

## Precise Biometrics

11 maj, 2023

**En investering i Precise Biometrics AB (publ) ("Precise" eller "Bolaget") erbjuder en möjlighet att komma in till en attraktiv värdering på en marknad med stor tillväxtpotential. Med en konkurrenskraftig identifieringsmjukvara, skalbar affärsmodell och samarbeten med världsledande sensortillverkare, anser Analyst Group att Bolaget är väl positionerat för att kapitalisera på strukturella medvindar i marknaden samt växa inom nya produktsegment. Därutöver har Precise fått en stark start i kommersialiseringen av affärsområdet Digital Identity där starka säljkanaler snabbt har etablerats i USA, något som förväntas leda till mer diversifierade intäkter och ytterligare tillväxt genom geografisk expansion.**

### Om bolaget

Precise är en global mjukvaruleverantör specialiserad på biometrisk identifiering, accesslösningar och besöks-hanteringssystem som möjliggör smidig och säker autentisering av användare via fingeravtryck och ansikten. Precise grundades år 1997 med visionen att erbjuda biometri för mobiltelefoner och idag finns identifieringsmjukvaran, enligt Bolagets uppskattningar, i cirka 10 % av världens samtliga mobiler. Bolaget är indelat i två affärsområden; *Algo* och *Digital Identity*, vilka står för 74 % respektive 26 % av omsättningen. Inom affärsområdet Algo nyttjar Precise sin 25 års långa kompetens inom algoritmer för avancerad bildanalys för att licensiera ut Bolagets världsledande fingeravtrycksmjukvara till sensor-tillverkare. Inom affärsområdet Digital Identity har Bolaget utvecklat och förvärvat ledande lösningar för access- och besökshantering och erbjuder idag dessa tjänster genom varumärket YOUNIQ™ och dotterbolaget EastCoast Solutions. En av Precise styrkor är att mjukvaran är hårdvaruagnostisk vilket möjliggör många

### Ny ledning och ny strategi som burit frukt

År 2022 utsågs Patrick Höjer till ny VD och Precise ökade sitt fokus mot kommersialisering och lönsam tillväxt.

### Ledande teknologi inom nya marknader

Digital Identity är baserat på Bolagets redan beprövade teknologi som nu är redo att kapitalisera på nya tillväxtmarknader.

### Ny strategisk storägare

Den ledande sensortillverkaren Egis<sup>1</sup> förväntas med deras expertis, erfarenhet och nätverk bidra till fortsatt framgångsrik expansion och tillväxt.

användningsområden, något som förväntas skapa konkurrensfördelar och därigenom driva tillväxt inom nya vertikaler vilket **skapar hög skalbarhet i affärsmodellen**. Utöver en stark grundvertikal inom mobiltelefoner finns goda förutsättningar för att expandera inom nya vertikaler såsom laptops, bilar, dörrlås och smarta betalkort. Precise har under 2022 slutit flertalet avtal vilket förväntas driva försäljningen framöver, bland annat ingick Bolaget under år 2022 ett samarbete med Infineon Technologies för att tillhandahålla fingeravtrycks-lösningar till fordonsindustrin. Denna vertikal är särskilt intressant då fordonsindustrin kännetecknas av långa livscyklar och höga volymer, vilket kan generera stabila årligt återkommande intäkter (ARR). Därutöver tecknade Bolaget under Q4-22 avtal med den koreanska sensortillverkaren CanvasBio för att utveckla fingeravtryckssensorer. Genom att expandera inom nya vertikaler diversifierar Bolaget intäkterna, breddar kundbasen samt kan fortsätta växa på globala marknader med ökad efterfrågan på biometrisk lösningar.



### Affärsområden i kommersialisering

Utöver Algo är Bolaget även i en kommersialiseringssfas inom Digital Identity efter flera år av produktutveckling och är nu redo för att skala upp försäljningen. Efter förvärvet av EastCoast Solutions erbjuder Precise en helhetslösning för accesssystem och har goda möjligheter att fortsätta växa verksamheten genom en SaaS-modell.



### Verksamma i snabbväxande marknader

Precise adresserar primärt marknaden för under-display sensorer, vilken är förväntad att växa till ett värde om 2,5 miljarder dollar fram tills år 2030, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt om 21 %. Bolaget har en stark position på marknaden med konkurrensfördelar som validerats genom samarbeten med globala sensortillverkare.



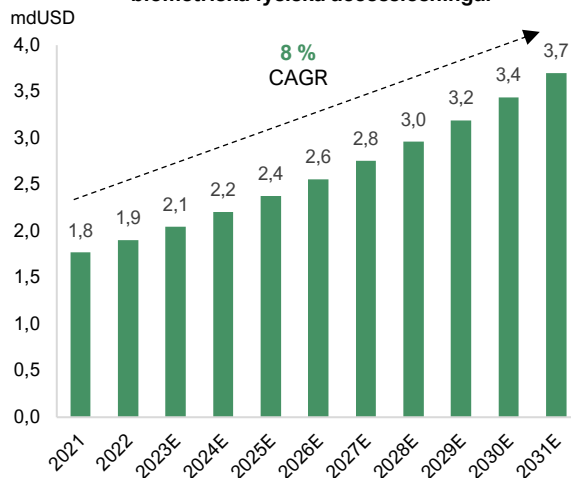
### Nya vertikaler

Utöver en stabil grund inom mobiltelefoner har Bolaget goda möjligheter att växa inom nya vertikaler genom den hårdvaruagnostiska egenskapen i Bolagets mjukvara. Under 2022 ingick Precise flertalet viktiga samarbeten för att utveckla fingeravtryckslösningar inom bärbara datorer och bilar, något som förväntas bidra till tillväxt framgent.

<sup>1</sup>Egis Technology är en ledande sensortillverkare med ett börsvärde om ca 1,9 mdSEK

För YOUNIQ™, en del av Digital Identity-benet, har fokus flyttats från utveckling till kommersialisering med satsningar på att bygga nya säljkanaler, vilket lett till nya kunder i både Sverige och USA. Tillsammans med det förvärvade bolaget EastCoast Solutions går Bolaget in i en fas med en skalbar accesslösning samt med en helhetslösning för besökshanteringssystem. Under 2022 växte de årligt återkommande intäkterna (ARR) inom Digital Identity med 25 % till 16,2 (13,0) MSEK och Analyst Group anser att Bolaget har goda möjligheter att fortsätta växa genom en SaaS-modell, vilket skapar förutsättningar för stabilare och mer återkommande kassaflöden. Vi ser även att Bolagets strategi avseende att expandera till USA snabbt har bevisat sig då säljkanaler etablerats under 2023 genom samarbeten med Genetec Technology och Flowscape Technology.

Marknaden för biometrisk fysiska accesslösningar



**”I takt med att Precise ökar försäljningen och breddar Bolagets kundbas förväntas skalbarheten påvisas genom fler mjukvarulösningar och därmed ökade intäkter, vilket resulterar i en högre marginal”,** säger ansvarig analytiker på Analyst Group.

Det finns ett tydligt behov av lösningar inom biometrisk access och sett till den globala marknaden för fysiska biometrisk accesslösningar förväntas denna växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 8 % (CAGR) och nå ett värde om ca 3,7 mdUSD år 2031. Efter förvärvet av EastCoast Solutions erbjuder Bolaget nu en beprövad helhetslösning för access- och besökshantering vilket ger Precise rätt förutsättningar för att kunna kapitalisera på den strukturella medvind som just nu blåser i marknaden. Genom att kombinera årtal av organiskt utvecklingsarbete såväl som gjorda förvärv, anser vi att Precise har skapat en tydlig konkurrensfördel. Digital Identity är på frammarsch men än sålänge utgör Algo den primära delen av verksamheten, där den 25 års långa erfarenheten av att utveckla identifieringsmjukvara har skapat en stabil grund att växa från.

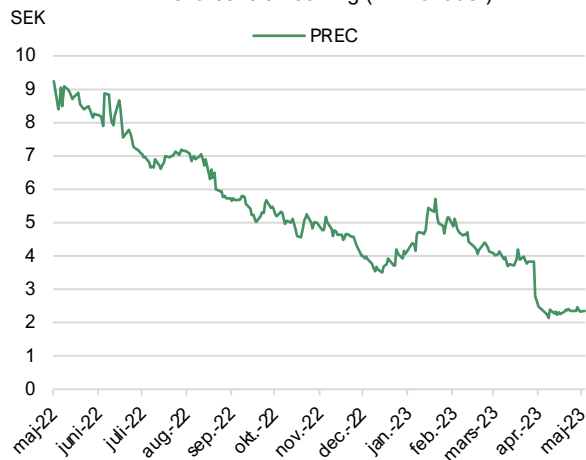
Precise specialisering på under-display sensorer tillsammans med strategin att licensiera ut mjukvaran möjliggör samarbeten med världsledande sensortillverkare, där efterfrågan drivs av ett ökad behov av säkra och bekväma identifieringslösningar. Mjukvarans hårdvaru-agnostiska egenskaper skapar även förutsättningar för att snabbt skala upp inom nya produktområden, något som Bolaget har bevisat då flertalet samarbeten tecknats inom nya vertikaler såsom bärbara datorer och bilar. Bolagets strategi att stärka positionen på marknaden för fingeravtrycks-lösningar för mobiler, samt bredda verksamheten till nya vertikaler, skapar ett mer diversifierat Precise och en investeringsmöjlighet som ger exponering mot flera snabbt växande marknader.

Sammantaget så anser Analyst Group att kombinationen av Precise ledande position inom mobilsegmentet, stora tillväxtpotentialer i nya vertikaler och kommersialiseringen inom Digital Identity, ger en intressant mix vilken förväntas att resultera i **flera värdebidrivare i aktien** under kommande åren.

**Nyckeldata per 2023-05-11<sup>1</sup>**

Senast betalt (SEK)	2,3
Antal aktier (st.)	46 427 597
Börsvärde (MSEK)	106,8
Nettoskuld (MSEK)	-7,6 <sup>2</sup>
EV (MSEK)	99,2
P/S (LTM)	1,2x
EV/EBIT (LTM)	Neg.
Lista	Stockholm Small Cap
VD	Patrick Höijer

Aktiekursens utveckling (12 månader)



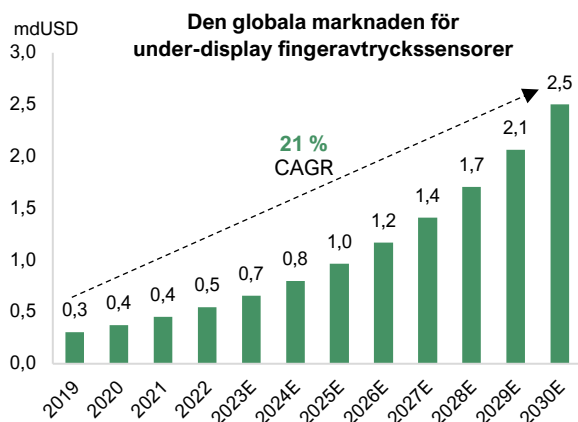
<sup>1</sup>Exklusive den kommunicerade företrädesemissionen under maj 2023.

<sup>2</sup>Inkl. kort och lång leasingsskuld per 2022-12-31.

## Marknadsanalys

### Positionerade i snabbt växande marknader

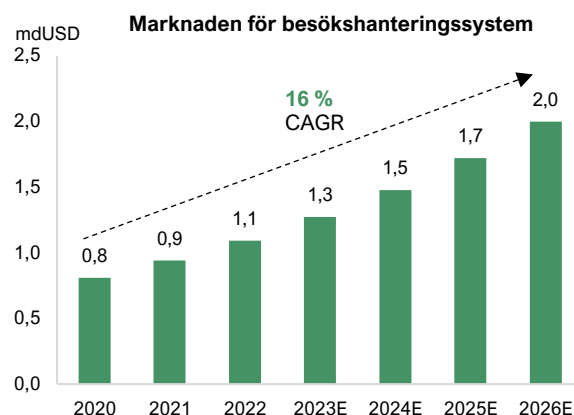
Marknaden för fingeravtryckssensorer kan delas upp i tre olika sensortyper: optiska, kapacitiva och ultraljud, där Precise primärt specialiserar sig på optiska- och ultraljudssensorer vilka även kallas under-display sensorer. Den globala marknaden för under-display fingeravtryckssensorer förväntas växa till ett värde om 2,5 miljarder dollar fram tills år 2030, motsvarande en genomsnittligt årlig tillväxttakt (CAGR) om 21 %.



Under-display sensorer har blivit en standard för många mobiltelefoner och givet den snabbt växande efterfrågan som främst drivs av höga krav på säkerhet och den bekvämlighet som fingeravtryckssensorer erbjuder för användaren, anser vi att Bolaget är rätt positionerat i marknaden. Vidare har flera leverantörer av mobiltelefoner återgått till fingeravtryck från ansiktigenkänning eller börjat med multibiometrisk lösningar där ansiktigenkänning kombineras med fingeravtryck. Då Precise ingått partnerskap med flera av världens största sensortillverkare, samt erbjuder en helhetslösning och har 25 års erfarenhet av algoritmer för bildanalys, vilket har skapat tydliga konkurrensfördelar, anser vi att Bolaget är väl rustade för att kapitalisera på tillväxten i marknaden.



Den globala marknaden för biometrisk fysiska accesslösningar, vilken Precise adresserar genom Digital Identity, förväntas som nämnt växa till 3,7 mdUSD år 2031, motsvarande en CAGR om ca 8 % räknat från år 2021. Det ökade behovet av säkerhet och bevakning är en av de viktigaste faktorerna som driver tillväxten i marknaden för fysiska biometrisk accesslösningar. Sjukhus som vill begränsa åtkomsten till känsliga kemikalier är exempel på situationer som ställer höga krav på avancerade säkerhetsåtgärder. Precise har som tidigare nämnt påbörjat kommersialiseringen av YOUNIQ™ och är redo att tillgodose kundernas behov inom detta segment. Sett till marknaden för besökshanteringssystem förväntas denna växa till ett värde om 2 mdUSD år 2026, mot-svarande en CAGR om 16 %.



Efterfrågan drivs bland annat av ökande säkerhetsbehov och mer effektiv hantering av besökare i företags- och offentliga miljöer. Genom att identifiera besökare och ge säker åtkomstkontroll så bidrar besökshanteringssystem till att upprätthålla en hög nivå av säkerhet och minskat manuellt arbete. Precise förvärvade år 2021 EastCoast Solutions AB vilket stärker Bolagets position inom besökshantering.



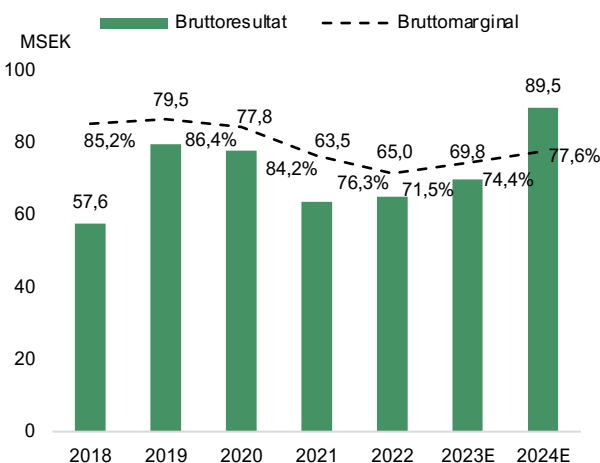
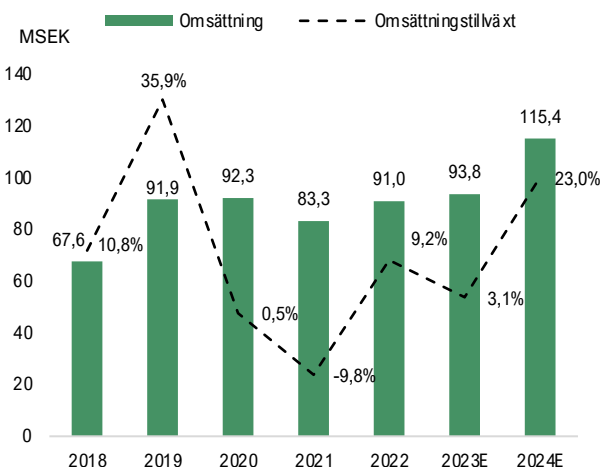
## Finansiell prognos

Den största andelen av Bolagets omsättning är hänförlig till affärsområdet Algo, som under år 2022 stod för 74,5 %. Under 2021 och 2022 föll omsättningen inom Algo med 15,2 % respektive 11,6 % på grund av pandemin. Underleverantörer till mobiltillverkare byggde upp stora lagernivåer under 2022 som de sedermera inte kunde omsätta till följd av krig i Ukraina, förlängd karantän i Kina samt lägre slutkundsefterfrågan, vilket orsakade en utbudsschock i marknaden för fingeravtryckssensorer.

Under Q1-23 redovisade Bolaget ett omsättningstapp om 32,4 % jämfört med Q1-22, samt en bruttomarginal om 64,8 %, något som var väntat och särskilt hänförligt till lägre royaltyintäkter inom Algo som fortsatt präglats av störningar i mobilmarknaden. Bolaget har ett ökat kostnadsfokus vilket beräknas synas på resultaträkningen successivt under 2023, vilket tillsammans med en återhämtning på mobilmarknaden snabbt estimeras förbättra rörelseresultatet. Analyst Group estimerar att utbudssidan successivt kommer att lätta under H1-23, för att sedan normaliseras under Q4-23 och prognostiserar en helårsomsättning om ca 94 MSEK, med en bruttomarginal om 74,4 %, för år 2023 samt en omsättning om ca 115 MSEK med en bruttomarginal om 77,6 % för helåret 2024.

Med hänsyn till kommersialiseringen inom Digital Identity och den inledda expansionen till USA, estimerar vi att försäljningskostnaderna kommer att öka något under kommande kvartal. Däremot är YOUNIQ™ inte längre i en utvecklingsfas så kostnader för FoU estimeras samtidigt att minska, vilket sammantaget, i kombination med nämnd försäljningsprognos och bruttomarginal, föranleder ett estimerat rörelseresultat om -11,1 MSEK för år 2023. Det motsvarar således en förbättring om 8,9 MSEK jämfört med år 2022, och estimeras även innebära att Precise kan uppvisa operativ lönsamhet (EBIT) på månadsbasis mot slutet av årets fjärde kvartal. Det ska även tilläggas att Precise redan idag uppvisar ett positivt operativt kassaflöde, även efter förändringar i rörelsekapital, vilket vi räknar med även under helåret 2023. Analyst Group estimerar, till följd av ovan nämnda anledningar, att Precise uppnår operativ lönsamhet för helåret 2024 med ett rörelseresultat om ca 3,5 MSEK och en EBIT-marginal om 3,9 %.

Utifrån en Pre-money värdering om 74 MSEK i samband med den kommunicerade företrädesemissionen motsvarar det en värdering om 0,8x samt 0,6x på vår estimerade försäljning för år 2023 respektive år 2024, vilket Analyst Group anser utgör **en attraktiv värdering**.



Resultaträkning (tSEK)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
Nettoomsättning	67 645	91 927	92 349	83 319	91 018	93 813	115 418
Tillväxt	10,8%	35,9%	0,5%	-9,8%	9,2%	3,1%	23,0%
COGS	-10 000	-12 470	-14 581	-19 776	-25 982	-24 043	-25 887
<b>Bruttovinst</b>	<b>57 645</b>	<b>79 457</b>	<b>77 768</b>	<b>63 543</b>	<b>65 036</b>	<b>69 769</b>	<b>89 531</b>
<i>Bruttomarginal</i>	85,2%	86,4%	84,2%	76,3%	71,5%	74,4%	77,6%
Försäljningskostnader	-27 664	-28 220	-30 737	-31 649	-34 796	-34 970	-37 768
Adminkostnader	-15 508	-14 811	-15 181	-18 018	-17 613	-16 226	-17 849
FoU	-33 519	-35 794	-35 941	-28 161	-34 905	-29 669	-30 411
Övriga intäker/kostnader	-911	19	-1 701	212	2 262	-24	-35
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19 957</b>	<b>651</b>	<b>-5 792</b>	<b>-14 073</b>	<b>-20 016</b>	<b>-11 120</b>	<b>3 469</b>
<i>EBIT-marginal</i>	-29,5%	0,7%	-6,3%	-16,9%	-22,0%	-11,9%	3,9%

## Disclaimer

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. Läsare kan anta att Analyst Group har mottagit ersättning för att framställa denna analysartikel.

### AG Equity Research AB

Riddargatan 12B  
114 35 Stockholm

Telefon: 08-410 112 15  
E-post: [info@analystgroup.se](mailto:info@analystgroup.se)  
Hemsida: [www.analystgroup.se](http://www.analystgroup.se)

Org.nr: 556999-0939

Analyst Group är ett växande analyshus med fokus på små- och microcap-bolag i Sverige. Sedan vår start år 2014 har vi utvecklat en djupgående kunskap och erfarenhet av att analysera och erbjuda aktieanalyser, samtidigt som vi hjälper företag att förbättra sina investerarrelationer för ökad förståelse och transparens. Som länk mellan investerare och företag ger vi stöd i investeringsbeslut, kapitalallokering och kommunikationsvägar