



ERIK PENSER BANK

Penser Access | Elektronisk utrustning | Norway | 09 november 2023

Zwipe

Nyemission säkrar finansieringen fram till slutet av 2024

Tar in NOK 35m i nytt kapital

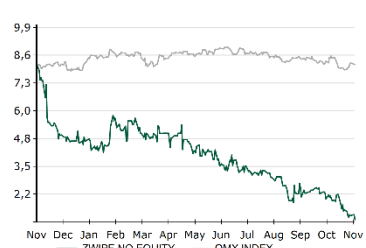
Zwipe har annonserat en fullt garanterad företrädesemission, på NOK 35m med en möjlighet till ytterligare resning i december 2024 genom utnyttjande av teckningsoptioner som följer med emissionen. Bolaget har kallat till en extra bolagsstämma 22 november och utfallet i emissionen kommer att offentliggöras 13 december. Utspädningen av den första delen av emissionen är 50% med ytterligare utspädning vid nyttjandet av teckningsoptionerna.

Vi räknar med substantiell acceleration i både Pay och Access under 2024

Kapitalanskaffningen ger en möjlighet att accelerera kommersialiseringen av bolagets två plattformar. Inom Pay har bolaget 20 partnerskap, som i sin tur har ett femtiotal förhandlingar med potentiella användare. De kommersiella lanseringarna av KIB och MEPS under Q2 har drivit intresse från andra institutioner i Mellanöstern och flertalet överväger att gå direkt till lansering i stället för att göra en pilot. Inom Access har Zwipe tecknat partnerskap med globala bolag som Schneider Electric, Certego, AWT, Mc Dean och Matrix och piloter genomförs av bolag som Berkshire Hathaway Energy Group, Richmonds flygplats, Prosegur Grupo samt en av de tre stora molnleverantörerna i världen. Vi finner det osannolikt att ett flertal av dessa piloter inte kommer att konverteras till ordrar kommande kvartal.

Positivt att osäkerheten kring behovet av kapitalanskaffning skingras

Efter fullt genomförande av det annonserade kostnadsbesparingsprogrammet kommer kostnadsbasen sjunka med mer än 40% i H2 2023 jämfört med H1. Vi bedömer även att det negativa kassaflödet, som var NOK -9m per månad under Q3 kommer minska till NOK 5-6m per månad. Med en kassa på NOK 48m i slutet av Q3 har marknaden spekulerat om behovet av en nyemission och vi ser det som positivt att dessa spekulationer nu försvinner. Det öppnar upp för ökat fokus på affären.

Estimatändring				Prognos (m)				Värde och risk		
	23e	24e	25e		2022	2023e	2024e	2025e	Motiverat värde	10,7 - 10,9 NOK
Totala intäkter	0,0%	0,0%	0,0%	Totala intäkter	4	8	157	429	Aktiekurs	1,0 NOK
EBIT, just.	0,0%	0,0%	0,0%	Tillväxt	55%	94%	>100%	>100%	Riskenivå	High
EPS, just.	0,0%	0,0%	0,0%	EBITDA, just.	-96	-88	2	126	Kursutveckling 12 mån	
Kommande händelser				EBIT, just.	-98	-89	0	125		
Q4 - rapport	22 februari 2024			EPS, just.	-2,6	-1,5	0,0	1,6	Intressekonflikter	
Q1 - rapport	25 april 2024			EPS-tillväxt, just.	N.m.	N.m.	N.m.	>100%	Yes	No
Bolagsfakta (m)				EK/aktie	1,5	1,1	1,1	2,8	Likviditetsgarant	✓
Antal aktier	58m			EBIT-marginal	Neg.	Neg.	0,3%	29,1%	Certified adviser	✓
Börsvärde	60			ROE, just.	Neg.	Neg.	0,5%	84,1%	Transaktioner 12m	✓
Nettoskuld	-48			ROCE, just.	Neg.	Neg.	0,5%	93,3%		
EV	12			EV/Sales	30,6x	1,5x	0,1x	0,0x		
Free float	51%			EV/EBITDA	Neg.	-0,1x	6,5x	0,1x		
Daglig handelsvolym, snitt	40k			EV/EBIT	Neg.	-0,1x	27,9x	0,1x		
Bloomberg Ticker	ZWIPE NO EQUITY			P/E, just.	-0,4x	-0,7x	185,7x	0,6x		
Analytiker				FCF yield	-286%	-140%	-66%	76%		
Markus Almerud				Nettoskuld/EBITDA	0,5x	0,8x	-15,4x	-0,6x		
markus.almerud@penser.se										

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.

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 kraftigt 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 informations spridning, 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