen innebär att Bolaget kan optimera sina resurser och samtidigt minska burn-rate avsevärt.

Zwipe har mer än 60 proof-of-concept-projekt löpande med slutanvändare, inklusive bland annat en av de tre största globala molntjänstleverantörerna, ett välkänt svenskt konsumentteknikföretag, Berkshire Hathaway Energy Group och Fortune 100-företag.

Bolaget har både kapacitet att producera kort in-house och outsourca, vilket skapar en fördelaktig flexibilitet. Zwipe har sitt huvudkontor i Oslo, samt internationell närvaro i Sverige, Tyskland, UK och Singapore.

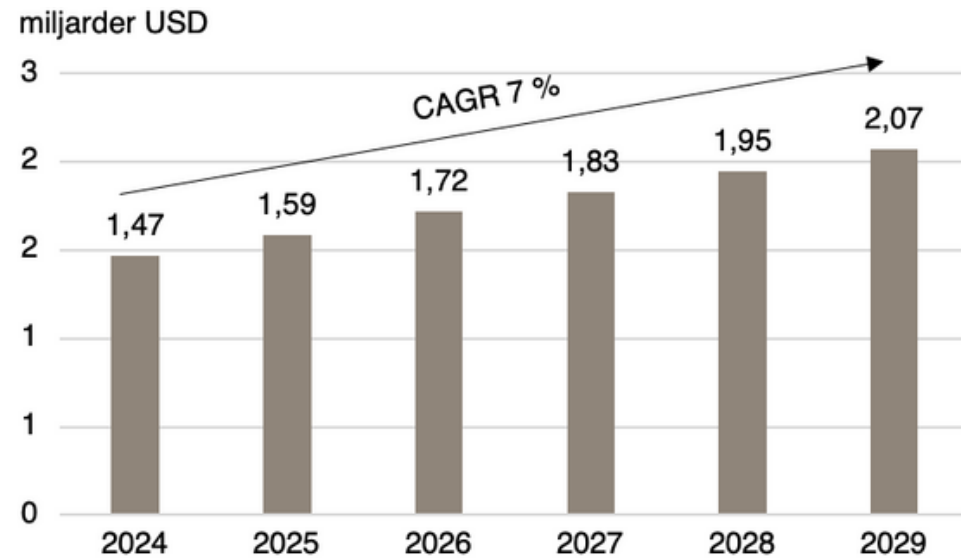
Marknad

Marknaden för biometriska kort är stor, men historiskt har det visat sig att adoptionen är låg. Anledningen bedöms till stor del vara priset, då biometriska kort är dyrare än traditionella access- och betalkort.

Med anledning av att marknadsadoptionen varit låg har Zwipe tagit beslutet att satsa på accesskort, vilket är en mindre konkurrensutsatt nisch jämfört med betalkort. Marknaden innefattar allt från lås på arbetsplatser till anläggningar med stora säkerhetskrav, såsom flygplatser eller kärnkraftverk.

Marknaden för accesskort är idag värd cirka 1,5 miljarder USD årligen, och väntas växa till över 2 miljarder USD år 2029, en CAGR på 7 %.

Marknaden för access-kort



Källa: Maia Research Analysis, Future Market Insights, Maximize Market Research.

Utveckling i kommersialiseringen

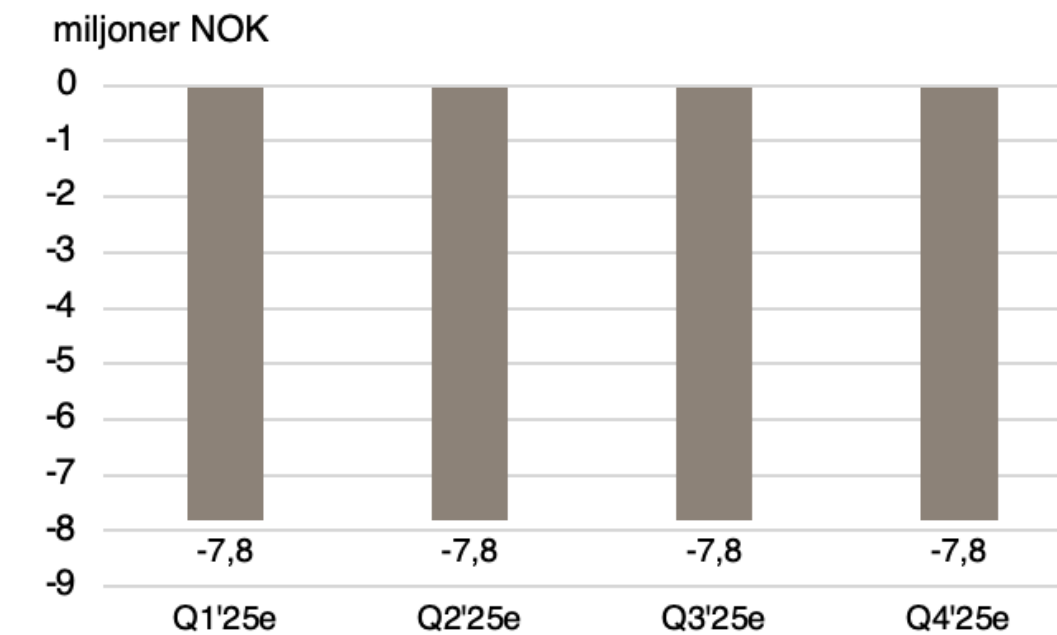
Zwipe har en mängd partners som möjliggör leverans av Zwipes accesskort på en global basis. Bolaget har parallellt ett fokus på slutkunder, en strategi som tros leda till ett snabbare marknadsupptag. I december har Bolaget kommunicerat att både ett ledande internationellt modeföretag och ett globalt logistikbolag testar Zwipes biometriska åtkomstkort.

Biometribolagens svaga punkt, vilket inte endast gäller Zwipe, är att efterfrågan visat sig vara betydligt lägre än vad som initialt förväntades. Tekniken finns, men något gör att genomslaget uteblir. Utöver skillnaden i pris, bedömer vi att en stor del av problemet ligger i att biometriska kort ännu inte blivit standard. Om en större aktör går i bräsch finns det potential för att fler följer efter.

Finansiell översikt

Den långsamma adoptionen av biometriska kort har lett till att omsättningen i Bolaget förblivit låg. Under H1 2024 uppgick den totala omsättningen till 0,6 miljoner NOK. Å andra sidan har Bolaget vidtagit åtgärder för att sänka burn-rate, vilket primärt genomförts genom att lägga betalkortsverksamheten på is. Under H1 2024 uppgick OPEX till 29,4 miljoner NOK, en kostnads massa som väntas minska kraftigt. Bolaget gör bedömningen att OPEX kommer att minska till cirka 7,8 miljoner NOK per kvartal framöver, vilket medför förbättrad runway.

Bolaget flaggar för kraftigt minskad OPEX



Företrädesemission

För att stärka kassan genomför Bolaget en företrädesemission, som vid fullteckning inbringar cirka 40 miljoner NOK. Emissionen omfattas av tecknings- och garantiåtaganden upp till 41,9 procent, motsvarande 16,6 miljoner NOK. Bolaget har bland annat erhållit teckningsåtaganden från styrelseledamöterna Jörgen Lantto och Dennis Jones, motsvarande cirka 2 miljoner NOK. 28 % av emissionen omfattas av bottengarantier.



Ledning och styrelse

VD för Zwipe är Robert Puskaric, tidigare VD på bland annat Doro AB. Dessförinnan arbetade han på Ericsson under cirka 20 år i ledande roller. Därutöver har CFO & IR-ansvarig, Hugo Petit, erfarenhet från bland annat MedCap AB, i egenskap av CFO. Styrelseordförande i Bolaget är Jörgen Lantto, som bland annat varit VD på Fingerprint Cards AB.



Robert Puskaric, CEO Zwipe

Ägarbild

De 5 största ägarna i Bolaget före emissionen:

1. Vasastaden Holding AB	19,0 %
2. Jörgen Lantto	4,30 %
3. Avanza Pension	2,55 %
4. Lars Windfeldt	2,53 %
5. Nordnet Pensionsförsäkring	4,73 %

Källa: Börndata/Holdings

Impala Nordic sammanfattar

Med minskad burn-rate och kapital från förträdesemissionen får Bolaget andrum att fortsatt fokusera på kommersialiseringen. Att Bolaget valt att fokusera på access-marknaden bedöms vara positivt, samtidigt som kostnadsbasen minskar kraftigt. Enligt Bolagets bedömning kommer OPEX att minska till 7,8 miljoner NOK per kvartal framgent. Vår bedömning är att det blir avgörande att säkra ett kommersiellt avtal under 2025, då Bolaget stått och stampat länge.

Disclaimer

© 2024 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital. Impala Nordic är garantiåtagare i Bolagets företrädesemission.

Denna analys är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta analysen. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i analysen.

Publicerad: 12 dec 2024