

Sensavis – intressant exponering mot en 3D-marknad

- **Snabbt växande marknad**
- **Stort intresse från allmänheten**
- **Gjorde Sveriges första 3D-reklam för Samsung**
- **Skalbar affärsmodell**

Sammanfattning

Sensavis erbjuder 3D-filmer och interaktiv 3D-visualisering. Tekniken förstärker budskapet och informationen som återges, därmed ökar inlärningsförmågan hos mottagarna. Bolaget förvärvade nyligen 3D-filmproduktionsbolaget WizzCom. Därmed har Sensavis stärkt sin position på 3D-marknaden. 3D-marknaden är fortfarande i ett tidigt skede, men kommer de kommande åren att öka betydligt.

3D-visualisering är ett system där systemutvecklarna kan skapa en virtuell miljö där kunden kan vrida, vända och zooma till atomnivå på ett "levande" virtuellt objekt. På så sätt blir det lättare för bolagets kunder att förklara ett visst förlopp eller produkt, genom att demonstrera, vrida och vända produkten eller händelseförloppet för mottagarna av information. Paketeringen av informationen blir unik och därmed ökar inlärningsförmågan. Bolaget tror att första kunderna på utbildningssidan blir Karolinska Institutet och Universitetssjukhuset i Uppsala. Bland befintliga företagskunder finner vi stora börsnoterade företag som SEB och SCA. Bland potentiella kunder finns stora institutioner och bolag samt utbildningssektorn. Kunderna är stora och ofta återkommande. I och med att bolaget bygger fler moduler kommer systemet att bli allt mer komplett med tiden, vilket minskar utvecklingskostnaden och ökar därmed bolagets vinstmarginal.

Vi tror att bolaget är en intressant investering på en marknad som är i ett väldigt tidigt skede. Risken är ganska hög, men vi ser definitivt Sensavis produktportfölj som intressant.

VD	Magnus Arfors
Ordförande	Tommy Näslund
Största ägare (%)	Magnus Arfors (21.8%)
Hemsida	www.sensavis.com
Värdering	30 MSEK pre-money
Emissionsbelopp	8,5 MSEK
Lista	Onoterad
Risk	Hög
Potential	Hög

Beskrivning av verksamheten

Sensavis Holding erbjuder genom sina dotterbolag interaktiv 3D-visualisering och 3D-filmer. Genom att använda interaktiv visualiseringsteknik och 3D förstärks den information som återges, därmed ökar inlärningsförmågan hos mottagarna.

Det unika samspelet och den levande virtuella världen underlättar förståelsen för en viss händelse eller produkt, på så sätt kan Sensavis kunder nå ut till mottagaren med ett optimerat resultat. Bolagets interaktiva 3D-visualisering kan användas såväl av företag som vid utbildning i skolor och universitet över hela världen.

Sensavis produkt gör budskapet mer pedagogiskt tack vare att kunden får den tilltänkta målgruppen att uppleva en levande miljö där denna kan vända, vrida och zooma – i 3D. Sensavis har idag fyra olika affärsområden som består av följande:

Science

Här finner vi visualiseringar för utbildning inom vetenskap. Kunden kan zooma in på atomnivå, vrida och vända, på så sätt underlättas undervisningen. Här har bolaget idag ett aktuellt projekt – Interactive 3D Human Framework, vilket är en visualisering av människokroppens fysiologi. Karolinska Institutet förväntas vara först ut med att använda systemet i sin undervisning.

Corporate



En virtuell värld som Sensavis skapat åt Munters. Här visas deras system för inomhusklimat.

Sensavis erbjuder företag att ta fram en komplett skräddarsydd lösning för virtuella världar och kan på så sätt få ut företagskundernas budskap på ett effektivt sätt. Bland kunder finns idag stora börsnoterade företag såsom SEB, SCA, Munters och SKL.

Systemintegration/lösningar

Sensavis erbjuder all teknik som krävs anpassat för särskilda presentationer skräddarsytt för kundens behov. Bolaget har exempelvis tagit fram ett system för streaming av interaktivt material genom höghastighetsnätverk. Mottagaren kan dessutom ta del av 3D utan att behöva ha på sig speciella 3D-glasögon.

Produktion av 3D-filmer



Sveriges första 3D-TVreklam producerades av WizzCom. TV-reklamen sändes via Viasa, kampanjen gjordes för att marknadsföra Samsungs nya 3D-TV.

Sensavis dotterbolag WizzCom producerar stereoskopisk 3D-film. Bland kunderna återfinns företag som vill använda 3D-film på presentationer, konferenser, mässor och i samband med bio- och TV-reklam.

Sensavis Holding består idag av tre bolag – Sensavis Visualization AB, Sensavis International AB och WizzCom 3D Productions AB.

Sensavis Visualization AB är bolaget som utvecklar interaktiva 3D-miljöer. Sensavis International AB har idag ingen verksamhet, men är tilltänkt att fungera som ett internationellt säljbolag och ägs till 100 % av Sensavis Holding. WizzCom 3D Productions AB är bolaget som utvecklar stereoskopiska 3D-filmer. Sensavis Holding äger idag

51% av WizzCom 3D Productions AB.

Ekonomisk data

Sensaviskoncernen

Koncernen har haft en stark omsättningstillväxt under 2011. Omsättningen är fortfarande på låga nivåer. Bolaget har ändå varit kostnadseffektivt och på så sätt undvikit stora förluster. I Sensaviskoncernens räkenskaper ingår Sensavis Holding, Sensavis International och Sensavis Visualization. WizzCom förvärvades 15 april 2011, därför har bolaget valt att inte ta med bolaget i koncernräkningen.

Resultaträkning i sammandrag koncernen			
TSEK	Q1 2011	Q1 2010	2010
Nettoomsättning	1912	1001	5102
Rörelseresultat	-463	-344	-1450
Resultat efter finansiella poster	-465	-344	-1458
Årets resultat	-465	-344	-1363

Balansräkning i sammandrag koncernen			
		31/3	
TSEK	31/3 2011	2010	2010
Immateriella tillgångar	3075	1086	2749
Materiella tillgångar	157	102	155
Finansiella tillgångar	85	85	85
Övriga omsättningstillgångar	1094	1085	984
Kassa och bank	-211	350	178
Summa tillgångar	4200	2708	4151
Eget kapital	2077	1537	2542
Avsättningar och skulder	2123	1171	1609
Summa eget kapital och skulder	4200	2708	4151

Sensavis Holding äger sedan 15:e april 2011 51% av WizzCom. WizzCom har haft en stark omsättningstillväxt och visar under Q1 2011 en vinst på 798 TSEK. Bolaget har stabila finanser och vi bedömer att bolaget kan hålla en relativt hög tillväxttakt utan att dra på sig likviditetsproblem.

WizzCom

Resultaträkning i sammandrag WizzCom		
TSEK	Q1 2011	2010
Nettoomsättning	1678	1324
Rörelseresultat	798	-690
Resultat efter finansiella poster	798	-690
Årets resultat	798	-690

Balansräkning i sammandrag WizzCom		
TSEK	31/3 2011	2010
Immateriella tillgångar	0	0
Materiella tillgångar	170	170
Finansiella tillgångar	0	0
Övriga omsättningstillgångar	1079	235
Kassa och bank	292	339
Summa tillgångar	1541	744
Eget kapital	1002	414
Avsättningar och skulder	539	330
Summa eget kapital och skulder	1541	744

Ägare

Axier ser stora innehav bland såväl ledningsgrupp som styrelsemedlemmar, vilket ger en indikation på att samtliga personer som är involverade i bolaget har ett intresse och ett nära engagemang. Vi ser gärna att ägandet sprids ytterligare efter att emissionen är slutförd, för att på så sätt öka free-floaten då aktien ska ut på en lämplig marknadsplats.

Ägare	Antal aktier	Procent
Magnus Arfors	1 092 395	21,80%
Clas Wallenborg	717 080	14,30%
Jonas Malmsten	637 552	12,80%
Jonas Malmsten Konsult & Produktion AB	566 909	11,30%
Encoder sthlm AB	550 720	11%
Eira AB	250 290	5,10%
Staffan Hedlund	211 380	4,20%
Tommy Näslund	210 390	4,20%
Övriga	763 284	15,30%
Totalt	5 000 000	100,00%

Styrelse och Ledning

Axier noterar att samtliga i styrelsen har en gedigen kompetens för att kunna ta bolaget framåt. Att styrelseledamöter har stora innehav i bolaget är också något som är väldigt positivt.

Tommy Näslund, styrelseordförande i Sensavis Holding har ca 30 års erfarenhet från telekom-, hälso- och säkerhetssektorn. Han har varit personaldirektör på Boliden, Klippan och Telia samt varit VD för TeleNova i Sverige och TeleLarm Inc i USA. Tommy Näslund har även suttit som styrelseledamot i Teligent AB, Confidence AB samt TeleLarmCare AB

Magnus Arfors, VD och styrelseledamot är civilingenjör från LiTH. Magnus har arbetat medprojektledning och internationell marknadsföring inom branscherna telekom och medicinteknik. Magnus är grundare till Sensavis AB, numera Sensavis International och var ansvarig för en internationell road show med syftet att lansera 3G.

Jonas Malmsten är civilingenjör från KTH, COO/CTO samt styrelseledamot har över 15 års erfarenhet av systemutveckling och entreprenörskap internationellt. Jonas är grundare av Black Sea AB, bolaget som idag heter Sensavis Visualization.

Clas Wallenborg, styrelseledamot, har lång erfarenhet av bolagsutveckling och har bland annat arbetat med Kabi Pharmacia och SIDA. Clas grundade Pharmadule 1986 med syftet att bygga läkemedels- och bioteknikanläggningar.

Övriga ledande befattningshavare

Jan Eklöf, produktionschef och systemutvecklare med över 20 års erfarenhet av mjukvaruutveckling inom flertalet branscher. Jan var med och grundade Black Sea AB, bolaget som idag är Sensavis Visualization.

Staffan Hedlund, VD WizzCom 3D Productions AB har över 20 års erfarenhet som konsult. Staffan har arbetat med utveckling av företag med fokus på försäljning, marknadsföring och organisation. Under 80-talet var Staffan verksam som investeringsrådgivare, marknadschef och vice VD.

Erbjudande i sammandrag

Emissionsbelopp: 8 496 000 SEK

Pris per aktie: 6 SEK

Teckningstid: 16 maj- 17 juni

Tecknas i poster om: 2000 aktier (12 000 SEK)

Handel: : Aktien kommer att kunna handlas på Inoff.nu men bolaget avser att lista aktien på en lämplig marknadsplats i framtiden.

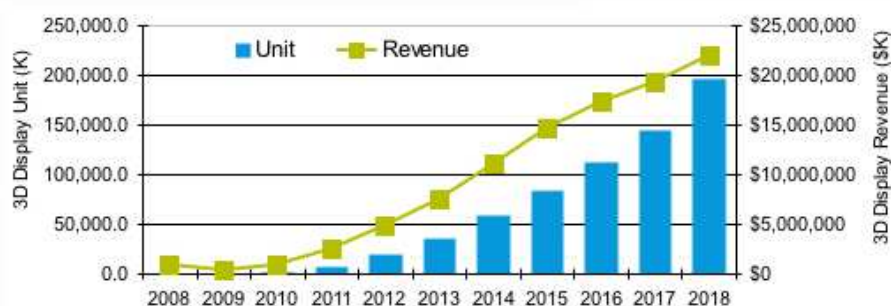
Axier bedömer

Axier vill framhålla att en investering i mindre bolag är förknippat med större risker då dessa bolag sällan får de uppmärksamhet de behöver. Vi förespråkar att företag som är onoterade ägnar tid åt sina aktieägare. Görs detta rätt ökar uppmärksamheten, förtroendet och bolaget blir mer genomlyst, vilket attraherar fler aktieägare.

Sensavis Holding har Q1 2011 förbättrat sin omsättning med 90 % jämfört med samma period året innan. Samtidigt har personalkostnaderna och konsultkostnaderna dragit iväg vilket har tyngt ned resultatet som är marginellt sämre än föregående år för Q1.

Det till 51 % ägda bolaget WizzCom 3D Productions AB har under Q1 2011 ett positivt rörelseresultat på 798 TKR, vilket är en klar förbättring jämfört med tidigare resultat.

3D Forecast



Source: DisplaySearch/3D Display Technology and Market Forecast Report

3D-marknaden har en ljus tid framför sig. Marknaden är fortfarande i ett tidigt stadium. Antalet företag som väljer 3D-reklam bör således öka.

Marknaden för 3D-TV har de senaste åren ökat och beräknas ta en ordentlig fart de kommande åren. Detta innebär att stereoskopisk reklam som sänds kommer öka de kommande åren. Detta innebär att producenter av 3D-reklam väntar en ljusnande framtid.

I kombination med att tillväxten för totala reklaminvesteringar i Sverige beräknas slå omsättningsrekord både 2011 och 2012 med en tillväxt 7 % respektive 4 %. 2012 beräknas reklammarknaden att ha en totalomsättning på 34 miljarder kronor – bara i Sverige.



Bolaget skapar en virtuell värld som kan anpassas beroende på språk och innehåll. Kunden får tillgång till ett bibliotek som denne sedan kan bygga till med olika moduler

WizzCom har dessutom gjort Sveriges första kommersiella 3D-TVreklamfilm åt Samsung. Denna 15 sekunder långa reklamfilmen sänds på Viasat och är en del av lanseringen av Samsungs nya 3D-TV. Dessutom distribueras WizzComs 3D-artist, Per Nymans film "Pedros New Bike" tillsammans med alla nya 3D-TVapparater från Sony.

Sensavis Visualization lösning används inom områdena Science och Corporate. Bolaget gjorde bland annat en visualisering av upptäckterna bakom Nobelpriset i fysiologi och medicin 2010. SVT2 använde delar av sekvenserna för att beskriva processen vid provrörsbefrukning.

Visualisering i 3D har en global potential bland lärosäten. I kombination med att virtuella världar och moduler produceras kommer bolaget att successivt bygga upp en produktportfölj som omfattar moduler som kan användas i forskningspresentationer, i utbildningssyfte och som grund för olika företagsproduktioner. Då bolaget byggt upp starka och välrenommerade referenser inom Science med organisationer som Uppsala Universitetssjukhus och Karolinska Institutet finns inga hinder för bolaget att komma åt lärosäten och institutioner runt om i världen.

Inom affärsområdet Corporate finns väletablerade och återkommande kunder. Bolaget har haft stora kunder såsom SEB, SCA, Munters och SKL. Visualiserade presentationer är ett mycket pedagogiskt alternativ till traditionella Power Point-presentationer. Företagen har börjat visa allt större intresse till alternativa och pedagogiska sätt att presentera komplexa produkter på. Denna marknad förväntas ha en enorm tillväxt i och med att företag investerar allt mer i marknadsföring och då vi har rekordår vad gäller medieinvesteringar framför oss.

Utöver detta ser vi positivt på förvärvet av WizzCom då marknaden för 3D-TV är att räkna med. Bolaget står enligt vår mening väldigt starkt positionerat på den marknaden med bra referenskunder. Som producent av Sveriges första 3D-TVreklam är bolaget väldigt tidiga på den marknaden, vilket underlättar erövring av fler 3D-TVreklamkunder.



Det finns idag ett par konkurrenter som arbetar med visualisering av anatomi och medicin.

Tekniken är baserad på inskannad medicinsk data, därmed saknas möjligheten att skapa upplevelse av t.ex. fysiologi som ju bygger mycket på att miljön är levande. Dassault Systems och EON Reality Inc. är ytterligare konkurrenter, dessa har emellertid inte samma fokus på produkter för inläring och vetenskap och de håller inte samma höjd i upplevelsen.

Sensavis Visualization har en intressant lösning som kan vara svår att bedöma ur ett ekonomiskt perspektiv. Här finns kunder såsom stora bolag och institutioner som vill använda systemet för att förenkla beskrivningen av sina erbjudanden. Dessa kunder är återkommande och stabila. En väldigt viktig och snabbväxande marknad för Sensavis bedöms bli skolor, universitet och institutioner runt om i världen vars syfte med användningen av Sensavis produkter blir att underlätta inläringen. Dessa kunder är långsiktiga och framförallt trogna, därav är dessa kunder väldigt viktiga för Sensavis.

Vi tror att Sensavis är en intressant investering med hög risk. Köpet av WizzCom minskar risken i bolaget och gör att bolaget får en stabilare position på 3D-marknaden. Dessutom kommer bolaget att successivt bygga fler och fler moduler och med tiden bygga upp en stor databas, vilket minskar kostnaderna, effektiviserar arbetet och ökar marginalerna på bolagets visualiseringslösningar. Bolaget räknar med att omsätta 10 MSEK i år vilket ger en värdering på P/S 3, vilket är relativt lågt med tanke på att detta är ett tillväxtbolag. Vi anser att potentialen överväger risken och att Sensavis är ett intressant bolag att titta vidare på.

**Axier Equities har av styrelsen i Sensavis Holding anlitats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacering 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 company update.*

Vare sig Axier Equity eller någon av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i Sensavis Holding. Samtliga eventuella förändringar av innehav i Sensavis Holding 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:s 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
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s 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.