



Bolagsöversikt

ZignSec AB (publ) ("ZignSec" eller "Bolaget"), är ett SaaS-bolag som erbjuder lösningar för att hjälpa företag med identitetsverifikation och regelefterlevnad. ZignSec verkar inom RegTech, vilket inkluderar digitala realtidslösningar som hjälper företag att leva upp till krav för kundkännedom (KYC) och åtgärder mot penningtvätt (AML). Bolaget omsatte cirka 85 MSEK under 2023 och är noterat på First North med ett börsvärde på 45 MSEK.

Produkt

ZignSecs erbjudande omfattar flera olika lösningar inom RegTech, det vill säga teknik för regulatorisk efterlevnad. Genom dessa lösningar kan användare av ZignSecs tjänster förenkla sin process för "onboarding" av nya kunder samtidigt som man säkerställer att både lokala och globala krav för KYC och AML uppfylls.

Ett urval av koncernens lösningar inkluderar:

- Realtidsåtkomst till PEP & Sanktionslistor
- Regelefterlevnad vid hantering av kryptovalutahandlare
- Identitetsdata
- Biometrisk kontroll av ID-handlingar
- Elektronisk identitetsverifiering

Affärsmodell

ZignSecs affärsmodell grundar sig i återkommande månads- och transaktionsavgifter när kunder använder Bolagets lösningar. Dessutom erhåller ZignSec en mindre intäkt varje gång en ny kund integreras. Den månatliga avgiften är fast och tas ut för att kunden ska ha tillgång till ZignSecs plattform, medan transaktionsavgifterna beror på antalet transaktioner som kunden genomför med plattformen.

Kundanskaffningen sker delvis via direktförsäljning genom kundmöten, men även via partners som erbjuder ZignSecs lösningar till sina kunder.

Marknad

ZignSec bedriver huvudsakligen verksamhet inom den finansiella sektorn, där kraven för KYC och AML är stora. Dessutom har Bolaget olika lösningar för kryptomarknaden, vilket utgör en spännande nisch. Den totala marknaden för digitala lösningar för ID-verifiering uppskattas till över 30 BUSD år 2024. Tillväxten för marknaden förväntas vara stark framöver, driven av faktorer som ökat antal identitetsbedrägerier.

Kunder

Bland ZignSecs kunder återfinns en rad stora aktörer såsom FinTech jätten Trustly, Deutsche Bank och spelbolaget Kindred. Som en del av den geografiska expansionen har ZignSec även ett flertal spännande kunder på tillväxtmarknader. Till exempel slöt Bolaget under det tredje kvartalet 2023 avtal med den afrikanska bankjätten Absa Bank (f.d. Barclays Africa Group).

Peers

Bland ZignSecs konkurrenter återfinns bland annat det norskbaserade bolaget Signicat. Verksamheten liknar till stor del ZignSecs då man erbjuder olika lösningar inom bland annat KYC och identitetsverifiering. Signicat omsatte 80 MEUR år 2022 och ägs sedan 2019 av riskkapitaljätten Nordic Capital. Ytterligare konkurrenter innefattar det nederländska Fourthline, som sedan det grundades 2018 har växt i hög takt. Värt att nämna är att Fourthline senast 2023 reste 50 MEUR i en kapitalrunda.

Finansiell översikt

Under 2023 omsatte ZignSec 84,7 MSEK med ett EBITDA-resultat på -22,6 MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -98,8 MSEK, men påverkades kraftigt av goodwillavskrivningar kopplat till tidigare förvärv. ZignSec har en stark bruttomarginal, som uppgick till 77 % under 2023.

ZignSecs genomsnittliga intäkt per månad och kund uppgick till 18 000 TSEK i Q4 2023 och antalet fakturerade kunder uppgick till 367. Samtidigt uppgick antalet behandlade transaktioner till 8,1 miljoner.

Om ZignSec kan öka sin kostnadskontroll ytterligare och förbättra sin lönsamhet är aktien intressant på dagens värdering, då aktien handlas till låga 0,5x försäljningen. Fram tills dess att Bolaget blir lönsamt kvarstår dock kapitalbehovet i verksamheten, vilket förklarar den låga värderingen. I Q4 stärktes kassan genom en riktad nyemission om 8,6 MSEK och i utgången av kvartalet uppgick kassan till 14,3 MSEK.

Triggers

- Lönsamhet och minskad burn-rate
- Nya kunder och partnerskap
- Produktlanseringar

Värde drivare och risker

Impala Nordic anser att den primära värde drivaren för ZignSec är att uppnå lönsamhet. Detta bedöms kunna uppnås om Bolaget bibehåller en god kostnadskontroll samtidigt som nya produktlanseringar kan driva tillväxt. Om lönsamhet uppnås anser Impala Nordic att det finns potential för betydande uppvärdering.

Den primära risken i caset är att Bolaget fortsätter att gå med förlust och behöver säkra nytt kapital det kommande året. Med tanke på dagens burn-rate har Bolaget kapital för ungefär tre kvartal framåt, vilket sannolikt är en osäkerhetsfaktor för aktien.

Ledning och styrelse

VD för ZignSec sedan 2023 är Glenn Mac Donald med erfarenhet från bland annat CCO på International Card Services och olika uppdrag på bolag som Adyen, Visa och ING Bank. Glenn Mac Donald äger 317 063 aktier i ZignSec och 315 000 optioner. Styrelseordförande för Bolaget är Marie-Louise Gefwert som även sitter i styrelsen för Enad Global 7 (publ). Marie-Louise Gefwert äger drygt 60 000 aktier i Bolaget.



Glenn Mac Donald, CEO ZignSec

Ägarbild

De 5 största ägarna per den 31/12 - 2023 enligt Bolaget:

Albedj, Alexander	10,73 %
Commerzbank AG	9,05 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7,36 %
Credit Suisse	6,12%
Ålandsbanken ABP	4,09%

Impala Nordic sammanfattar

ZignSec erbjuder olika mjukvarulösningar som hjälper företag att följa regulatoriska krav. Detta inkluderar områden såsom identitetsverifiering, kundkännedom (KYC) och åtgärder mot penningtvätt (AML). Bolaget omsatte under 2023 strax under 85 MSEK och har flertalet stora aktörer i sin kundlista. I dagsläget går ZignSec med förlust, men med effektiviseringar i Bolaget och nya produktlanseringar bedömer Impala Nordic att det finns potential att minska förlusten framöver. ZignSec handlas till cirka 0,5x försäljningen och har bruttomarginaler på nästan 80 %, vilket skapar stor potential för uppvärdering om Bolaget vänder till vinst. Slutligen har ZignSec en relativt låg churn bland sina kunder, vilket talar för hög kundnöjdhet.

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 eller personer bakom Impala Nordic äger inga aktier i Bolaget.

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.