

LYYN- En framtida kursraket?

- **Globalt återförsäljarnät har gett 650 användare i 43 länder**
- **Etablering på den 10 gånger större övervakningsbranschen**
- **Spår en kraftigt ökad rörelsemarginal och vinst 2012**
- **God respons hos referenskunder inom området övervakning**

Sammanfattning

LYYN AB är ett bolag som har utvecklat en teknik inom bildförbättring i realtid och är idag marknadsledande inom bildförbättringsenheter till Remote Operated Vehicle och bolaget är idag marknadsledande inom undervattenssegmentet. Bolaget har påbörjat etablering inom övervakning och säkerhet som är mångdubbelt större än ROV-marknaden. Första referenskunderna inom övervakning och säkerhet är Öresundsbron och Italienska motorvägsföretaget Autostrade vilka har visat mycket positiv respons på LYYNs produkter. Marknaden inom ROV uppskattas till 1.000st undervattensrobotar per år och beräknas omsätta ca 2mdr SEK per år samtidigt som det idag finns ca 13 000 ROV-robotar.

Företagets strategi är idag att både sälja till slutanvändare och till tillverkare av undervattenskameror och ROV-tillverkare som erbjuder LYYN som ett tillval eller standard i sin utrustning. Bolaget uppskattar att LYYN säljs till ca 5% av all nyförsäljning av ROV-utrustning och man tror att man kan uppnå en siffra på uppemot 40% inom ett par år. I styrelsen och ledningen har vi en bred kompetens inom både forskning och management vilket gör att det finns den kompetens som krävs för att driva LYYN på ett framgångsrikt sätt.

Idag har man ett brett och världsomspännande återförsäljarnät vilket LYYN kommer att expandera. Man räknar med 200 återförsäljare inom några år. Med tanke på hur bolaget lyckats idag och de prognoser som finns ser vi att LYYN är ett intressant bolag med hög potential. Vi tror att det kommer finnas en efterfrågan på övervakningsmarknaden med tanke på framgångsrika affärer med Öresundsbron och Autostrade samtidigt som vi tror att det finns en hög tillväxtpotential inom undervattenssegmentet.

Antal aktier	19 458 500*
Notering	Aktietorget
Styrelseordförande	Mats Cremon
Största ägare (%)	Östersjöstiftelsen, 41,03 %*
Webb	http://www.lyyn.se
Market Cap	34,1 Mkr*
Risk	Hög
Potential	Hög

*Premoney, innan den pågående nyemissionen

Beskrivning av verksamheten

LYYN utvecklar och marknadsför teknik inom bildförbättring av realtidsvideo baserade på företagets teknikplattform V.E.T (Visibility Enhancement Technology). Denna teknik kan appliceras på både stillbilder och video i både realtid och vid efterbearbetning. Unikt för V.E.T är att systemet förbättrar sikten i t.ex. snöoväder, dimma, rök, dåliga ljusförhållanden, under vatten och inom medicin. LYYNs primära marknad har hittills varit undervattensrobotar och kameror för inspektion och har idag ca 650 användare i 43 länder. Marknaden för undervattensrobotar och undervattenskameror består främst av kunder inom inspektion, arkeologi, marin säkerhet, polis och räddningstjänst samt fiskodling och beräknas omsätta ca 2 miljarder SEK per år.

LYYNs produkter kan delas i tre olika kategorier: portabla, produktintegrerade och systemintegrerade med stora kamerasystem, som alla är baserade på företagets teknikplattform.



LYYNs portabla enhet är anpassad för användare som vill ha en enkel och portabel enhet med manuell kontroll över inställningar och är lämplig för exempelvis inspektionsarbeten.

OEM-enheterna eller LYYN Hawk Board, även kallade produktintegrerade, säljs till kunder som bygger in dessa i egen utrustning, exempelvis i ROV-utrustning (Remotely Operated Vehicle). Strategin inom undervattensbranschen är att både sälja till slutanvändare och att tillverkare av exempelvis ROV-utrustning erbjuder LYYN som ett tillval eller standard.

LYYN Hawk System är en produkt som installeras med stora kamerasystem, exempelvis i kontrollrum eller i anslutningar till videoväxlar. Systemet fjärrstyrs via webgränssnitt alternativt mjukvara i operatörskonsolen. Konceptet gör det enkelt att uppgradera befintligt system och utvecklingskostnader fördelas på fler produkter.

Ledningen har inom ramen för ett EU-projekt tillsammans med SAAB Security

förberett sig för att anpassa sig till tekniktrender och tagit fram en prototyp för användning tillsammans med HD-kameror.

Aktien och emissionserbjudandet

Ägarstruktur före nyemission*

Namn	Antal aktier	Procent
Östersjöstiftelsen	7.999.500	41,03%
Sten K Johnson via bolag	3.433.500	17,61%
Olle Holm **	1.293.000	6,63%
Anders Holm **	1.162.500	5,96%
Andreas Ekengren	870.000	4,46%
Mats Cremon via bolag **	676.500	3,47%
Bengt Sahlberg **	630.000	3,23%
Övriga	3.433.500	17,61%
Totalt	19.498.500	100,00%

* Per den 31 december 2009 kompletterat med de för Axier senast kända uppgifterna

** Styrelse och ledningsgrupp

Beskrivning av ägarstruktur

Vi noterar att det finns betydande innehav, både direkta och indirekta sådana, bland såväl styrelse som ledande befattningshavare.

Största ägaren är Östersjöstiftelsen med ett innehav på hela 41.03%. Stiftelsen startades 1994 av kapital från löntagarfonderna och förvaltar idag ett kapital om cirka 3 miljarder kronor.

Finansmannen Sten K Johnsson är näst störste ägare har ett betydande innehav. Sten K Johnsson är en av de största privata placerarna på börsen och är idag koncernchef i Midway Holding och styrelseordförande i Skåne-möllan AB.

Erbjudandet i sammandrag

Emissionsbelopp: 9 625 000 SEK fördelade på 5 500 000 aktier

Pris per aktie: 1,75

Teckningstid: 19 maj- 3 juni 2010

Tecknas i poster om: 2500 aktier

Handeln i aktien beräknas starta 8:e juli 2010

Ekonomiska data

Bolaget har trots finanskris minskat sin skuldsättning och haft en relativt stark omsättningstillväxt och minskade kostnader.

Resultaträkning och resultaträkning i sammandrag

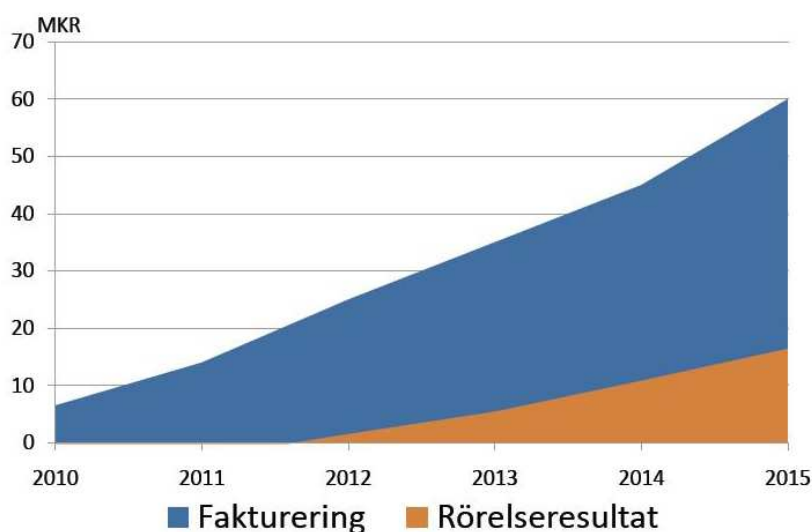
Belopp i tkr	2009	2008	2007
Nettoomsättning exkl aktiverat arbete	3943	3865	3154
Rörelsens kostnader	-5840	-9320	-6683
Avskrivningar	-1085	-773	-540
Rörelseresultat	-2698	-3858	-3309
Resultat från finansiella poster	-27	15	46
Resultat efter finansiella poster	-2725	-3844	-3263

Balansräkning i sammandrag

Belopp i tkr	31-dec09	31-dec08	31-dec07
Immateriella anläggningstillg	2891	3631	1974
Materiella anläggningstillg	78	140	127
Varulager	363	310	561
Kortfristiga fordringar	1120	877	746
Likvida medel	357	3006	2927
Eget kapital	3873	6044	4888
Garantiavsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	97	105	296
Kortfristiga skulder	839	1814	1151
Ansvarsförbindelser / ställda säkerheter	1590	1146	1146
Balansomslutning	4809	7963	6334

Bolagets egna prognoser

ca 60 MSEK och ett rörelseresultat på ca 16 MSEK.



Bolagets egna prognoser för de kommande 5 åren

Risker och möjligheter

En stor risk som vi ser med att rent generellt investera i mindre bolag på Aktietorget är att de sällan får den uppmärksamhet som de förtjänar och i kombination med avsaknaden av information bidrar till ökad riskpremie. Axier förespråkar att de företag som noteras på de mindre listorna ägnar tid åt sina aktieägare och den finansiella kommunikationen gentemot dessa. Görs detta på korrekt sätt så kommer antalet aktieägare att öka, men framförallt kommer handeln bli mer genomlyst. Bolag med alltför få aktiva ägare drabbas ofta av såväl en låg likviditet och sen stor spread. En av riskerna med att investera i bolag som noteras på de mindre listorna är således att det kan vara svårt att sälja större poster vid ett tillfälle som aktieägaren önskar.

En stor risk är om en konkurrent dyker upp inom samma marknadssegment. I dagsläget finns konkurrenter till LYYN i form av olika forskningsprojekt på universitet och mindre avknoppningar men det är naturligt att nya tekniska lösningar tas fram och gör inträde på marknaden under de kommande närmsta åren vilket förmodligen kommer att påverka bolagets verksamhet.

Ytterligare en stor risk ligger i de samarbeten som LYYN idag har. Företaget är idag väldigt beroende av sina leverantörer och det kan inte uteslutas att en leverantör avslutar sina samarbeten med LYYN. Ett avslutat samarbete kan på kort sikt få negativ inverkan på verksamheten.

LYYNs verksamhet kan påverkas av framtida politiska beslut rörande infrastrukturinvesteringar eller ändringar i regelverk för kameraövervakning. Dock gör den geografiska spridningen de politiska riskerna mindre samtidigt

som acceptansen i samhället för kameraövervakning det senaste decenniet ökat drastiskt vilket talar för ökad kameraövervakning.

Enligt vår erfarenhet så kan det ibland ta längre tid att få ut en ny teknik på marknaden vilket gör det svårt att förutsäga hur lång tid det kommer ta att slå sig in på övervakningsmarknaden.

LYYN har kommit igång med etableringen inom trafikövervakning med installationerna på Öresundsbron och Autostrade i Italien, vilket öppnar upp för fler affärer inom övervaknings- och säkerhetssegmentet.

Något som talar för en positiv utveckling är affärsmodellen som är kostnadseffektiv i och med samarbeten med tillverkare och återförsäljare. Företagets mål är att öka antalet samarbeten med återförsäljare och tillverkare av utrustning till ca 200st. Idag uppskattar bolaget att man har ca 5% av nyförsäljningen på undervattensmarknaden och man tror sig kunna öka denna siffra till 40% inom ett par år.

Axiers bedömning

Det som är den stora risken är hur bolaget kommer hantera framtida konkurrenter. I dagsläget är patenten i USA, Japan Kanada och EU i granskningsfasen. Enligt bolaget finns inga anledningar att tro att patenten kommer avslås, men det finns inga garantier.

Något som vi ser som väldigt positivt är att bolaget idag är väletablerat på undervattensmarknaden och har många kunder samtidigt som man uppskattar att nyförsäljningen av LYYN-system i samband med köp av ROV-robotar ska öka med 800% inom ett par år. Risken finns i att undervattensmarknaden inte växer kraftigt de kommande åren, men det finns samtidigt 13 000 ROV-robotar vilket bådär gott för en bra utveckling.

En diversifierad produktportfölj som riktar in sig på flera marknader där övervakningsbranschen är den största ser vi som något positivt. Att bolaget använder sig av samarbeten med ROV- och undervattenkameratillverkare är bra samtidigt som bolaget är beroende av att dessa fortsätter att sälja produkten till sina kunder.

Den politiska risken ser vi som obefintlig eftersom det blir alltmer accepterat i samhället att använda övervakningsutrustning.

Risken att produkten säljer dåligt finns, men i och med referensinstallationerna på Öresundsbron och det italienska motorvägsföretaget Autostrade som trafikeras av uppemot 4 miljoner trafikanter dagligen samt den redan starka positionen på undervattensmarknaden, tror vi att bolaget kommer att klara att etablera sig framgångsrikt på den mer konkurrensutsatta men stora övervakningsbranschen. Risken att tillverkare av övervakningskameror tar fram egna bildförbättringstekniker finns, dock är det dyrt att byta ut de befintliga

CCTV-systemen vilket innebär en fördel för LYYNs produkter eftersom de är kompatibla med många system och bidrar till att utvecklingskostnaden fördelas på flera produkter.

Bolaget har idag god soliditet, kompetent ledning och en mycket kostnadseffektiv affärsmodell som bygger på samarbeten med återförsäljare och utrustningstillverkare.

På sikt tror vi att bolaget kommer att ha en bra utveckling och kommer att visa svarta siffror bara man får upp omsättningen. Sett till värderingen av bolaget och framtida prognoser så ser vi en mycket stor potential. Hittills har vi sett att verksamheten är bra, det finns efterfrågan på produkten och om man gillar man riskfyllda investeringar med en hög potential så kan det vara värt att teckna sig i den pågående emissionen.

Axier Equities har av styrelsen i LYYN anlåtats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacerare och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.

Ingen av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i LYYN. Samtliga eventuella förändringar av innehav i LYYN kommer att rapporteras löpande.

Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys

Axier Equities analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.