

Marknadsledare redo att kapitalisera på AI-marknaden för videoanalys

Irisity AB ("Irisity" eller "Bolaget") är en ledande aktör inom AI-driven videoanalys och erbjuder avancerade lösningar som omvandlar traditionella säkerhetskameror till intelligenta detekteringssystem, samtidigt som strikta integritetskrav upprätthålls. Med verksamhet i över 90 länder adresserar Irisity en global marknad genom tre huvudsakliga segment: *AI Solutions*, *AI Products* och *AI SaaS*. Bolaget har implementerat en rad strategiska initiativ för att öka lönsamheten och nå positivt kassaflöde, däribland genom en ny kundorienterad organisation, konsolidering av FoU-enheter, ett strategiskt skifte mot marknadssegment med kortare säljcykler för att effektivisera *Quote-to-Cash*-processen samt ett ökat fokus på återkommande intäktsströmmar. Med en skalbar plattform och en utstakad väg mot lönsamhet är Irisity väl positionerat för att kapitalisera på den snabbväxande AI-marknaden. Med en applicerat måltuple om EV/EBITDA 20x på 2026 års prognostiserade EBITDA-resultat härleds ett potentiellt nuvärde om 1,8 kr per aktie i ett Base scenario.¹

Utstakad väg mot lönsamhet

Efter förvärvet av Agent Vi år 2021 har Irisity primärt fokuserat på affärsområdet *AI Solutions*, vilket kännetecknas av komplexa kunder och långa säljcykler. Detta har hämmat lönsamheten på grund av höga kundanskaffningskostnader (CAC). Under 2023–2024 har Irisity initierat flera strategiska åtgärder för att gradvis uppnå lönsamhet och positivt kassaflöde. Genom en nyetablerad, kommersiellt orienterad organisation, och en partnerbaserad *go-to-market*-strategi avser Irisity att prioritera tillväxt inom segmenten *AI Products* och *AI SaaS*. Dessa åtgärder förväntas förkorta *Quote-to-Cash*-cykeln genom att partners absorberar en större andel av kundanskaffningskostnaderna, vilket möjliggör en kapitallätt tillväxtstrategi.

Fokus på återkommande intäktsströmmar

En central del av Irisitys strategi är att öka de återkommande intäktsströmmarna (MRR), bl.a. genom ett ökat fokus på tilläggstjänster och uppgraderingsplaner av programvara (SUP) för kunder med äldre produkter, samt ett ökat fokus på tillväxt inom segmenten *Security as a Service* och *AI SaaS*. Vid utgången av Q3-24 uppgick Irisitys MRR till 4,3 MSEK, vilken Analyst Group estimerar uppgå till 6,6 MSEK vid utgången av år 2025. Tillväxt i återkommande intäkter förväntas bidra till mer stabila och förutsägbara kassaflöden, vilket skapar en solid plattform för fortsatt tillväxt framgent.

Effektivisering av FoU-enheter för att öka produktiviteten

Bolagets FoU-verksamhet har konsoliderats till tre mindre, kundfokuserade enheter, i syfte att förbättra kundanpassningen och maximera avkastningen på investeringar. Genom att kapitalisera på gemensamma IP:s mellan kundsegment samt dra nytta av Ultinuos expertis inom generativ AI förväntas effektiviseringen möjliggöra snabbare lanseringar av programvara till en lägre kostnad per lansering. Analyst Group estimerar att dessa åtgärder resulterar i minskade personalkostnader om ca 17 % under 2025, ett viktigt steg för att skapa förutsättningar för lönsamhet.

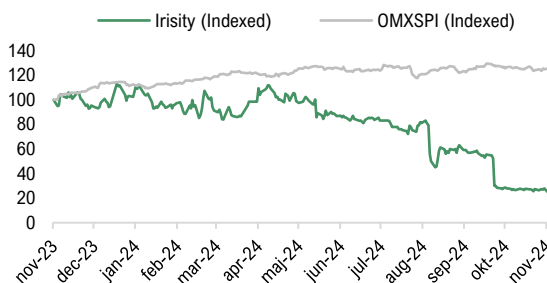
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear 1,0 kr **Base** 1,8 kr **Bull** 2,8 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-11-14)	1,20
Antal Aktier (st.)	126 056 130
Market Cap (MSEK)	151,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-23,1
Enterprise Value (MSEK)	128,1
Lista	Nasdaq First North
Bokslutskommuniké 2024	2025-02-28

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

= INSIDER

Sellers Of Ultinuos Zrt	13.7%
Stockhorn Capital AB	13.7%
Avanza Pension	11.0%
Ulf Runmarker	10.0%
Sun Red Beach Growth Partners Aps	4.7%

Prognos (MSEK)	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	117.9	154.4	186.0	206.5
COGS	-18.6	-26.8	-34.2	-40.2
Bruttoresultat²	99.3	127.6	151.7	166.3
Bruttomarginal ²	84.2%	82.7%	81.6%	80.6%
Rörelsekostnader	-166.7	-146.0	-138.5	-136.5
EBITDA²	-67.5	-18.4	13.2	29.8
EBITDA-marginal ²	-57.2%	-11.9%	7.1%	14.4%
P/S	1.3	1.0	0.8	0.7
EV/S	1.1	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	-1.9	-7.0	9.7	4.3

¹Teckningsgraden för emissionen estimeras uppgå till 100 %, vilket påverkar antalet utestående aktier och nettoskuden. Nettoskuden är beräknad utifrån Q3-24 och har justerats för en estimerad burn rate om 5 MSEK/mån, kvittning av skulder, återbetalning av bryggglån samt nettolikviden från emissionen.

²Justerat för aktiverade utvecklingskostnader samt övriga rörelseintäkter och kostnader