

Irisity står inför en kraftig expansion och har nu inlett en kommersiell uttrullning med några av världens största säkerhetsföretag avseende Bolagets egenutvecklade videoanalysmjukvara IRIS. Med hjälp av AI kan mjukvaran detektera mänskligt beteende och minska rörelsekostnaderna för säkerhetsbolag med i genomsnitt 50 %. Baserat på redan befintliga samarbetsavtal med välrenommerade säkerhetsbolag och skalbarheten i affärsmodellen prognostiseras en omsättning om 205,0 MSEK och en rörelsemarginal om 21,1 % år 2022. Givet en multipel om EV/EBIT 16,2 härledd från jämförbara bolag ges ett nuvärde per aktie om 31,1 kr i ett Base scenario.

▪ Enorm marknad i stark tillväxt

Den globala marknaden för videoövervakning förväntas uppgå till 45,5 mdUSD år 2020 för att sedan växa med en årlig tillväxttakt om 10,4 % per år fram till år 2025. Tillväxten drivs av implementeringen av AI och maskininlärning i dagens övervakningskameror. Givet nuvarande förutsättningar bedömer Analyst Group att Irisity adresserar en marknad om totalt ca 13 miljoner kameror, vilket med dagens prissättning skulle ge en total adresserbar marknad om ca 15,6 mdSEK.

▪ Irisitys nuvarande kunder estimeras operera mellan 1,7 till 2,8 miljoner kameror

Irisity samarbetar med 36 säkerhetsbolag globalt där hittills sju stycken samarbeten har mynnat ut i att påbörja en kommersiell uttrullning av Bolagets mjukvara IRIS. Dessa sju säkerhetsbolag estimeras av Analyst Group operera mellan 1,7 till 2,8 miljoner IP-kameror. Vid en smidig uttrullning till dessa kameror skulle det innebära att stora värden i form av skalbara SaaS-intäkter realiserar, vilket estimeras medföra att Bolaget når lönsamhet år 2022 med ett rörelseresultat om 43,3 MSEK.

▪ Vassa algoritmer i en hårdvaru-oberoende och molnbaserad mjukvara skapar vallgravar

Till skillnad från konkurrenter har Bolaget en mjukvara som är helt hårdvaru-oberoende och 100 % molnbaserad. Analyst Group anser inte att just detta är en konkurrensfördel på lång sikt, men genom att vara kompatibel med all hårdvara och vara helt molnbaserad ger det upphov till en smidigare implementering. Genom att vara före konkurrenterna och få tillgång till data från tusentals kameror i verkliga miljöer kan Irisity fortsätta utveckla sin mjukvara och bevåra försprånget och vallgraven mot konkurrerande företag.

▪ Vänder upp och ned på säkerhetsbranschen

Då införandet av en smart videoanalysmjukvara leder till ett stort rationaliseringsarbete och uppsägningar är det inte orimligt att säkerhetsbolagen stöter på motstånd från arbetstagarorganisationer. Detta skulle missgynna Irisity och försena uttrullningen av IRIS.

AKTIEKURS | 21,1 kr

VÄRDERINGSINTERVALL				
BEAR	BASE	BULL		
13,6 kr	31,1 kr	50,3 kr		
IRISITY AB (PUBL)				
Senast betalt (2020-09-30)	21,1			
Antal Aktier (st.)	23 377 851			
Market Cap (MSEK)	493,3			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-26,7			
Enterprise Value (MSEK)	466,5			
V.52 prisintervall (SEK)	26,9 – 6,7			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-9,4 %			
3 månader	84,3 %			
1 år	51,8 %			
YTD	130,9 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2020-06-30)				
Chalmers Tekniska Högskola	15,1 %			
Familjen Runmarker	10,5 %			
Avanza Pension	7,4 %			
Ulf Runmarker	6,4 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	3,9 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Marcus Bäcklund			
Styrelseordförande	Lennart Svantesson			
FINANSIELL KALENDER				
Kvartalsrapport 3 2020	2020-11-04			
PROGNOS (BASE), MSEK				
	2019	2020E	2021E	2022E
Totala intäkter	51,7	62,1	127,5	205,0
Handelsvaror	-13,1	-15,6	-30,3	-43,8
Bruttoresultat	22,7	28,9	70,7	131,3
Bruttomarginal	63,5%	65,0%	70,0%	75,0%
Rörelsekostnader	-43,5	-53,4	-72,9	-89,7
Av- och nedskrivningar	-11,8	-15,6	-20,9	-28,3
EBIT	-16,7	-22,5	3,4	43,3
EBIT-marginal	-32,3%	-36,2%	2,7%	21,1%
EV/S	9,4	7,5	3,7	2,3
EV/EBIT	neg.	neg.	137,2	10,8

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se:

<https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget.

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Irisity AB (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning.

Analytikern äger aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.