

DIGITAL VISION

2010-05-06

OMXS Small Cap

Information Technology

Kurs (SEK) : **0,12**

ESTIMAT (SEK)	2008A	2009A	2010E	2011E
Försäljning (m)	59	80	78	83
EBITDA (m)	-36,4	1,2	0,3	12,0
EBIT (m)	-46,8	-6,8	-7,4	3,9
EBT (m)	-54,1	-9,8	-10,9	1,0
EPS	-1,26	-0,04	-0,02	0,00
CEPS	-0,09	-0,08	0,01	0,02
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00
Försäljningstillväxt (%)	-49	36	-3	7
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBITDA marginal (%)	-61,7	1,5	0,4	14,4
EBIT marginal (%)	-79,3	-8,5	-9,6	4,7
Nettomarginal (%)	-86,8	-11,5	-13,8	1,2
ROE (%)	345,7	66,2	-44,2	2,7
ROCE (%)	-120,0	-32,9	-11,1	5,1

VÄRDERING	2008A	2009A	2010E	2011E
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	76,1
P/CEPS (x)	neg.	neg.	18,7	5,6
P/BV (x)	neg.	4,2	2,1	2,0
EV/Försäljning (x)	0,7	1,2	0,9	0,9
EV/EBITDA (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
DIV. YIELD (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	32	Free Float (%)	70
Enterprise Value (SEKm)	71	Kortnamn	DV
Nettoskuld (SEKm)	40	Reuterkod	DV.ST
Soliditet (%)	6,6	Sektor	IT
Antal aktier f. utsp. (m)	265,8	Industrigr.	Tech. Hardware
Antal aktier e. utsp. (m)	265,8	Industri	Electr. Equipm.

UTVECKLING

1 mån (%)	-4,3	YTD (%)	-4,3
3 mån (%)	-12,0	52-V Högst	0,5
12 mån (%)	-29,0	52-V Lägst	0,2

FÖRSTA KVARTALET

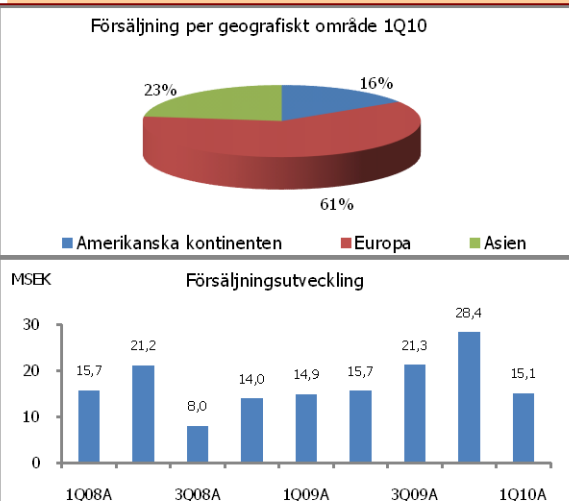
Digital Visions rapport för första kvartalet var under våra prognoser. Försäljningen uppgick till 15,1 MSEK (14,9) mot estimerade 18,2 MSEK. Även resultatet från rörelsen var under prognos där EBIT uppgick till -7,1 MSEK mot vår förväntansbild om -1,3 MSEK. Förklaringen ligger framförallt i svagare än förväntad aktivitet på den amerikanska marknaden. Vidare har engångskostnader för VD-byte påverkat periodens resultat negativt om 2,0 MSEK och valutakurseffekter har haft ytterligare påverkan om -0,5 MSEK. Under kvartalet har Digital Vision deltagit på branschmässan NAB i Las Vegas där gensvaret från kunderna skall ha varit god.

UTSIKTER & VÄRDERING

Remiums farhågor inför 2010 har i och med rapporten för första kvartalet tyvärr i någon mån besannats. Marknadsutvecklingen var fortsatt svag vilket föranledde ett resultat även under våra förväntningar och den utsatta finansiella ställningen föranledde bolaget att under april månad offentliggöra en nyemission om 35 MSEK. Emissionen är helt säkerställd genom garantiåtaganden och skapar ett underlag för fortsatt utveckling. Tillväxtutsikterna för bolaget bedöms på längre sikt som goda men den svaga utvecklingen på den amerikanska marknaden oroar. Vidare har bolaget under kvartalet sett en sjunkande ordergång vilket är indikativt för svag försäljning kommande kvartal. Vi har med anledning av rapporten sänkt våra estimat.

BOLAGSBESKRIVNING

Digital Vision erbjuder produkter för efterbearbetning av film/video och multimedia samt produkter för distribution av bild och ljud för TV-stationer och kabel och satellitdistributörer. Huvudkontoret ligger i Stockholm med säljkontor i Los Angeles och London och Hong Kong.



DIGITAL VISION

RESULTATRÄKNING

MSEK	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2Q10E	3Q10E	4Q10E	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Totala intäkter	14,9	15,7	21,3	28,4	15,1	17,7	19,4	25,3	114,8	59,0	80,3	77,5	82,9	90,4
KSV	-4,0	-5,4	-3,1	-6,4	-4,0	-6,0	-5,0	-7,6	-41,9	-18,7	-18,9	-22,6	-22,4	-23,5
Förs. o. admin. kostnader	-14,6	-14,3	-15,1	-17,0	-13,9	-12,4	-12,6	-13,1	-60,1	-69,1	-61,0	-52,1	-50,6	-54,2
Övriga intäkter/kostnader	1,4	-0,4	-0,2	0,0	-2,5	0,0	0,0	0,0	-1,0	-7,6	0,8	-2,5	2,0	2,0
EO-poster	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-2,3	-4,4	2,9	5,0	-5,3	-0,7	1,7	4,5	11,8	-36,4	1,2	0,3	12,0	14,7
Avskrivningar	-1,8	-1,6	-2,7	-1,9	-1,8	-2,0	-2,0	-2,0	-4,4	-10,4	-8,0	-7,8	-8,0	-7,6
EBIT	-4,1	-6,0	0,2	3,1	-7,1	-2,6	-0,2	2,6	7,4	-46,8	-6,8	-7,4	3,9	7,1
Finansnetto	-1,3	-0,9	-0,4	-0,4	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9	-6,4	-7,3	-3,0	-3,5	-3,0	-2,8
EBT	-5,4	-6,9	-0,2	2,7	-7,9	-3,6	-1,2	1,7	1,0	-54,1	-9,8	-10,9	1,0	4,3
Skatt	0,2	0,3	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	4,8	2,9	0,6	0,2	0,0	0,0
Nettovinst	-5,2	-6,6	-0,2	2,8	-7,7	-3,6	-1,2	1,7	5,8	-51,2	-9,2	-10,7	1,0	4,3
EPS f. utsp. (SEK)	-0,02	-0,03	0,00	0,01	-0,03	-0,01	0,00	0,00	0,15	-1,26	-0,04	-0,04	0,00	0,01
EPS e. utsp. (SEK)	-0,02	-0,03	0,00	0,01	-0,03	-0,01	0,00	0,00	0,15	-1,26	-0,04	-0,04	0,00	0,01
Försäljningstillväxt Kv/Kv	6%	5%	36%	33%	-47%	17%	9%	30%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Försäljningstillväxt Å/Å	-5%	-26%	165%	103%	1%	13%	-9%	-11%	46%	-49%	36%	-3%	7%	9%
Bruttomarginal	73,2%	65,6%	85,4%	77,5%	73,5%	66,3%	74,0%	70,0%	63,5%	68,3%	76,5%	70,8%	73,0%	74,0%
Just. EBITDA marginal	-15,4%	-28,0%	13,6%	17,6%	-35,1%	-3,7%	9,0%	18,0%	10,2%	-61,7%	1,5%	0,4%	14,4%	16,2%
Just. EBIT marginal	-27,5%	-38,2%	0,9%	10,9%	-47,0%	-14,9%	-1,3%	10,1%	6,4%	-79,3%	-8,5%	-9,6%	4,7%	7,8%
Just. EBT marginal	-36,2%	-43,9%	-0,9%	9,5%	-52,3%	-20,1%	-6,0%	6,7%	0,8%	-91,7%	-12,2%	-14,1%	1,2%	4,8%
Just. Nettomarginal	-34,9%	-42,0%	-0,9%	9,9%	-51,0%	-20,1%	-6,0%	6,7%	5,0%	-86,8%	-11,5%	-13,8%	1,2%	4,8%

KASSAFLÖDE

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	7	-32	-5	-3	9	12
Förändring av rörelsekapital	-11	28	-13	7	4	3
KF löpande verksamheten	-4	-4	-18	4	13	15
KF investeringsverksamheten	-12	-7	-2	-3	-3	-4
Fritt kassaflöde	-16	-11	-20	1	10	11
KF finansieringsverksamheten	15	13	19	32	0	0
Nettokassaflöde	0	2	-1	33	10	11

BALANSRÄKNING

MSEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
Eget kapital	10	-40	12	36	37	42
Totala tillgångar	118	83	74	94	107	113
Nettoskuld	81	21	42	5	-5	-16
Kassa och bank	2	4	3	36	46	57
Sysselsatt kapital	93	-15	56	77	78	82
Rörelsekapital	91	-19	54	41	32	26
Soliditet	9%	-222%	17%	39%	35%	37%

DATA PER AKTIE

SEK	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
EPS	0,15	-1,26	-0,04	-0,02	0,00	0,01
Just. EPS	0,15	-1,26	-0,04	-0,02	0,00	0,01
CEPS	-0,11	-0,09	-0,08	0,01	0,02	0,02
FCFPS	-0,40	-0,27	-0,09	0,00	0,02	0,02
BVPS	0,27	-0,98	0,05	0,06	0,06	0,07
NIBDPS	2,08	0,52	0,18	0,01	-0,01	-0,03
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AVKASTNING PÅ KAPITAL

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
ROE	79%	346%	66%	-44%	3%	11%
ROCE	10%	-120%	-33%	-11%	5%	9%
ROC	10%	-129%	-39%	-16%	11%	24%
Just. ROE	79%	346%	66%	-44%	3%	11%
Just. ROCE	10%	-120%	-33%	-11%	5%	9%
Just. ROC	10%	-129%	-39%	-16%	11%	24%
Utdelning %	0%	0%	0%	0%	0%	0%

HUVUDÄGARE

	Kapital %	Röster %
2010-04-07		
Penser Erik bolag	14,0%	14,0%
Avanza Pension AB	5,6%	5,6%
PEQ Invest 1 AB	5,1%	5,1%
Taffin, Lars o bolag	3,9%	3,9%

LEDNING

Ordf.	Håkan Ramsin
VD	Klas Åström
COO	Simon Cuff

FINANSIELL KALENDER

2Q-rapport	2010-08-19
3Q-rapport	2010-11-11

KONTAKTINFO

Address:	Solna Strandv. 98
	171 54 Solna
Tel:	+46(0)8 546 18 200
Internet	digitalvision.se

Antal A-aktier (m)

Antal A-aktier (m)	
Antal B-aktier (m)	265,8
Totalt antal aktier (m)	265,8

REMIMUM KONTAKTINFORMATION

Alexander Weiss	+46 8 454 32 35	alexander.weiss@remium.com
-----------------	-----------------	----------------------------

MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst has no net position in Digital Vision or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.