

Inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt i Digital Vision AB (publ)

I samband med förvärvet av Image Systems AB



STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

ERBJUDANDE I SAMMANDRAG M M

Företrädesrätt till teckning

Innehav av en (1) aktie i Digital Vision på avstämningsdagen den 15 mars 2011 berättigar till en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av tio (10) nya aktier i Bolaget.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,50 kr per aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 15 mars 2011. Sista dag för handel i Digital Visions aktie med rätt att delta i emissionen är den 10 mars 2011.

Teckningstiden pågår under perioden 16 mars–30 mars. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under denna period med samtidig kontant betalning.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 16–25 mars 2011.

För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 30 mars 2011 eller säljas senast den 25 mars 2011.

Handel med BTA

Handel med betalda tecknade aktier (BTA) sker på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från den 16 mars 2011 tills dess att emissionen har registrerats av Bolagsverket.

Information om aktien

Handelsplats:	NASDAQ OMX Stockholm
ISIN-kod:	SE0000556292
Kortnamn:	DV
Valuta aktien är denominerad i:	svenska kronor (kr)

Viktiga datum

Sista dag för handel inklusive rätt att delta i emissionen:	10 mars 2011
Avstämningsdag för rätt att delta i emissionen:	15 mars 2011
Teckningstid:	16 mars–30 mars 2011
Handel med teckningsrätter:	16–25 mars 2011
Handel med betalda tecknade aktier (BTA):	fr o m 16 mars 2011

KALENDARIUM

Delårsrapport januari–mars 2011	5 maj 2011
Årsstämma 2011	5 maj 2011
Delårsrapport januari–juni 2011	18 aug 2011
Delårsrapport januari–sep 2011	10 nov 2011
Bokslutskommuniké 2011	14 feb 2012

DEFINITIONER

Med "Digital Vision", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta prospekt Digital Vision AB (publ), org. nr 556319-4041, inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Med "Image Systems" avses i detta prospekt Image Systems AB, org. nr 556550-5400

Med "Nya Koncernen", avser Digital Vision AB (publ), org. nr 556319-4041 efter att förvärvet av Image Systems AB, org. nr 556550-5400, har genomförts.

Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), org. nr 556112-8074.

Med "NASDAQ OMX Stockholm" avses NASDAQ OMX Stockholm AB, org. nr 556383-9058.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2009, 2008 och 2007. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 29–63 (2009), 31–66 (2008), 31–63 (2007) i årsredovisningarna för respektive år.
- Bolagets bokslutskommuniké från den 15 februari 2011 avseende helåret 2010. Bokslutskommunikén har översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Föreliggande prospekt och samtliga handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, www.digitalvision.tv.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier	8
Bakgrund & motiv	9
Villkor och anvisningar	10
VD-ord – Bengt Broman	13
VD-ord – Mikael Jacobsson, tillträdande VD för Digital Vision	14
Image Systems AB och Digital Vision AB – framtid	15
Proformaredovisning för den Nya Koncernen	16
Revisors rapport avseende Proformaredovisning	18
Marknad	19
Verksamhet	21
Försäljning	26
Finansiell information i sammandrag	28

Definitioner	31
Kommentarer till den finansiella informationen	32
Övrig finansiell information	35
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	37
Aktiekapital och ägarförhållanden	40
Bolagsstyrning	42
Bolagsordning	45
Legala frågor och kompletterande information	46
Image Systems	48
Historia	48
Verksamhet och marknad	48
Finansiell Information	49
Vissa skattefrågor i Sverige	50
Adresser	53

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Digital Vision med anledning av förestående nyemission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordningen). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26§§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärf av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Framåtriktad information

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för avgivandet av prospektet. Framåtriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkras att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för avgivandet av detta prospekt.

Information från tredje part

I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Viss finansiell information i prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Ingen information i prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisorer förutom bokslutskommunikén 2010 (översiktligt granskad), proforma (granskad) och årsredovisningar för 2009, 2008 och 2007 (reviderade) införlivade genom hänvisning.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Stockholm Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance AB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission.

Twist

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds i förestående nyemission skall baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i prospektet. Det bör även noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av prospektet i förekommande fall.

NYEMISSIONEN I KORTHET

I december 2010 ingick Digital Vision avtal om förvärv av Linköpingsbaserade Image Systems AB. Förvärvet är villkorat av att en garanterad företrädesemission och en kvittningsemission kan genomföras. Motivet till förestående företrädesemission är således delvis förvärvet av Image Systems, i vilket kontantdelen utgörs av 24,3 miljoner kr. Resterande likvid från nyemissionen kommer huvudsakligen att användas till att lösa kortfristiga skulder som förfaller under våren, att tillföra Bolaget rörelsekapital samt en aktivare affärs- och marknadsutveckling inom de tidigare identifierade marknadssegmenten.

Emissionsbeslutet innebär att den som på avstämningsdagen den 15 mars 2011 är registrerad aktieägare i Digital Vision för varje aktie erhåller en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av tio (10) nya aktier i Bolaget till teckningskursen 2,50 kr per aktie. För det fall samtliga aktier inte tecknats med stöd av teckningsrätter ska tilldelning ske i första hand till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, i andra hand till de som anmält sig utan företrädesrätt och i tredje hand till garanterna som deltagit i nyemissionen. Nyemissionen medför vid full teckning att aktiekapitalet ökar med högst 53 976 915 kr från 16 193 075,00 kr till högst 70 169 990 kr genom emission av högst 21 590 766 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,50 kr. I företrädesemissionen har från Bolagets största aktieägare Yggdrasil AB erhållits teckningsförbindelser att teckna aktier i företrädesemissionen om cirka 9,0 MSEK samt därutöver en emissionsgaranti utställd av ett konsortium av externa investerare om 45,0 MSEK vilket sammanlagt motsvarar 100 procent av företrädesemissionen om 54,0 MSEK. Dessa garantiförbindelser är dock inte säkerställda. Teckningstiden löper under perioden 16 mars–30 mars 2011.

FÖRVÄRVET AV IMAGE SYSTEMS

Förvärvet av Image Systems är en industriellt motiverad affär som bedöms medföra betydande synergier på såväl intäkts- som kostnadssidan. Bolagens specialisering på bildfångst, avancerad digital bildbehandling och rörelseanalys innebär att den nya koncernen får ett starkare erbjudande

inom flera olika marknadssegment. Image Systems levererar idag sina produkter till kunder som Nasa, Volvo, Saab, Volkswagen, Toyota, Lockheed Martin, Boeing, Laurence Livermore National Archive samt flera nationella flygvapen.

Den nya koncernens erbjudande bedöms vara attraktivt för såväl befintliga som nya kunder. Förvärvet är strategiskt gynnsamt då det bland annat öppnar för distribution av Digital Visions teknik och produkter i Image Systems etablerade och världsomspännande partner nätverk. Dessutom erhåller Digital Vision ett bredare och attraktivare marknadserbjudande och en väsentligt lägre kostnadsbas i förhållande till intäkterna. Samgåendet innebär således förbättrade förutsättningar för lönsamhet och tillväxt i den nya koncernen. Vid tidpunkten för samgåendet tillträder Image Systems förre VD, Mikael Jacobsson, som koncernchef för Digital Vision.

RISKFAKTORER

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Digital Visions verksamhet och bransch samt de transaktioner som beskrivs i detta prospekt. Dessa risker är bland annat, men inte begränsat till, konkurrens, beroende av nyckelpersoner, produktutveckling, teknisk utveckling, samt risker relaterade till den aktuella transaktionen. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Digital Vision kan inte beskrivas här varför varje potentiell investerare även måste beakta övrig information i prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Koncernens framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet "Riskfaktorer" sid 5. Utelämnande eller inkludering av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

MARKNAD I SAMMANDRAG

Efter att inspelningen av TV-programmet, biofilmen eller reklamfilmen har genomförts går materialet in i ett flertal steg och processer innan det visas på biografer eller på TV-apparater. Inga steg kan förbises men vissa processer

kan beroende på situation utföras i varierande omfattning. De tre stegen efter inspelning utgörs av efterbearbetning, distribution och konsumtion. Efterbearbetning innebär bland annat arbete med brusreducering, smutsborttagning och färgkorrigering. Inom distribution är formatomvandling och komprimering de vanligaste åtgärderna. Konsumtion innebär normalt stegen mottagning, omvandling, upppackning och slutligen presentation av materialet. Digital Vision verkar inom efterbearbetning med produkter till professionella användare för slutbearbetning av film/video och multimedia samt för restaurering av film. Mediamarknaden genomgår för närvarande en kraftig omstrukturering. De viktigaste faktorerna som skapar förutsättningar för tillväxt är konsumenternas krav på bättre bildkvalitet, övergången till HDTV, utbyggnaden av nya distributionskanaler som IPTV, övergång från analog till digital inspelning, övergång till filbaserad efterbearbetning och den ökande kapaciteten i standarddatorer. Dessa förändringar skapar behov av nya produkter och ny utrustning för efterbearbetning, distribution och konsumtion.

DIGITAL VISION I SAMMANDRAG

Affärsidé

Digital Visions affärsidé är att utveckla och erbjuda kostnadseffektiva, högkvalitativa och teknikledande produkter för professionella användare till utvalda delar av mediamarknaden.

Strategi

Digital Visions strategi bygger på ett antal huvudpunkter. Dessa är marknadsdriven produktutveckling, utveckling av moderna nya produkter baserade på egenutvecklade kärnteknologier, globala försäljningskanaler och strategiska samarbeten och förvärv.

Verksamhet

Digital Vision erbjuder världsledande produkter till professionella användare inom efterbearbetning av film/video och multimedia. Den del av mediaindustrin där Digital Vision verkar kan delas in i två områden: Slutbearbetning, som i sin tur delas in i kategorierna Broadcast, Film, Reklambild och området Restaurering. Inom Digital Vision är området "Slutbearbetning" störst idag. Verksamheten är global och Bolaget har kontor i Solna, London, Hong Kong och Los Angeles.

Kärnteknologier

Digital Visions produkter är uppbyggda kring ett antal kärnteknologier. Den viktigaste enskilda teknologin är idag rörelseestimering, som är en grundläggande komponent i

utvecklandet av produkter för bland annat brusreducering, smutsborttagning och formatomvandling. Idag används dessa kärnteknologier inom områdena slutbearbetning och restaurering. Teknologier kan även appliceras på andra processer inom dessa områden samt inom närliggande produktområden.

Produkter

Digital Vision tillhandahåller produkter för bland annat brusreducering, smutsborttagning, färgkorrigering, komprimering och formatomvandling. Bildförbättringssystemet Nucoda FilmMaster används vid slutbearbetning av film- och videoproduktioner. Phoenix är motsvarande plattform för restaurering. Den tidigare generationen av Nucoda och Phoenix kallas DVNR/Valhall. DVO är en produkt innehållande bildförbättringsverktyg som kan köras på en vanlig datorplattform som en del av Nucoda och Phoenix-systemen. Valhall är Digital Visions styrsystem som består av en programvara som tillhandahåller ett grafiskt gränssnitt, en realtidsenhet som hanterar all tidskritisk styrning samt egenutvecklade kontrollpaneler som kompletterar den grafiska styrmiljön.

Kunder

Digital Visions kunder inom den marknad som Bolaget idag är verksamt på består främst av produktionsbolag, bolag inriktade på slutbearbetning, filmlaboratorier, filmstudios och TV-bolag. Bolagets över 800 kunder finns i cirka 40 länder. Kunderna inom film och reklamfilm utgörs av bland annat Ascent Media, Éclair, IVC, Laser Pacific, Technicolor, Pixar och Warner Brothers. Inom broadcast utgörs kundkretsen av bland annat BBC Broadcast, HBO, PBS, SVT och TV Globo.

Försäljning och marknadsföring

Digital Visions försäljning och marknadsföring sker genom en kombination av egen personal och ett nät bestående av ett 20-tal fristående distributörer. Merparten av distributörerna är inriktade mot efterbearbetningsindustrin. Distributörerna hanterar försäljning, marknadsföring och support på sina respektive marknader. Digital Visions försäljning kan delas upp i geografiska områden. Den största andelen av försäljningen sker i Europa, följt av USA och Asien. Den största andelen av försäljningen sker inom slutbearbetning.

Leverantörer

All produktion av Bolagets egenutvecklade hårdvara är utlagd på underleverantörer för att säkerställa större leveranskapacitet samt en flexibel och anpassningsbar produktion över tiden. Hela produktionsprocessen, från inköp av komponenter till sluttester och leverans till kund, hanteras

av underleverantör. Digital Vision har även avtal med strategiskt viktiga leverantörer för att säkerställa eventuella framtida behov av komponentleveranser och support vid nyutveckling.

Forskning och utveckling

Digital Vision är ett utvecklingsintensivt bolag som besitter en specifik kompetens när det gäller utveckling av avancerade algoritmer för bildbehandling, implementering av dessa i hårdvara och mjukvara samt utveckling av interaktiva användarmiljöer för krävande applikationer. Digital Visions utvecklingsfilosofi är att skapa produktplattformar som skall vara så flexibla att de täcker behoven inom flera användningsområden och kundkategorier.

STYRELSE, FÖRETAGSLEDNING OCH REVISORER

Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Johan Hessius	Styrelseordförande	2010
Gert Schyborger	Styrelseledamot	2006
Bengt Broman	Styrelseledamot	2000
Hans Isoz	Styrelseledamot	2010

Företagsledning

Namn	Befattning	Anställningsår
Bengt Broman	Tf Verkställande direktör	2010
Klas Åström	CFO	2008
Kelvin Bolah	Försäljningschef	2006
Martin Bennett	Marknadschef	2009
Claes Westerlund	Supportchef	1998

Revisor

Namn	Huvudansvarig revisor	Revisor sedan
Deloitte AB	Svante Forsberg	2006

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2010

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Yggdrasil AB	878 875	13,57%
Avanzapension AB	679 897	10,50%
Nordnet Pensionsförsäkring	246 905	3,81%
Ultimedia AB	141 346	2,18%
Kurt Karlsson	100 000	1,54%
Ancoria Insurance Ltd	97 510	1,51%
Robur Försäkring	51 007	0,79%
Mikael Östborn	50 000	0,77%
ABN AMRO Bank NV	48 055	0,74%
Svenska Elektronikintressenterna AB	36 667	0,57%
Övriga aktieägare	4 146 969	64,02%
Totalt	6 477 230	100,00%

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående nyemission är Stockholm Corporate Finance AB. Stockholm Corporate Finance äger inga aktier i Digital Vision AB och har inte några andra relevant intressen i Bolaget. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut i samband med emissionen.

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Digital Visions kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Digital Vision kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Vid bedömning av Digital Visions framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till resultattillväxt även beakta riskerna i Digital Visions verksamhet.

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Samtliga nedanstående risker samt osäkerheter som omnämnts i detta prospekt kan komma att ha en negativ påverkan på såväl Bolagets verksamhet som finansiella ställning och därigenom Bolagets framtidsutsikter. Konsekvensen av detta kan medföra en negativ påverkan på värderingen av Digital Visions aktie och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Digital Visions framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Digital Vision för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Framtida kapitalbehov

Bolaget behöver kapital för att kunna utveckla de produkter som krävs för att attrahera marknaden. I det fall Bolaget inte genererar tillräckligt överskott finns det inga garantier för att det går att anskaffa externt kapital för att kunna utveckla nya produkter eller driva Bolaget vidare.

Konkurrenter

Bolaget verkar inom en marknad där konkurrensen är mycket hård. Såväl inom slutbearbetning av film som inom distribution finns ett flertal konkurrenter med högkvalitativa produkter.

Konjunkturutveckling

Svängningar i konjunkturutvecklingen kan påverka investeringsviljan i de produkter och tjänster som Digital Vision erbjuder. Detta kan föranleda att order inte läggs, dras tillbaka eller senareläggs. En försvagad ekonomi och konjunktur kan innebära att möjligheten för somliga av Bolagets kunder att erhålla finansiering kompliceras. Bolaget är enligt ovan nämnda anledningar ej konjunktursberoende.

Beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner

Digital Vision strävar efter att erbjuda konkurrenskraftiga villkor och en stimulerande arbetsmiljö för de anställda, men inga garantier finns för att Bolagets strävan ger resultat och risk finns för att förlora nyckelpersoner. Om Digital Vision inte kan behålla nyckelpersoner och annan för verksamheten viktig personal, kan Bolagets intjäningsförmåga och lönsamhet påverkas negativt.

Leverantörsberoende

Bolaget har för närvarande ett avtal med underleverantören Orbit One AB avseende tillverkning och leverans av en viss del av Bolagets produkter. Avtalet är av större betydelse och samarbetet är, åtminstone på kort sikt, av väsentlig betydelse för verksamhetens bedrivande. Det finns ingen garanti för att Orbit One AB fullföljer sina åtagande i enlighet med avtalet.

Immateriella rättigheter

Om Digital Visions åtgärder för att skydda sina immateriella tillgångar är otillräckliga eller om tillgångarna missbrukas, kan detta påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt. Digital Vision kan även tvingas inleda juridiska processer för att skydda sina immateriella tillgångar och affärshemligheter. Sådana processer kan leda till betydande kostnader och ta tid i anspråk för ledande befattningshavare i Bolaget.

Produktberoende och produktutveckling

Digital Vision är beroende av underleverantörer för tillverkning av Bolagets produkter. I dag finns förutsättningar för stabila leveranser från Digital Visions underleverantörer. Om emellertid underleverantörer och andra aktörer, som Digital Vision är beroende av för leverans av produkter, inte kan leverera på utsatt tid eller med erforderlig kvalitet och volym, kan detta påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt.

Teknisk utveckling och förändring

De marknader där Digital Vision verkar påverkas i hög grad av den snabba teknikutvecklingen inom IT-området. Förse- ningar i utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den

tekniska utvecklingen kan medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft. Sammantaget är det därför av stor betydelse att utvecklingsprojekt kan bedrivas inom fastställda tids- och kostnadsramar för att Digital Vision skall kunna behålla och utveckla sin ställning på dessa marknader.

FINANSIELLA RISKER

Digital Vision är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av ränterisk och valutarisk.

Valutarisk

Koncernens redovisning upprättas i svenska kronor. Digital Visions dotterbolag är i allt väsentligt inte påverkade av flödesexponering då intäkter och kostnader är denominerade i lokal valuta. I den svenska verksamheten är situationen dock annorlunda. I denna verksamhet är intäkterna fördelade mellan amerikanska dollar, brittiska pund och euro samt delvis som kostnaderna i huvudsak är påverkade av svenska kronor, brittiska pund och euro, vilket medför en flödesexponering gentemot den svenska kronan. Koncernen har därmed en betydande valutaexponering, vilket vid ogynnsam utveckling mellan dollar, euro och svenska kronan kan medföra betydande negativa effekter på resultat och finansiell ställning. Förutom ovanstående valutaexponering är Digital Vision utsatt för omräkningsexponering vid omräkning av de monetära posterna i de utländska dotterbolagen. Denna omräkningsexponering säkras inte.

Ränterisk

Ränterisker är risken för negativ inverkan på Koncernens resultaträkning och kassaflöden på grund av förändrade marknadsräntor. Eftersom Koncernen inte har några finansiella tillgångar eller finansiella skulder som värderas till verkligt värde så får ändrade marknadsräntor inte någon omedelbar effekt på dess resultaträkning. Koncernens lån löper huvudsakligen med fast ränta vilket innebär att ändrade marknadsräntor inte heller får någon påverkan på räntekostnaderna för dessa lån. Om dessa lån omförhandlas vid respektive förfallotidpunkt med utgångspunkt från gällande marknadsräntor får ändrade marknadsräntor en effekt på Koncernens framtida räntekostnader.

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk innebär risken att motparten inte kan fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser gentemot Koncernen vilket resulterar i en finansiell förlust. Digital Visions exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. De marknader där Digital Vision verkar bedöms inte utgöra några politiska risker.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Koncernen påverkas negativt av bristande hantering och kontroll av likvida medel och betalningsflöden. Digital Vision följer moderbolagets och Koncernens likviditet genom att kontinuerligt sammanställa likviditetsprognoser som ligger till grund för beslut om eventuell upplåning eller placering för att minimera likviditetsrisk i Bolaget.

RISKER RELATERADE TILL DE AKTIER SOM ERBJUDS I FÖRESTÅENDE NYEMISSION

Teckningsförbindelser och garanti ej säkerställda

Digital Visions största aktieägare, Yggdrasil AB, har genom skriftligt avtal gentemot Digital Vision åtagit sig att teckna aktier motsvarande sammanlagt 9,0 MSEK, cirka 16,7 procent av emissionslikviden, med stöd av befintliga teckningsrätter. Säkerheter för teckning med stöd av teckningsrätter enligt ovan finns ej, varför fullgörandet av åtagandet inte är formellt säkerställt. Återstoden av nyemissionen, cirka 45,0 MSEK eller 83,4 procent, är garanterad av ett solidariskt konsortium av externa investerare. Denna garantiförbindelse är inte heller säkerställd, vilket kan medföra risk att någon eller några av dem som angivit teckningsförbindelser och eller garantiförbindelse inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovanstående teckningsförbindelser eller garanti kan det inverka negativt på Digital Visions möjligheter att genom nyemissionen tillföras ett belopp om cirka 54,0 MSEK brutto.

Framtida utdelning

Eventuell framtida utdelning i Digital Vision är beroende av framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringar och andra faktorer. Digital Vision genererar just nu inte ett positivt resultat och har inte lämnat någon utdelning de senaste åren vilket kan reducera intresset för Bolagets aktie. Några garantier för aktieutdelning kan dock inte lämnas.

Aktiens kursutveckling

Såväl befintliga aktieägare som potentiella nya investerare bör beakta att en investering i Digital Vision är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt innebär detta således ingen garanti för att aktiekursen utvecklas positivt.

RISKER RELATERADE TILL SKAPANDET AV DEN NYA KONCERNEN**Ny organisation**

Osäkerheten kring eventuella, dock ej planerade, organisatoriska förändringar kan ha en negativ inverkan på såväl personal som kunder. Följden av detta kan vara att nyckelpersoner lämnar Digital Vision samt att kunder förloras. Det är inte säkert att Digital Vision i framtiden kan rekrytera ny kvalificerad personal i den utsträckning Bolaget önskar.

Synergieffekter

Realiseringen av bedömda synergieffekter såväl på intäktssidan som kostnadssidan beror på många faktorer och baseras på Digital Visions nuvarande bedömning av de framtida förhållandena. Det kan inte ges någon garanti för att synergieffekterna kan uppnås i sin helhet. Det är viktigt att integrationsprocessen löper effektivt och utan personalavhopp.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Vid extra bolagsstämma i Digital Vision AB (publ) den 8 mars 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Genom företrädesemissionen ökar aktiekapitalet med högst 53 976 915 kr från 16 193 075 kr till högst 70 169 990 kr genom emission av högst 21 590 766 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,50 kr. För varje aktie i Digital Vision som innehas på avstämningsdagen för företrädesemissionen, den 15 mars 2011, erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av tio (10) nya aktier i Bolaget till teckningskursen 2,50 kr per aktie. Teckningstiden löper under perioden 16 mars–30 mars 2011.

Vid full teckning av aktier i företrädesemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 54,0 MSEK före emissions- och garantikostnader, vilka totalt beräknas uppgå till cirka 11,0 MSEK varav garantikostnader utgör 4,5 MSEK. Nyemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 21 590 766 aktier till sammanlagt 28 067 996 aktier. I företrädesemissionen har från Bolagets största aktieägare Yggdrasil AB erhållits teckningsförbindelser att teckna aktier i företrädesemissionen om cirka 9,0 MSEK samt därutöver en emissionsgaranti utställd av ett konsortium av externa investerare om 45,0 MSEK vilket sammanlagt motsvarar 100 procent av företrädesemissionen. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till cirka 77 procent. Dessutom tillkommer en utspädning av samtliga aktieägare då en riktad kvittningsemission samt en apportemission genomförs enligt nedan med avvikelse från nuvarande aktieägares företrädesrätt. Utspädningseffekten av dessa två riktade nyemissioner är cirka 15 procent. Den totala utspädningseffekten för den som väljer att inte delta i företrädesemissionen är således cirka 84 procent.

RIKTAD KVITTNINGSEMISSION

Vid extra bolagsstämma i Digital Vision AB (publ) den 8 mars 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att godkänna styrelsens beslut, fattat under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, av den 29 december 2010 om nyemission av aktier riktad till de tidigare ägare av Digital Vision Konvertibelt Skuldebrev 2005/2010 som accepterat kvittning av fordran uppkommen i samband med det konvertibla skuldebrevets förfall den 31 december 2010. Emissionsbeslutet omfattar högst 6 037 323 aktier medförande en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 15 093 307,50 kronor. Teckningstiden löpte från den 29 december 2010 till den 8 mars 2011, varvid konvertibelinnehavare med 80,4 procent av det totala fordringsbeloppet under Konvertibla Skuldebrev 2005/2010 tecknat aktier med kvittning av dess fordran mot Bolaget. Kvittningsemissionen uppgår härmed till 4 856 386 aktier med en teckningskurs om 2,50 kr. Emissionsbeloppet uppgår således till 12 140 965 kr vilket utgör 80,4 procent av det totala konvertibellånet. Den riktade kvittningsemissionen omfattas inte av detta prospekt. Emissionen kommer att registreras i samband med registrering av företrädesemissionen i mitten av april 2011.

APPORTEMISSION

Vid extra bolagsstämma i Digital Vision AB (publ) den 8 mars 2011 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, som del i köpeskillingen i förvärvet av Image Systems, emittera högst 6 520 000 aktier riktade till Image Systems nuvarande ägare. De nyemitterade aktierna ska betalas genom apportegendom. Förvärvet är villkorat av att den förestående företrädesemissionen fulltecknas samt en anslutning om minst 80 procent av den totala konvertibelskulden, eller 12 074 647,50 kr, i ovan nämnda kvittningsemission riktad till tidigare konvertibelägare. Apportemissionen omfattas inte av detta prospekt. Emissionen kommer att genomföras direkt efter företrädesemissionen i april 2011.

STYRELSENS INBJUDAN TILL TECKNING I DEN FÖRESTÅENDE FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen för Digital Vision inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras på Digital Visions hemsida (www.digitalvision.tv) samt genom pressrelease omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

Solna den 10 mars 2011
Digital Vision AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND & MOTIV

I december 2010 ingick Digital Vision avtal om förvärv av det Linköpingsbaserade bolaget Image Systems AB. Image Systems är verksam inom rörelseanalys och filmscanning och riktar sig huvudsakligen mot aktörer inom försvarsmarknaden, inom bilindustrin samt media. Förvärvet är villkorat av att bland annat förestående företrädesemission genomförs och tecknas fullt ut.

I december 2010 ingick Digital Vision avtal om förvärv av det Linköpingsbaserade bolaget Image Systems AB. Image Systems är verksam inom rörelseanalys och filmscanning och riktar sig huvudsakligen mot aktörer inom försvarsmarknaden, inom bilindustrin samt media. Förvärvet är villkorat av att bland annat förestående företrädesemission genomförs och tecknas fullt ut. Den föreslagna affären innebär att Digital Vision förvärvar samtliga aktier i Image Systems mot erläggande av en köpeskilling bestående av dels 24,3 MSEK i kontanter och dels 6,52 miljoner nyemitterade Digital Vision-aktier motsvarande 16,3 MSEK baserat på teckningskursen 2,5 kr. Affären är villkorad av att en garanterad företrädesemission och en kvittningsemission kan genomföras samt att en extra bolagsstämma i Digital Vision bifall lagets största aktieägare Yggdrasil har ingått en teckningsförbindelse om 9,0 MSEK. Därutöver har ett konsortium av externa investerare ställt garantiförbindelser om 45,0 MSEK. Dessa är liksom teckningsförbindelsen behäftade med ett villkor avseende kvittningsemissionen som i enlighet med ett pressmeddelande den 4 februari 2011 uppfyllts. Således är 100 procent av företrädesemissionen om 54,0 MSEK till fullo garanterad.

Sammanlagningen av Digital Vision och Image Systems är en industriellt motiverad affär som bedöms medföra väsentliga synergier på såväl intäktssidan som kostnadssidan. Bolagens specialisering på bildfångst, avancerad digital bildbehandling och rörelseanalys innebär att den nya koncernen får ett väsentligt starkare erbjudande inom flera olika marknadssegment. Den nya koncernens erbjudande bedöms vara attraktivt för såväl befintliga som nya kunder.

I samband med förvärvet tillträder Mikael Jacobsson, som genom egna och förvaltade aktier är största ägare i Image Systems, som koncernchef för Digital Vision. Jacobsson har omfattande erfarenhet från ledande operativa befattningar, bland annat sju år som koncernchef och VD för Technology Nexus AB, vVD i SAAB Combitech samt VD och koncernchef för Innovativ Vision AB under tiden 1988–1996. Jacobsson har även innehaft, och har idag, en rad styrelse- och ordförandeuppdrag i större bolag och organisationer.

Motivet till företrädesemissionen är huvudsakligen möjliggörandet av förvärvet av Image Systems, att lösa kortfristiga skulder som förfaller under våren samt att tillföra Bolaget rörelsekapital. Resterande likvid från nyemissionen kommer huvudsakligen att användas till en aktivare affärs- och marknadsutveckling inom de tidigare identifierade marknadssegmenten.

STYRELSENS ANSVARSFÖRSÄKRAN

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt som har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument av styrelsen i Digital Vision. Styrelsen för Digital Vision är ansvarig för innehållet i Prospektet. Information om styrelseledamöterna i Digital Vision finns under avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer på sidorna 37–39 i Prospektet. Styrelsen för Digital Vision försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Solna den 10 mars 2011
Digital Vision AB (publ)
Styrelsen

VILLKOR & ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 15 mars 2011 är registrerad som aktieägare i Digital Vision äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i förestående nyemission. Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Digital Vision som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av tio (10) nya aktier i Bolaget. Allmänheten och institutionella investerare erbjuds att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i Digital Vision.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 2,50 kr per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt att delta i emissionen är den 15 mars 2011. Sista dag för handel med Digital Visions aktie med rätt att delta i emissionen är den 10 mars.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 16–25 mars 2011. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 16–30 mars 2011. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägars VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 30 mars 2011 eller säljas senast den 25 mars 2011.

Styrelsen för Digital Vision förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden meddelas genom pressmeddelande. Styrelsen äger inte rätt att dra tillbaka erbjudandet.

INFORMATION TILL DIREKTREGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller emissionsredovisning med bifogad förtryckt inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägars VP-konto kommer ej att skickas ut.

INFORMATION TILL FÖRVALTAR-REGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning skall avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den för tryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel 1

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall särskild anmälningssedel 1 användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln 1. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel 1 kan beställas från Aktieinvest FK AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast kl. 17.00 den 30 mars 2011. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Adress för teckning
Aktieinvest FK AB
Ärende: Digital Vision
SE-113 89 Stockholm

Besöksadress
Rådmansgatan 70 A
Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95
Telefax: 08-50 65 17 01
e-post: emittentservice@aktieinvest.se

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

I de fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning i första hand ska ske till dem vilka även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i andra hand ska ske till annan som tecknat aktier i nyemissionen utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat

och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i sista hand ska ske till garanter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 16 – 30 mars 2011. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på Särskild anmälningssedel 2 som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Aktieinvest FK AB med adress enligt ovan. Särskild anmälningssedel 1 kan beställas från Aktieinvest FK AB via telefon, e-post eller hemsidan.

Anmälningssedeln skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast kl. 17.00 den 30 mars 2011. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan och Australien) och som önskar delta i emissionen skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel 1, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Aktieinvest FK AB bankkonto i Nordea med IBAN-nummer SE1230000000015102404512 och Bic-kod NDEASESS.

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder kommer att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer ej att ske om nettobeloppet understiger 200 kr.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på NASDAQ OMX Stockholm från den 16 mars 2011 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i mitten av april 2011.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersätts av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i mitten av april 2011. Bolaget kommer att ansöka om notering av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm i samband med genomförandet av nyemissionen. Ansökan kommer att ske samtidigt som emissionen registreras av Bolagsverket.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag som inträffar närmast efter det att aktierna registrerats hos Euroclear Sweden.

Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONENS UTFALL

Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

EMISSIONSGARANTI OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser motsvarande 9,0 MSEK, motsvarande cirka 16,6 procent av nyemissionen, från Bolagets största ägare Yggdrasil AB, som äger 13,57 procent av aktiekapitalet. Därutöver har ett garantikonsortium tillsammans utställt en emissionsgaranti uppgående till ett belopp om 45,0 MSEK, motsvarande 83,4 procent av nyemissionen, vilken således är till fullo garanterad. Garantitavtalen undertecknades under december 2010. Garantierättning uppgående till tio (10) procent av garanterat belopp ska utgå i form av kontant ersättning. För mer information se vidare "Legala frågor och kompletterande information" på sidorna 46-47.

ANSVAR FÖR SAMORDNING AV ERBJUDANDET

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.

VD-ORD – BENGT BROMAN

Bästa aktieägare,

Det är mycket glädjande att på flera områden kunna presentera en långsiktig lösning för Digital Vision. Framför allt är förvärvet av Image Systems ett viktigt steg för att skapa förutsättningar för lönsam tillväxt och förstärkt kassaflöde. Genom förvärvet av Image Systems bildas en ny koncern som blir en ledande aktör inom sina segment med ett bredare och attraktivare marknadserbjudande.

Image Systems tillför helt nya kundsegment, som ger stor potential för "cross selling", samt ett starkt distributionsnät. Samgåendet bör kunna skapa betydande synergieffekter, dels på intäktsidan med konkurrenskraftiga helhetserbjudanden till nya och befintliga kunder, merförsäljning till befintliga kunder i respektive bolag samt ökad bruttomarginal i och med en högre samlad inköpsvolym, och dels på kostnadssidan med minskade operationella kostnader.

I samband med förvärvet föreslår styrelsen en nyemission. Syftet är att hantera kontantdelen i köpskillingen av Image Systems men också att stärka kapitalbasen för en bra start i den nya koncernen. Nyemissionen är till fullo garanterad genom tecknings- och garantiförbindelser. Under februari accepterade över 80 procent av våra tidigare konvertibelinnehavare att kvitta sin fordran genom att teckna aktier i Digital Vision. Ett bra besked eftersom den fortsatta processen var villkorad av detta. Efter att vi genomfört samtliga steg i processen kommer företaget att ha en stark balansräkning.

Jag tillträdde för ett knappt år sedan som tf VD för att ge styrelsen tid att rekrytera en ny VD. När nu Mikael Jacobsson tillträder som VD, i samband med förvärvet av Image Systems, får vi en VD med rätt kompetens för att driva och utveckla Digital Visions nya såväl som befintliga verksamhetsdelar.

Inledningen av föregående år präglades av en avvakande marknad med vikande försäljningssiffror som följd. Min förhoppning var att en stabilisering av marknaden i kombination med vår nya produkt- och prisstruktur som lanserades i juni skulle resultera i en tydlig omsättningsökning redan under 2010. Även om marknaden utvecklades långsammare än förväntat och omsättningsökningen under andra halvan av året uteblev, har effekten av den nya produktstrukturen varit positiv med förbättrade orderingångar varje kvartal sedan lanseringen. Bolagets inneliggande orderstock är nu också högre än på länge.

Vid en betraktelse av marknaden kan jag konstatera att filmbranschen genomgick en kraftig nedgång i samband med finanskrisen 2008 och 2009 vilket även påverkade Digital Vision. Mediateknikföretagen ligger sent i produktionscykeln och har märkt en återgång till normala nivåer och branschföreträdaren (IABM) förutspår en allmän marknadstillväxt under de kommande åren.

Med förvärvet av Image Systems och en förstärkt kapitalbas, högre bruttomarginal, lägre operativa kostnader samt med ett attraktivare produktutbud bör Digital Vision kunna utvecklas positivt.

Jag vill med detta lämna över stafettpinnen till Mikael och önska honom och Digital Vision all lycka under en spännande framtid.



Stockholm den 10 mars 2011
Bengt Broman
VD

VD-ORD – MIKAEL JACOBSSON, TILLTRÄDANDE VD FÖR DIGITAL VISION

TILL BEFINTLIGA OCH TILLKOMMANDE AKTIEÄGARE

Bästa aktieägare i Digital Vision,

Mitt namn är Mikael Jacobsson. Jag är tillträdande VD för den Nya Koncernen och kommer också att vara en av dess större aktieägare.

Min bakgrund är att ha arbetat med teknikbaserade tillväxtbolag under de senaste 25 åren, varav nära tio som VD och Koncernchef för Innovativ Vision AB, där Image Systems AB ingick som en av fyra fristående affärsområden.

Första gången jag hade förmånen att stifta bekantskap med Digital Vision var redan under sent 1980-tal, då jag fick en djup respekt för den kompetens runt bild och bildhantering som finns i Bolaget. Digital Vision och Image Systems har sedan dess anammat olika strategier, där Digital Vision fokuserat på Media medan Image Systems sökt bredda sig till fler marknader för att minska risken. Min avsikt är att tillämpa Image Systems marknadsstrategi på det sammanslagna bolaget då jag ser uppenbara avsättningsmöjligheter för Digital Visions teknologi och produkter i de marknader där Image Systems idag har en stark position.

Min programförklaring är självklart inte klar i detalj än, men projektet är indelat i tre faser;

Fusionsfasen

Kostnadssynergier ska identifieras och tillgodoräknas, samtidigt som Digital Vision och Image Systems ska bli ett, inför framtiden, starkare och konkurrenskraftigare bolag med gemensam ledning och administration. Målsättningen i denna fas är inte i första hand att öka omsättningen utan fokus riktas på minskad risk samt ökad finansiell stabilitet genom en kostnadseffektiv verksamhet.

Integrationsfasen

Den andra fasen kommer att gå ut på att integrera bolagens produkterbjudanden och respektive marknader och skapa ett enhetligt och konkurrenskraftigt erbjudande vilket ska erbjudas på en större och mer potent global marknad. Integrationen skall ske utan ökade operativa kostnader med tillväxt i såväl brutto- som nettomarginalen.

Tillväxtfasen

Slutligen skall tillväxt skapas i det sammanslagna bolaget. Denna fas inleds snarast efter vi framgångsrikt genomfört fusions- och integrationsfasen enligt ovan. Ett fusionerat bolag, integrerat såväl för kostnader som intäkter, har inför framtiden ett stadigt fotfäste och bör långsiktigt kunna uppvisa en god tillväxt, successivt ökande marginaler och ett uthålligt positivt kassaflöde.

Min ambition är att vara fortsatt öppen med utvecklingen i den Nya Koncernen, såväl ekonomiskt som marknadsmässigt, och jag ser fram mot en fortsatt positiv dialog med Er. Min förhoppning och tro är att min vision om en fullt integrerad koncern med lönsam och god tillväxt kommer vara realiserad senast 2012.

Avslutningsvis vill jag självklart tacka alla aktieägare för Ert förtroende och tillfället att få leda denna så spännande resa!

Linköping den 10 mars 2011
Mikael Jacobsson
Tillträdande VD

DIGITAL VISION & IMAGE SYSTEMS – FRAMTID

INLEDNING

Digital Vision och Image Systems har många gemensamma nämnare med samma teknik- och teknologibas sedan mitten 1980-talet. Image Systems är sprunget ur forskningen vid Linköpings Universitet och Digital Vision har sitt ursprung på KTH i Stockholm. Kopplingen är därför stark och bolagen har känt och haft respekt för varandra sedan snart 25 år tillbaka.

Vad gäller strategi så har dock Digital Vision och Image Systems utvecklats i två olika riktningar. Image Systems har valt att vara närmare applikationerna samt verka i flera marknadssegment, dels för att öka storleken på tillgänglig marknad, men också för att inte vara sårbar för en enskild marknads konjunktursvängningar. Digital Vision har å andra sidan eftersträvat att vara en helhetsleverantör till ett marknadssegment, Media.

De olika strategierna har givetvis lett till att bolagen utvecklats olika. Image Systems har fokuserat på att fånga bilden, analogt eller digitalt, samt att med ett antal egenutvecklade program se vad som finns i bilden och göra beräkningar utifrån det, exempelvis vid krocktest av bilar och krockkuddar.

Digital Visions fokus har varit att utifrån den fångade bilden göra ett antal förbättringar och därigenom skapa en attraktiv bild att se på.

Så sammantaget har bolagen – utifrån samma teknikbas – fokuserat på att se i respektive på bild och utifrån det valt olika marknadsstrategier.

MARKNADSUTVECKLING

Bolagen har identifierat ett antal trender som gör att vi tycker tiden är mogen, inte bara för ett samgående, utan även att förutsättningarna finns för att uppnå en intressant marknadsposition.

- Bolagen ser att den gemensamma kundbasen arbetar med såväl digitala som analoga bilder och att konvergensen är tydlig. Genom att ha kompetens inom båda teknologierna känner kunden en trygghet i att välja det sammanslagna bolaget som partner, då det behärskar såväl dagens som morgondagens teknologi.
- Bolagen ser att den stora Defence-marknaden i allt högre grad dels vill köpa färdiga standardprodukter där många kunder tar del av utvecklingsinvesteringar, men också att man inom segmentet alltmer ser vad som händer inom Media-segmentet för att ta till sig den teknologi som finns där.
- Image Systems ser att de kunder som valt att investera i scannern Golden Eye i allt högre utsträckning efterfrågar produkter som förbättrar den bild Image Systems skannat

åt dem, inte minst kunder inom Arkiv som ofta även vill restaurera filmen.

- Image Systems har genom sitt strategiska vägval en bred återförsäljar- och partnerverksamhet om 80 partners av vilka huvuddelen, enligt Image Systems bedömning, bör kunna ta till sig hela eller delar av Digital Visions produktsortiment.

SYNERGIEFFEKTER

Utöver de synergieffekter som finns på kostnadssidan i form av dubbla funktioner som exempelvis ledning och administration finns ett antal andra synergier som bör göra Bolaget starkare;

- Image Systems har en snabbt växande verksamhet i USA med ett omfattande rekryteringsprogram under 2011–2012. Med hjälp av Digital Visions USA-bolag är stora delar av den rekryteringen säkerställd och Image Systems-verksamheten får en stark position på en snabbt växande marknad.
- Image Systems har med anledning av den intensiva fas bolaget befinner sig i ett rekryteringsbehov inom forskning och utveckling. En stor del av den teknikresurs som Digital Vision besitter i Stockholm kan med fördel användas som förstärkning i de projekten. Det innebär att tid till marknad kortas och att kompetensen säkerställs.
- Genom en fokuserad och dedicerad verksamhet för Support & Service bedömer båda bolagens ledningar att en betydligt större verksamhet för After Sales möjliggörs, en verksamhet som förväntas kunna generera såväl höga marginaler som ett starkt kassaflöde.

SAMMANFATTNING

Bolagets nya ledning bedömer att bolagen har tydliga utvecklingsmöjligheter, individuellt såväl som gemensamt, och samtidigt besitter starka kärnkompetenser och marknadspositioner.

Integrationen bygger på följande komponenter;

- Att identifiera och hantera kostnadssynergier
- Utnyttjande av Digital Visions kompetens i flera marknadssegment
- Att fokusera på "cross selling" i befintliga partnernetverk
- En starkare och lönsammare After Sales-funktion
- Att ha en verksamhet där vi i steg I sänker risken och i steg II ökar tillväxttakten

Analysen har visat att den Nya Koncernen med en gemensam teknik och ett gemensamt erbjudande bör kunna uppnå såväl tillväxt som lönsamhet och starkt kassaflöde i närtid.

PROFORMAREDOVISNING FÖR DEN NYA KONCERNEN

INLEDNING

Ej reviderade proformaräkenskaper i sammandrag för den Nya Koncernen efter förvärvet av Image Systems.

Digital Vision offentliggjorde den 30 december 2010 det planerade förvärvet av Image System. Förvärvet kommer att planenligt att fullföljas under april 2011 och således redovisas i Digital Visions räkenskaper från tidpunkten för fullföljandet.

Förvärvet kommer att finansieras via en apportemission samt med likvida medel. Likviddelen i förvärvet finansieras genom en nyemission med företrädesrätt för Digital Visions aktieägare. Mot bakgrund av att ovanstående kommer att ha en direkt påverkan på framtida resultat och finansiella ställning för Digital Vision presenteras nedanstående proformaräkenskaper för att redogöra för den hypotetiska påverkan som förvärvet och dess finansiering hade haft på Digital Visions resultaträkning och finansiella ställning för räkenskapsåret 2010.

Proformaredovisningen har till syfte att informera och belysa fakta och är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och ger inte nödvändigtvis någon indikation om den Nya Koncernens verkliga resultat och finansiella ställning skulle ha varit om förvärvet hade genomförts vid den redovisade tidpunkten och ger heller inte nödvändigtvis någon indikation om den Nya Koncernens framtida resultat och finansiella ställning.

Justeringar avseende immateriella tillgångar och eget kapital kan komma att justeras beroende på den slutgiltiga förvärvsanalysen som kommer att publiceras i samband med Digital Visions delårsrapport den 18 augusti 2011.

UTFORMNINGEN AV PROFORMAREDOVISNING

Proformaredovisningen är baserad på:

- Översiktligt granskade räkenskaper enligt IFRS för Digital Vision för 2010
- Oreviderade räkenskaper för Image Systems för 2010

En preliminär förvärvsanalys har upprättats av Digital Vision baserat på Image Systems balansräkning per 31 december 2010. Vid tidpunkten för färdigställande av proformaräkenskaperna har en fullständig förvärvsanalys inte varit möjlig att upprätta, varför en läsare bör läsa och analysera proformaräkenskaperna med beaktande av att den slutliga förvärvsanalysen kan avvika från nedanstående proformaräkenskaper. Det har ännu inte varit möjligt att identifiera och värdera redovisade samt oredovisade immateriella anläggningstillgångar med tillhörande uppskjutna skattefordringar till verkligt värde.

I den preliminära förvärvsanalysen som ligger till grund för proformabalansräkningen per 31 december 2010 har ingen uppdelning gjorts av mellanskillnaden mellan det preliminära förvärvspriset och förvärvat eget kapital. Mellanskillnaden kan till exempel bestå av goodwill, varumärken, kundrelationer och opatenterad teknik. Uppskjutna skattefordringar har upptagits till det värde de redovisas i Image Systems per 31 december 2010 och har således inte varit föremål för en ny bedömning vid upprättandet av denna proformaredovisning.

Proformaredovisningen som upprättats har granskats men inte reviderats av Digital Visions revisorer, se avsnittet Revisorsrapport avseende proformaredovisning. Vidare bör proformaredovisningen läsas tillsammans med övrig information i detta prospekt.

PROFORMAJUSTERINGAR AV DIGITAL VISIONS OCH IMAGE SYSTEMS OREVIDERADE RESULTATRÄKNINGAR FÖR 2010

Proformaresultaträkningen har upprättats som om förvärvet skett per 1 januari 2010. I nedanstående resultaträkning som har till syfte att återspegla den Nya Koncernen har en preliminär uppskattning gjorts av den årliga avskrivningen (1,6 Mkr) på immateriella tillgångar gjorts, då den slutgiltiga resultateffekten av förvärvet av Image System ej ännu har kunnat fastställas. Det är först vid en slutgiltig förvärvsanalys som den ekonomiska livslängden på de identifierade immateriella tillgångarna kan fastställas..

Därutöver har följande justeringar gjorts av Image Systems räkenskaper:

Image Systems redovisningsprinciper för intäktsredovisning har anpassats till Digital Visions redovisningsprinciper då bedömningen när den ekonomiska risken övergår till köparen har bedömts annorlunda (2,0 MSEK)

Enligt Digital Visions redovisningsprinciper ska nedlagda externa kostnader för utvecklingsprojekt som möter vissa kriterier aktiveras (1,1 MSEK).

PROFORMA RESULTATRÄKNING 1 JANUARI–31 DECEMBER 2010

MSEK	Digital Vision	Image Systems	Justering	Proforma Koncern
Intäkter	58,8	27,1	2,0 ¹⁾	87,9
Kostnad såld vara	-15,0	-7,6	-	-22,6
Övriga externa kostnader	-25,0	-6,6	1,1 ²⁾	-30,5
Personalkostnader	-35,2	-16,6	-	-51,8
Övriga rörelseintäkter	0,4	-	-	0,4
Övriga rörelsekostnader	-7,0	-0,4	-	-7,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-23,0	-4,1	3,1	-24,0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-23,5	-1,1	-1,6 ³⁾	-26,2
Rörelseresultat	-46,5	-5,2	1,5	-50,2
Finansnetto	-2,2	0,3	-	-1,9
Resultat efter finansnetto	-48,7	-4,9	1,5	-52,1
Skatt	4,8	1,1	-	5,9
Årets resultat	-43,9	-3,8	1,5	-46,2

¹⁾ Justering för intäkter 2009 som enligt Digital Visions redovisningsprinciper skall intäktsredovisas 2010.

²⁾ Justering av externa utvecklingskostnader som enligt Digital Visions redovisningsprinciper skall aktiveras.

³⁾ Justering för avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader 0,2 mkr samt avskrivning på förvärvat övervärde om 1,4 Mkr.

PROFORMAJUSTERINGAR AV DIGITAL VISIONS OCH IMAGE SYSTEMS ÖREVIDERADE BALANSRÄKNINGAR PER 31 DECEMBER 2010.

Proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet skett den 31 december 2010. Följande proformajusteringar redovisas:

- Effekterna av den förestående kvittningsemissionen redovisas som om 80 procent av konvertibellånet om 15,1 MSEK kvittas mot nyemitterade aktier. Justeringen innebär att konvertibellånet minskas med 15,1 MSEK och att eget kapital ökar med 12,1 MSEK. Resterande del av konvertibellånet återbetalas med likvida medel om 3,0 MSEK.
- Kapitaltillskottet från den garanterade företrädesemissionen som beräknas uppgå till 43,0 MSEK, netto efter emissionskostnader. Likvida medel ökar därigenom med 43,0 MSEK samtidigt som eget kapital ökar med 43,0 MSEK.
- Förvärvsköpeskillingen för Image Systems uppgår till totalt 40,7 MSEK bestående av dels en kontant del om 24,3 MSEK, dels en apportemission om 16,4 MSEK (beräknad utifrån föreliggande emissionskurs). Apportemissionen kommer dock i den slutgiltiga förvärvsanalysen att redovisas till dagskurs vid tidpunkten för förvärvets fullgörande. Förvärvet kommer preliminärt att innebära att immateriella anläggningstillgångar kommer att öka med 27,6 MSEK samtidigt som den Nya Koncernen tillförs ett eget kapital via apportemissionen om preliminärt 16,4 MSEK.

Effekterna av ovanstående proformaresultatjusteringar för skillnader i tillämpade redovisningsprinciper innebär att immateriella anläggningstillgångar ökar med 1,1 MSEK samt att övriga kortfristiga fordringar ökar med den redovisade effekten för förändring av principer för intäktsredovisning om 2,0 MSEK. Avskrivningar har gjorts om 1,6 Mkr avseende immateriella anläggningstillgångar. Någon skatteeffekt har ej beaktats vid dessa justeringar.

PROFORMA BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER 2010

MSEK	Digital Vision	Justering	Image Systems	Justering	Proforma Koncern
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	14,1	-	0,4	27,1 ⁴⁾	43,2
Materiella tillgångar	1,6	-	0,3	-	1,9
Finansiella anläggnings-tillgångar	2,2	-	1,5	-	3,7
Summa anläggnings-tillgångar	17,9	0,0	2,2	27,1	48,8
Omsättningstillgångar					
Varulager	4,0	-	4,0	-	8,0
Kundfordringar	15,5	-	5,5	-	21,0
Övriga kortfristiga fordringar	6,0	-	5,5	2,0 ⁵⁾	13,5
Likvida medel	1,7	40,0 ¹⁾	1,9	-24,3 ⁶⁾	19,3
Summa omsättnings-tillgångar	27,2	40,0	16,9	-22,3	61,8
SUMMA TILLGÅNGAR	45,1	40,0	19,1	4,8	110,6
Eget kapital	0,7	55,1 ²⁾	10,0	4,8 ⁴⁾	72,2
Långfristiga skulder och avsättningar					
Lån från kreditinstitut	1,7	-	-	-	1,7
Uppskjutna skatteskulder	-	-	0,3	-	0,3
Övriga avsättningar	0,4	-	-	-	0,4
Summa långfristiga skulder och avsättningar	2,1	0,0	0,3	0,0	2,4
Kortfristiga skulder					
Lån från kreditinstitut	6,5	-	-	-	6,5
Konvertibellån	15,1	-15,1 ³⁾	-	-	-
Leverantörsskulder	10,8	-	2,8	-	13,6
Övriga kortfristiga skulder	9,9	-	6,0	-	15,9
Summa kortfristiga skulder	42,3	-15,1	8,8	0,0	36,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	45,1	40,0	19,1	4,8	110,6

¹⁾ Nyemissionen beräknas netto tillföra 43 MSEK i likvida medel, 3 MSEK återbetalas till konvertibelinnehavare som inte accepterar erbjudandet om kvittning.

²⁾ Det egna kapitalet ökas dels genom nyemission om 43 MSEK (netto), dels med 12,1 MSEK avseende kvittningsemissionen (netto).

³⁾ Det förfallna konvertibellånet kvittas till 80 procent mot aktier, 12,1 MSEK. Resterande del om 3 MSEK återbetalas.

⁴⁾ Den preliminära förvärvsanalysen för förvärvet av Image Systems innebär en ökning av immateriella anläggningstillgångar om 27,6 MSEK på grund av mellanskillnaden mellan förvärvspriset och förvärvat eget kapital. Aktivering av utvecklingskostnader om 1,1 MSEK tillkommer. Avskrivningar om 1,6 Mkr har reducerat balansposten.

⁵⁾ Effekt från ändrade redovisningsprinciper för intäktsredovisning i Image Systems, se not 1 Resultaträkningen.

⁶⁾ Justering med 24,3 MSEK avseende kontantdelen i förvärvet av Image Systems

⁷⁾ Justering 4,8 MSEK (netto) för effekterna av apportemissionen om 16,4 MSEK, eliminering av förvärvat eget kapital 10,0 MSEK (netto efter ovanstående justeringar) samt effekterna av genomförda avskrivningar under 2010 (1,6 MSEK).

REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Till styrelsen i Digital Vision
Org.nr 556319-4041

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på sidorna 16-17 i Digital Visions prospekt daterat den 10 mars 2011. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur effekterna av det planerade förvärvet av Image System med tillhörande finansiering skulle påverka resultat- och balansräkningen för Digital Vision 2010.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 16 och 17 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Digital Vision.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 16 och 17 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Digital Vision.

Stockholm den 10 mars 2011

Deloitte AB

Svante Forsberg
Auktoriserad revisor

MARKNAD

DRIVKRAFTER OCH TEKNIKSIFTE INOM MEDiateknikmarknaden

Mediaindustrin genomgår för närvarande en kraftig omstrukturering, vilket skapar intressanta förutsättningar för bolag inom mediateknikmarknaden. Digital Vision levererar produkter och tekniska lösningar utifrån behov inom mediaindustrin. Förändringar och tekniksiften inom ett flertal områden leder till förändring vid slutbearbetning, distribution och konsumtion av bildmaterial. Sammanlagt finns ett flertal faktorer som ger gynnsamma förutsättningar för tillväxt.

BÄTTRE BILDKVALITET

En av de viktigaste drivkrafterna är konsumenternas krav på bättre bildkvalitet vilket ökar kraven inom samtliga processteg. Flera nya högkvalitativa plattformar med hög upplösning har introducerats de senaste åren, exempelvis Blu-ray och HDTV, något som i sin tur driver utvecklingen mot bättre bildkvalitet. Behovet av slutbearbetning och restaurering av äldre material ökar eftersom det utgör en stor del av det som visas för konsumenten.

ÖVERGÅNGEN TILL HDTV

Dagens SDTV(standard definition TV)-sändningar kommer i framtiden att övergå till HDTV(high definition TV)-sändningar, vilket ger möjlighet att visa materialet med avsevärt högre bildkvalitet. HDTV-utvecklingen förutsätter nya bildskärmar (plasma, LCD, LED med flera) som redan finns på marknaden. Givna förutsättningar som ger allt högre krav på ett noggrant slutarbetat innehåll med en bibehållen bildkvalitet ända fram till presentation. Vidare finns krav på bättre bildkvalitet för biografer i och med utbyggnaden av digitala biografer. Sammantaget ger detta ett behov av ny utrustning inom samtliga områden på mediateknikmarknaden. Initialt förväntas sportsändningar driva införandet av HDTV på de europeiska och asiatiska marknaderna. HDTV har ingen internationell standard och sänds i olika format som i sin tur kan ha olika bildfrekvenser. Kombinationerna av format och bildfrekvenser är dessutom fler än vad som finns avseende SDTV och således kommer övergången till HDTV även att öka efterfrågan på formatomvandling mellan dessa olika format.

UTBYGGNADEN AV NYA DISTRIBUTIONSKANALER

Övergången till digital-TV samt införandet av IPTV (Internet protocol TV), HDTV och VOD (video on demand) påverkar de befintliga distributionsnäten. De nya distributionskanalerna kräver investeringar i ny teknik samtidigt som det innebär att en mängd olika distributionsnät måste anpassas för att kunna samexistera. Detta påverkar formatet på sändningarna med ett ökat behov av formatomvandling genom hela distributionsnätet. Vidare måste högkvalitativ bildkomprimering kunna hanteras då olika nät har olika kapacitet. Expansion inom IPTV kommer att kräva utbyggnad av bredbandsnätet samt tillhörande ny teknik, bland annat möjliggör IPTV att konsumenterna själva kan välja vad som ska distribueras samt när det ska distribueras.

UTÖKAT UTBUD FÖR KONSUMENTERNA

Det ökade antalet distributionskanaler leder till ett ökat utbud för konsumenten i form av flera TV-kanaler. Digitaliseringen av teknik och distribution gör att nya kanaler skapas samtidigt som konkurrensen ökar mellan de etablerade TV-kanalerna. Sammantaget driver detta fram ett behov av nytt högkvalitativt material som skall slutbearbetas. Produktionsbolag och innehållsleverantörer gynnas eftersom unikt nationellt innehåll är det mest särskiljande konkurrensmedlet. Vidare finns ett stort arkiv av äldre inspelat material som är i behov av restaurering för att undvika att det förstörs på grund av att respektive lagringsmedia åldras och slits ut. Dessutom finns det behov och efterfrågan av anpassning till dagens tekniska standard och krav på bildkvalitet. Utvecklingen av hur medier konsumeras leder mer och mer till att man som konsument skall kunna se vad som helst, när som helst och med högsta möjliga kvalitet. Till exempel sändes de Olympiska sommarspelen 2008 via SDTV, HDTV, Internet och mobiltelefoni etc.

3D-TV (STEREOSCOPIC 3D)

3D var den stora nyheten under 2010 med ett starkt genomslag i spelfilmer. 3D-TV är också på väg, inte bara i form av spelfilm via Blu-ray eller direktsända sportevenemang utan också för andra produktioner och leveransformat. Under 2010 lanserades ett tiotal 3D-TV-kanaler världen över och många fler programföretag genomför tester med 3D-tekniken. 3D är redan där HD var för fem år sedan och tekniken går snabbt framåt. För att vara konkurrenskraftig i utbudet måste arbetsflödet vid filmproduktionen göras billigare och effektivare.

ÖVERGÅNG TILL DIGITAL FILBASERAD SLUTBEARBETNING

Slutbearbetningen utförs alltid digitalt men arbetsprocessen skiljer sig beroende på om materialet består av videosignaler lagrade på ett videoband eller av datafiler lagrade på en hårddisk. Vid slutbearbetning av videosignaler kommer materialet kontinuerligt i en viss ordning och måste bearbetas i den takt bandet spelas upp. Detta resulterar i en seriell arbetsprocess, där varje steg måste avslutas innan nästa kan påbörjas. Vidare måste varje steg i kedjan arbeta i samma hastighet som bilderna spelas upp vid källan. Vid slutbearbetningen av datafiler kan varje separat bildsekvens hämtas i valfri ordning från en server vid behov. Tack vare detta kan de olika processstegen överlappa varandra och mycket arbete kan göras parallellt. Dessutom kan process-tiden i varje steg väljas fritt vilket möjliggör användningen av standarddatorer. Att arbeta i en parallell process skapar flexibilitet i flödet och kan ge mer tid för slutbearbetning alternativt tidigare lansering. Filbaserad slutbearbetning har framför allt anammats inom film- och reklamindustrin där kvalitetskraven är högre samt i fallet film där den färdiga produkten har längre livslängd, vilket i sin tur motiverar större investeringar i tid och utrustning. På sikt kommer troligtvis allt material att slutbearbetas via digitala filbaserade system.

ÖVERGÅNG FRÅN ANALOG TILL DIGITAL IN- OCH UPPSPELNING

Historiskt har filmindustrin arbetat med analog, silverbase-rad film, där filmlaboratorier med fotokemiska processer har anpassat ljus och färger från olika tagningar så att de fått ett konsistent utseende. All slutbearbetning har utförts direkt på filmen via flera kopieringssteg. Därefter har filmen åter kopierats för att distribueras till biografer och TV-stationer. Processen har varit avancerad och tids- och kostnadskrävande. För att göra specialeffekter har man varit tvungen att scanna in filmen digitalt och mata in den i datorbaserade system. Initialt rörde det sig endast om ett fåtal klipp, men

detta har i rask takt ökat till flera hundratals klipp. Slutbearbetning har då skett på såväl film som filer på disk. Intresset ökar från filmstudios att producera filmer digitalt i alla faser i processen. Även inom restaurering av film finns ett stort behov av att digitalisera befintliga filmer till disk. Detta görs via en filmscanner. För nyinspelningar är dock bedömningen att digital inspelning kommer att öka i användningsgrad, vilket också kommer att öka efterfrågan på system som hanterar hela kedjan av slutbehandling.

FÖRBÄTTRAD DATORKAPACITET FÖR STANDARDATORER

För att kunna bearbeta material i realtid har det tidigare behövts system med specialtillverkad hårdvara eftersom det krävs mycket stor beräkningskapacitet. Samtidigt har programvarulösningar fått större genomslag för vissa delar av slutbearbetningsprocessen, framförallt eftersom prestanda hos standarddatorer har förbättrats. Utveckling av kraftigare processorer, förbättrad datorkapacitet och kostnadseffektiv datalagring har förbättrat möjligheterna att utföra slutbearbetning i standarddatorer. Specialtillverkad hårdvara behövs fortfarande i de delar av kedjan där man behöver anpassa till specifika elektriska gränssnitt samt där hög tillförlitlighet är nödvändig, exempelvis vid sändning.

De största fördelarna med att använda standardplattformar är den större flexibilitet som dessa ger samt att prestanda förbättras i snabb takt. När systemet bygger på standarddatorer kan utvecklings- och produktionskostnaderna hållas nere. Implikationen är att marknaden i framtiden kommer att efterfråga mindre specialbyggd hårdvara till förmån för mjukvara som körs på standardplattformar i takt med övergången till filbaserad bearbetning.

VERKSAMHET

AFFÄRSIDÉ

Digital Visions affärsidé är att utveckla och erbjuda kostnadseffektiva, högkvalitativa och teknikledande produkter för professionella användare till utvalda delar av mediemarknaden.

MÅL

Digital Vision har som målsättning att skapa långsiktig värdetillväxt för sina aktieägare. Koncernen skall uppnå en långsiktig rörelsemarginal på 15 procent. Soliditeten skall på lång sikt inte understiga 50 procent.

STRATEGI

Strategiska samarbeten och förvärv

För att vidga affärsmöjligheterna, förbättra marknadsföringen samt skapa förutsättningar för ytterligare produkter skall Digital Vision verka för strategiska samarbeten med ledande aktörer inom mediateknikmarknaden. Både strategiska samarbeten och förvärv kan vara möjliga för att förstärka nuvarande position eller för etablering inom nya produktområden. Det grundläggande kravet för samarbeten och förvärv är synergier kring kärnteknologier och kompetens.

Marknadsdriven produktutveckling

Teknik- och produktutvecklingen skall vara innovativ, marknadsdriven och lyhörd för kunders krav samt baserad på avancerad bildbehandlingsteknik för högupplöst rörlig bild. Bolagets forsknings- och utvecklingsstrategi innebär utveckling av spjutspetsprodukter för digital bildbehandling anpassad för olika steg i processerna efterbearbetning, distribution och konsumtion. Digital Vision skall utifrån sin position som leverantör av avancerade verktyg för efterbearbetning samt utifrån sin tekniska kompetens utöka verksamheten inom produktområdena distribution och konsumtion.



Utveckla nya produkter baserade på egenutvecklade kärnteknologier och kompetens

Digital Vision skall utöka produktportföljen med nya produkter som kan baseras på Bolagets egenutvecklade kärnteknologier och kompetens. Kärnteknologierna bygger på ett stort antal egenutvecklade algoritmer för att lösa flera krävande bildbehandlingsproblem.

Försäljningskanaler

Digital Visions affärsmodell skall bygga på både direkta och indirekta försäljningskanaler. Huvudsakligen sker försäljningen direkt på utvalda marknader som USA och Storbritannien och indirekt via återförsäljare i övriga världen. Utveckling av försäljningskanalerna skall inriktas på att öka den geografiska täckningen samt på att öka stödet till befintliga återförsäljare.

KUNDKATEGORIER

Digital Vision erbjuder världsledande produkter till professionella användare för slutbearbetning av film/video och multimedia samt för restaurering av film. Den del av mediaindustrin där Digital Vision verkar kan i sig delas in i två områden: Slutbearbetning, som i sin tur delas in i underkategorierna Broadcast, Film och Reklamfilm, samt Restaurering.

Slutbearbetning

Slutbearbetning görs för att säkerställa och förbättra kvaliteten, åtgärda eventuella felaktigheter, klippa bort oönskade bilder samt i vissa fall för att skapa ett speciellt utseende eller stämning i filmsekvensen. Det är yrkesgruppen kolorister som står för det kreativa arbetet i slutbearbetningsprocessen. Inom slutbearbetning förekommer flera moment som kan dra nytta av rörelseestimering, där Digital Vision har en erkänt marknadsledande teknologi. Exempel är brusreducering som är ett mycket viktigt steg inom bildförbättring. Brus uppkommer framför allt vid inspelning, men kan även uppkomma i senare steg och processer. Idag genomförs en stor andel av all professionell och semiprofessionell slutbearbetning i icke-linjära system, så kallad filbaserad slutbearbetning, där Digital Vision har flera avancerade programvaror för bland annat redigering och färgkorrigering. Slutbearbetning är idag Digital Visions största produktområde.

Broadcast

TV stationer har ofta ett stort behov av att slutbearbeta stora mängder videomaterial på kort tid. En produktion ska t.ex. göras längre eller kortare för att anpassas till TV och omvandlas till flera olika format. Digital Visions Nucoda HD har särskilt tagits fram för att bearbeta material för broadcast-

industrin och tillsammans med Digital Visions DVO-verktyg förses denna bransch med ett komplett system som erbjuder maximal flexibilitet och kvalitet.

Film

Filmindustrin är känd för kreativitet och minutiös noggrannhet för varje enskild filmsekvens. När inspelningen av en film är klar genomgår allt material slutbearbetning, vilket för det mesta utförs digitalt. Digital Visions Nucoda Film Master vänder sig till den professionella filmbearbetningsindustrin och anses vara ett av de bästa färgsättningssystemen på marknaden. Otaliga storfilmer har bearbetats i ett Nucoda Film Mastersystem.

Reklamfilm

Precis som inom spelfilm präglas reklamfilmen av kreativitet och noggrannhet och här är ofta tiden en av de mest kritiska faktorerna. Liksom spelfilmen genomgår allt inspelat reklamfilmsmaterial slutbearbetning. I Digital Visions Nucoda Film Mastersystem kan såväl klassiskt inspelad film som film från digitala filmkameror tas in och bearbetas för att sedan levereras i princip vilket format som helst upp till 4K.

Restaurering

Restaurering av film innebär att repor, smuts och andra störningar tas bort och originaldetaljer återförs. Även färgförbättring utförs i Digital Visions restaureringssystem vilka bygger på dess algoritmer. Filmarkiv brottas dagligen med frågeställningen hur man bäst ska bevara och också kunna tjäna pengar på sina film- och bandbaserade tillgångar. Med lösningar för restaurering och remastering kan dessa aktörer blåsa nytt liv i sina arkiv och återanvända filmmaterial för digital bio, HDTV och DVD/Blue Ray plattformar. Digital Visions DVNR-system, vars algoritmer belönats med ett antal priser under åren, utför automatiskt i realtid smutsborttagning och brusreducering, vilket reducerar tiden man normalt sett skulle ha lagt på traditionell manuell bearbetning.

Arkiverad film kan även scannas direkt till fil för att sedan bearbetas digitalt. Genom bearbetning av den arkiverade filmen i Digital Visions filbaserade Phoenixsystem ökar flexibiliteten och kompatibiliteten för leverans av film i olika format. Digital Vision har återanvänt DVNR-teknologin också in i den filbaserade världen. Tillsammans med mjukvaran DVO, bildförbättringsverktyg, erbjuder Digital Vision en komplett lösning för hur arkivfilm digitalt kan restaureras, efterbearbetas och levereras i olika format. Efterfrågan på restaurering förväntas växa då många arkiv världen över består av lagringsmedier som med tiden tappar kvalitet och behöver förnyas/uppdateras inför kommande generationer. Vidare antas intresset att digitalisera och tillgängliggöra

äldre arkiverat material att bidra till en ökad efterfrågan på restaurering.

Även nyproduktioner kan vara i behov av liknande behandling då t.ex. repor i film kan uppkomma vid inspelning och pixlar kan saknas vid inspelning med digitala filmkameror.

KÄRNTEKNOLOGIER

Digital Visions verksamhet bygger på ett antal kärntechnologier som utgör grunden i Bolagets produkter. Kärntechnologierna bygger på egenutvecklade algoritmer för att lösa mycket komplicerade beräkningsproblem. Algoritmerna implementeras idag för att uppnå realtidsprestanda och att förbättra produkternas flexibilitet och funktionalitet. All algoritmutveckling sker med datorsimulering. Definition av algoritmer och implementering av dessa pågår ofta parallellt för att utvärdera vilka möjligheter och begränsningar den senaste teknologin har. Kärntechnologierna kan också användas för att utveckla produkter för ytterligare steg inom slutbearbetning och distribution men även inom processen konsumtion.

Rörelseestimering

Rörelseestimering är en av de viktigaste komponenterna i Digital Visions teknologiplattform, och har varit så sedan starten 1988. Basen för denna teknologi utgörs av en grupp av algoritmer, PHAME, som Digital Vision patenterade under 1990-talet. Denna grupp av algoritmer identifierar rörelsen i objekt och söker efter de bildpunkter som förändras relativt omgivande bilder. Processen identifierar samma bildpunkt i ett objekt som förekommer på flera efterföljande bilder. Denna bildpunkt kan exempelvis ersätta en skadad bildpunkt och på så sätt förhöja bildkvaliteten. Digital Visions rörelseestimator är en av de mest avancerade på marknaden. Med denna som bas har Bolaget utvecklat applikationer för bildförbättring, komprimering, och formatomvandling, se vidare under respektive avsnitt nedan.

Färgkorrigering

Färgkorrigering spelar en central roll vid all slutbearbetning, både för att justera eventuella brister i det inspelade materialet och som ett kreativt verktyg för att skapa en viss känsla och uttryck i bilderna. Digital Vision har en av de erkänt mest avancerade färgkorrektorer på marknaden.

Brusreducering

Brus definieras som oönskade och slumpmässiga störningar i bilden och förekommer alltid i olika grad vid inspelning. Den vanligaste tekniken för brusreducering bygger på jämförelse av bildpunkter för att skapa en ny bildpunkt ur

ett genomsnitt av de jämförda bildpunkterna. Det bästa sättet att reducera brus utan att försämma upplösningen är kombinera bildpunkter från flera bilder. En förutsättning för hög bildkvalitet är att man kompenserar för eventuell rörelse mellan bilderna innan bildpunkterna kombineras.

Smutsborttagning

Bolaget har utvecklat en smutsborttagare som automatiskt identifierar smuts, repor och skadade bildpunkter. Funktionen bygger på rörelseestimering och innebär att smuts identifieras och reduceras. Processen räknar ut hur den ursprungliga bilden skulle ha sett ut om den inte var smutsig eller skadad. Processen har utvecklats genom åren med innovativa algoritmer. För att detta ska kunna göras utan att införa oönskade störningar krävs att man kompenserar för den eventuella rörelse som förekommer mellan de bilder som används vid filtreringen, se rörelseestimering.

Formatomvandling

När man ska omvandla en bildsekvens från exempelvis det amerikanska TV-systemet, som använder 30 bilder per sekund (60 hertz), till det europeiska, som använder 25 bilder per sekund (50 hertz), måste nya bilder skapas genom att kombinera flera bilder i originalsekvensen. Här blir det åter viktigt med rörelseestimering då rörelse mellan bilderna kommer att ge försämrade kvalitet då information från flera bilder ska kombineras. Omvandling mellan olika format kan och behöver ske i samtliga steg; slutbearbetning, distribution, och presentation. Kvaliteten på rörelseestimeringen är helt avgörande för kvaliteten på slutresultatet. Detta visade Digital Vision tillsammans med engelska ProBel i början av 1990-talet då man lanserade världens första rörelsekom-

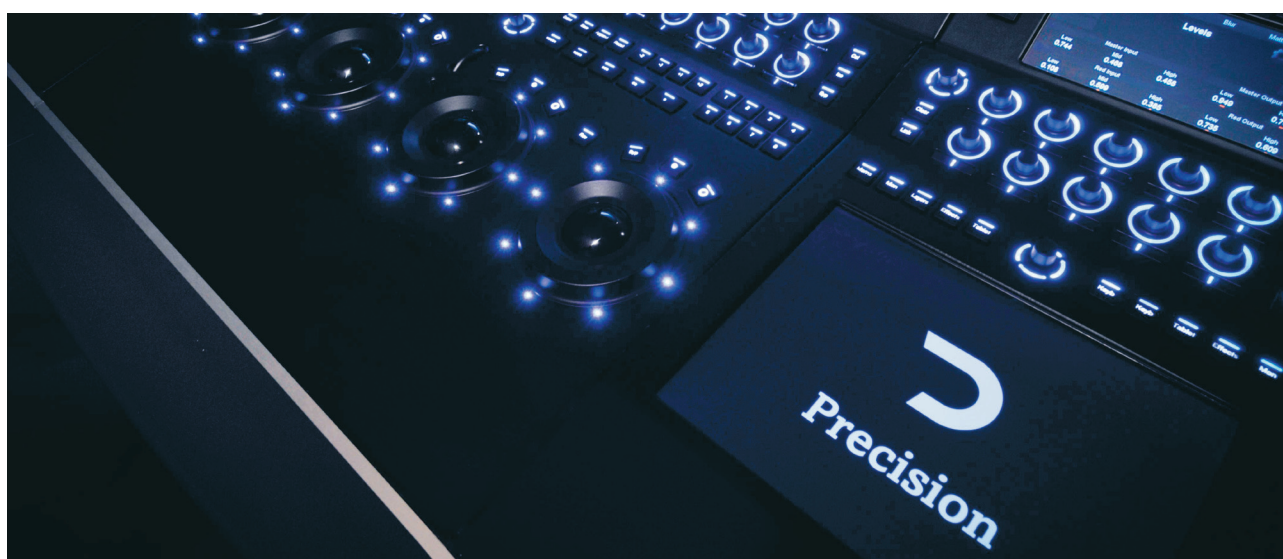
penserade standardomvandlare för SDTV, något som Digital Vision senare belönades för med en Emmy Award.

Produkter – Slutbearbetning

Digital Vision tillhandahåller produkter för brusreducering, smutsborttagning, färgkorrigering, redigering och formatomvandling. Dessutom används dessa verktyg vid restaurering av befintligt material. Bildförbättringssystemet DVNR/DVO och Nucoda Film Master används vid slutbearbetning av film- och videoproduktioner. Dessa system utmärks av högklassiga algoritmer samt väl anpassade användargränssnitt som tillsammans ger hög prestanda och ett snabbt arbetsflöde. Bildbearbetningen sker dels i egna specialtillverkade datorer, dels i standarddatorer. Bolagets egenutvecklade mjukvara och kontrollpaneler kan köras på standardiserade operativsystem, exempelvis Windows, på kraftfulla arbetsstationer. Digital Visions slutbearbetningskunder har under de senaste åren stått för cirka 70 procent av Bolagets totala omsättning medan restaureringskunderna stått för cirka 30 procent.

Nucoda Film Master

Nucoda Film Master är Bolagets flaggskeppsprodukt för bildförbättring, färgkorrigering och redigering. Nucoda Film Master utgörs av en egenprogrammerad mjukvara som körs på standarddatorer. Användargränssnittet utgörs i huvudsak av Digital Visions egenutvecklade kontrollpanel. Användaren kan med Nucoda Film Master skapa en visuell klarhet beträffande färger och övriga bildkomponenter. Vidare möjliggörs färg- och bildredigering som till stor del kan ske i realtid. Med denna produkt ges således filmskapare och övriga användare möjlighet att utan fördröjning se resultatet av eventuell redigering och sedan utvärdera detta direkt. Nucoda



Film Master styrs från Bolagets egenutvecklade kontrollpanel vilken har utformats tillsammans med några av världens främsta användare inom bildbehandling för att göra panelen intuitiv, snabbhanterlig och enkel. I praktiken sker huvuddelen av redigeringen parallellt med lågupplösta versioner. Under slutbearbetningsarbetet genereras ofta flera versioner av klipplistorna och dessa måste kunna tas omhand utan att det arbete, till exempel ljussättning, som redan gjorts går förlorat. Detta är ett exempel på det parallella arbetsflöde som möjliggörs vid filbaserad slutbearbetning. Vidare gör Nucoda Film Master det möjligt för filmproducenter att visuellt förhandsgranska film som skall projiceras digitalt.

Nucoda Fuse

Nucoda Fuse släpptes under 2010 då Bolaget identifierat ett behov av en enklare produkt för bildförbättring, färgkorrigering och redigering. Produkten är en slimmad variant av Nucoda Film Master och har ett ingångspris som motsvarar hälften av ingångspriset för ett Nucoda Film Master-system.

Nucoda Compose

Nucoda Compose lanserades liksom Nucoda Fuse under 2010 och är en mediaförberedelsemjukvara, en assisterande lösning för övriga Nucoda-system som lämpar sig för projektredigering, formatering, bearbetning och leverans.

Nucoda HD

För att kunna bearbeta de lägre marknadssegmenten presenterade Bolaget under 2007 en förenklad version av Nucoda Film

Master benämnd Nucoda HD lämpad för TV-bolag som behöver slutbearbeta stora mängder videomaterial på kort tid. Dessa programvaror kan även enkelt uppgraderas till full Film Master-funktionalitet efter införskaffande av ny mjukvarulicens.

Produkter – Restaurering

Phoenix

Restaureringsmjukvaran Phoenix presenterades 2010 och ger användaren möjlighet att återföra ursprungliga detaljer i bilden, med förbättrad färgsättning och minskning av smuts, damm och repor. Phoenix ger en stor tidsbesparing vid restaurering av video och film, genom att erbjuda automatisering av arbetet och ökad bildkvalitet via olika programvaruverktyg från DVO-familjen (se DVO). Phoenix baseras på samma plattform som Nucoda men är optimerad för restaurering. Den finns i tre olika utföranden och prisnivåer Phoenix Finish, Phoenix Refine och Phoenix Touch.

DVNR

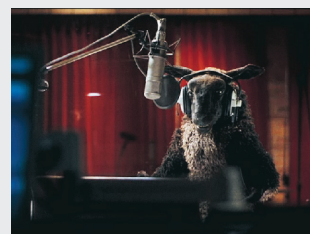
Ett av Digital Visions starkaste kunnande är brusreducering och smutsborttagning, där Bolaget är marknadsledande. Bildförbättringssystemet DVNR är ett system för bearbetning av videosignaler och utgörs av specialskriven mjukvara som körs på en egenutvecklad hårdvaruplattform. Kunden köper moduler för just de typer av bearbetning som man utför i sin verksamhet. Alla moduler använder samma plattform vilken konfigureras med programvarumoduler för att erhålla önskad funktionalitet. Systemet finns för bearbetning av både SDTV och HDTV samt dataformatet 2K. Den

KUNDCASE – THE CHIMNEY POT

The Chimney Pot är en ledande aktör inom avancerade tjänster för spelfilm, reklamfilm och musikvideor. The Chimney Pot skapar perfekt ljussättning och ljudåtergivning och de häftiga effekterna. Filmbolag och regissörer från hela världen vänder sig till Bolaget och bland spelfilmsproduktioner som The Chimney Pot arbetat med finns bland annat alla Wallanderfilmer, The American med flera.

Digital Vision har levererat utrustning till The Chimney Pot och har haft ett nära samarbete under många år. "Digital Vision har helt enkelt den bästa utrustningen på marknaden och därför köper vi deras produkter och tjänster", säger Henric Larsson, CEO. Att vi dessutom båda är svenska företag underlättar naturligtvis också. Vi arbetar med världsnamn som Jonas Åkerlund och hans produktioner med bland andra Lady Gaga och Madonna. Deras produktioner ska hålla absolut högsta kvalitet för såväl ljus, ljud som effekter och då är Digital Visions produkter och vår kompetens eftertraktad.

Reklamfilm har haft en fantastisk utveckling de senaste åren. Filmerna ska vara intressanta och hålla hög kvalitet för att ge maximal effekt. Kunder som H&M bygger in mycket av sin varumärkesstrategi i reklamfilmen och våra tjänster tillsammans med Digital Visions produkter är avgörande för att nå önskad kvalitet.



övergång till bearbetning i HDTV som just nu sker världen över medför att nyförsäljningen huvudsakligen avser detta format. Det finns även verktyg för färgkorrigering och formatomvandling. DVNR-systemet kan användas tillsammans med styrutrustning från tredje part eller tillsammans med Digital Visions egna styrsystem Valhall. Under slutet av 2006 introducerades tidsbaserade licenser (TBL) där kunden över Internet själv kan köpa och aktivera olika utvalda programvarufunktioner med en löptid som passar respektive filmprojekt. Därmed sjunker kostnaden för kunden vilket utökar marknaden för produkten.

Valhall

Valhall är Digital Visions styrsystem för att styra DVNR-systemet. Systemet består av tre delar; en Windowsprogramvara som tillhandahåller ett grafiskt gränssnitt, en realtidsenhet som hanterar all tidskritisk styrning samt egenutvecklade kontrollpaneler som kompletterar den grafiska styrmiljön.

Produkter ämnade för både Slutbearbetning och Restaurering

Precision

Precision-panelen som utvecklats i samarbete med framstående kolorister och industridesigners är Digital Visions egenutvecklade kontrollpanel. Panelen presenterades första gången på IBC mässan i Amsterdam i september 2010 och fick då ett mycket varmt välkomnande från intressenter i branschen. De fem pekskärmar och de 3-axlade trackballs gör Precision-panelen mycket flexibel och lättmanövrerad.

DVO

Bildförbättringsverktygen, som tidigare endast erbjudits genom den egenutvecklade hårdvaruplattformen DVNR, erbjuds sedan en tid även som mjukvara benämnd DVO, och kan köras på en standardplattform som en del av Nucoda Film Master-systemet. Idag finns ett flertal olika programvarufunktioner inom DVO-familjen och marknaden för denna produkt växer allt mer. DVO-verktygen kan användas i Nucoda Film Master, Phoenix-familjen samt vissa produkter som är baserade på Nucoda Film Master eller Nucoda HD och SD. Dessa verktyg delas in i kategorierna Enhance, Restore och Convert. Verktygen säljs som tillbehör och uppgraderingar till Nucoda- och Phoenix-systemen samt via OEM.

Turbine

Kravet på ökad kapacitet i bearbetningen av film kräver hög bandbredd och hög CPU ström, vilket görs möjligt via dagens bladservrar. Turbine är en unik metod som distribuerar arbetet på alla tillgängliga datanoder i systemet. Med Turbine kan arbetet genomföras upp till tio gånger fortare.



Forskning och utveckling

Digital Vision är ett utvecklingsintensivt bolag som har en specifik kompetens när det gäller utveckling av avancerade algoritmer för bildbehandling och interaktiva användarmiljöer för krävande applikationer. Produktutvecklingen bedrivs i Solna och London. Traditionellt har Digital Visions bildbehandlingsverktyg implementerats på specialbyggda beräkningsplattformar för att uppnå realtidsprestanda. Idag körs de flesta av företagets mjukvaror både på egenutvecklade hårdvaruplattformar och som mjukvaruapplikationer på standarddatorplattformar. Dessa generella plattformar öppnar nya möjligheter för innovativa bildbehandlingsverktyg som varit svåra eller omöjliga att implementera i specialbyggda beräkningsplattformar på rimlig tid och till rimlig kostnad. Arbetet med att ta fram nya verktyg fortlöper kontinuerligt och de första produkterna lanserades i slutet av 2006 under namnet DVO, se avsnittet "Produkter".

Under de senaste åren har mycket arbete lagts ned på utveckling av en kraftfull simulator som används för att ta fram nya bildbehandlingsverktyg. Detta ger möjlighet till att testa teorier och algoritmer på ett helt annat sätt än tidigare. I sin tur leder detta till kraftfullare verktyg och kortare utvecklingstid eftersom den mesta optimeringen av produkten gjorts i simulator vilket går mycket snabbare än på färdig produkt. När väl algoritmen har definierats är steget till implementering på en standardplattform mycket kortare än motsvarande implementering på specialbyggd hårdvara. Varje produkt består till största delen av unika algoritmer men det finns även gemensamma kärnteknologier. En sådan teknologi är rörelseestimering. Den senaste generationens rörelseestimator ingår nu i ett flertal av Bolagets produkter vilka därmed har fått avsevärt bättre prestanda. Intuitiv, lättarbetad användarmiljö är en viktig del i en komplett produkt. Där är Digital Visions långa erfarenhet och nära samarbete med många kunder en stor styrka. De kontrollpaneler som utvecklats för styrsystemet Valhall har integrerats med produkten Film Master vilket avsevärt höjt användarvänligheten och därmed konkurrenskraften för denna produkt.

FÖRSÄLJNING

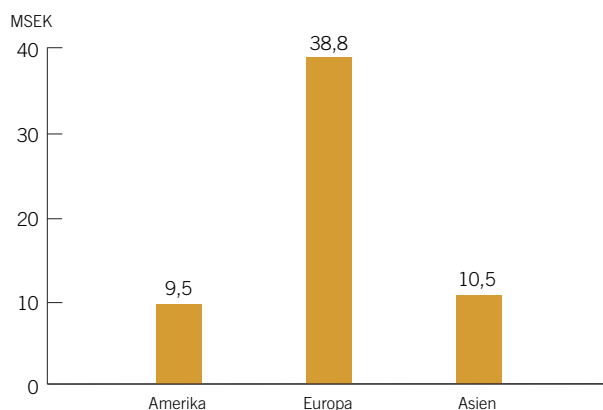
FÖRSÄLJNINGSVERSAMHETEN

Digital Visions försäljning och marknadsföring sker genom en kombination av egen personal och ett nät bestående av ett 20-tal fristående distributörer. Merparten av distributörerna är inriktade mot slutbearbetningsindustrin. Distributörerna hanterar försäljning, marknadsföring och support på sina respektive marknader.

Försäljningsområden

Digital Visions försäljning kan delas upp per geografiskt område. Geografiskt har under 2010 den största andelen av försäljningen skett till Europa följt av Asien och USA.

Nettoomsättning per geografiskt område 2010



Kunder

Digital Vision har över 800 kunder i cirka 40 länder. Kunderna består främst av produktionsbolag, bolag inriktade på slutbearbetning, filmlaboratorier, filmstudios och TV-bolag.

Exempel på kunder som anlitar Digital Visions produkter för slutbearbetning av film är Warner Brothers, IVC och Pixar. Inom broadcast utgörs kundkretsen av bland annat BBC Broadcast, HBO, PBS, SVT och TV Globo.

Leverantörer

Digital Visions leverantörer väljs utifrån ett kvalitetstänkande efter där ekonomisk stabilitet och leveransförmåga är basparametrar. Vid val av produktionspartners är viktiga faktorer ISO 9 000- och ISO 14 000-certifiering. All produktion av Bolagets produkter är utlagd på underleverantörer för att säkerställa större leveranskapacitet samt en flexibel och anpassningsbar produktion över tiden. Hela produktionsprocessen, från inköp av komponenter till slutttest och utleverans till kund, hanteras av underleverantör.

Digital Vision har även avtal med strategiskt viktiga leverantörer för att säkerställa eventuella framtida behov av komponentleveranser och support vid nyutveckling. Bland Bolagets större leverantörer kan nämnas Dell, Hewlett-Packard, Orbit One och DVS.

Strategiska samarbeten

Digital Vision samarbetar med ett flertal strategiska partners, bland annat ARRI, som tillhandahåller produkter för samtliga verksamhetsled, The Foundry, som utvecklar mjukvara för specialeffekter samt Nvidia, som är världsledande inom produktion av processorer för digital media. Vidare har Digital Vision även etablerat strategiska samarbeten med Sonic Solutions, AVID och Amberfin.

Konkurrenter

Inom efterbearbetning har Digital Vision ett antal konkurrenter där de viktigaste är Autodesk Media and Entertainment, FilmLight, Quantel, Black Magics da Vinci, Pandora och Teranex. Discreet Lustre är Autodesk Media and Entertainments mjukvarusystem för färgkorrigering i högupplöst format. Det engelska bolaget FilmLight konkurrerar med Digital Vision främst inom färgkorrigering, men arbetar även med filmskanning. Black Magics da Vinci konkurrerar med färg- och bildförbättringsprodukter men tillverkar även produkter för restaurering av film och video. Teranex, som är en del av Silicon Optic, är verksamma inom flera områden, men märks som konkurrent främst inom utrustning för slutbearbetning.

Organisation och medarbetare

Koncernstruktur

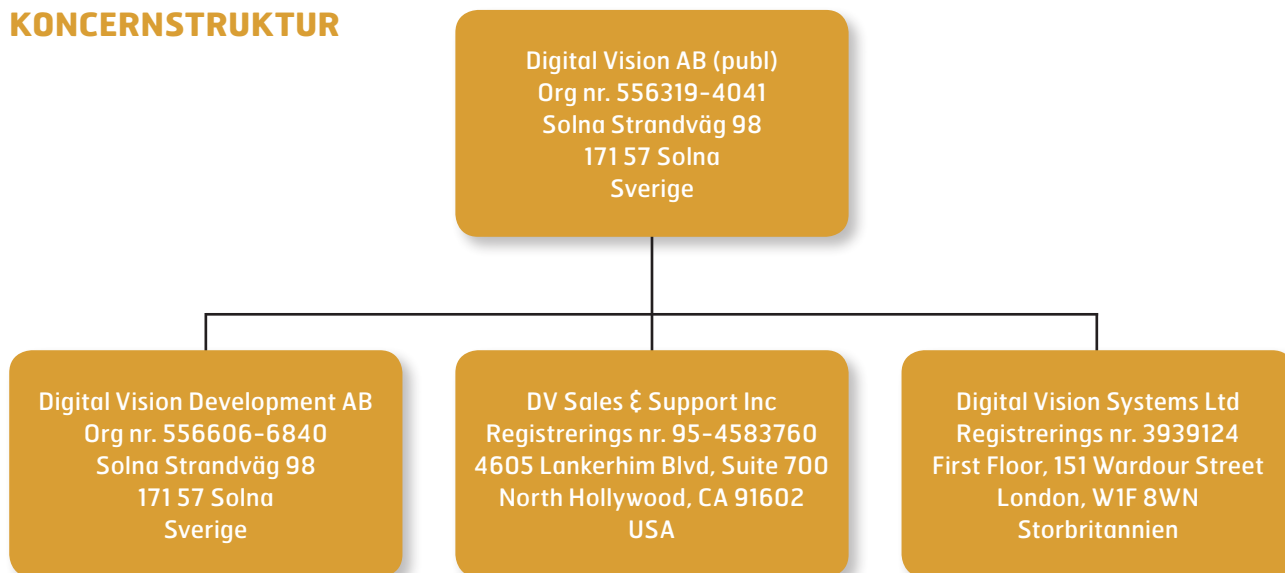
Digital Vision-koncernen består av moderbolaget Digital Vision AB med säte i Solna, samt tre dotterbolag. Dotterbolagen utgörs av de operativa bolagen Digital Vision Systems Ltd (tidigare Nucoda Ltd) och DV Sales & Support Inc samt det vilande bolaget Digital Vision Development AB. Samtliga dotterbolag ägs till 100 procent av moderbolaget.

Medarbetare

Digital Vision hade under 2010 ett medeltal om 36 anställda och kontor i Solna, London, Hong Kong och Los Angeles. I Solna fanns 11 medarbetare, i London 19 medarbetare, i Los Angeles 5 medarbetare och i Hong Kong 1 medarbetare. Under 2009 var medelantalet medarbetare i Koncernen 38 stycken.

	2010	2009	2008
Medelantal anställda	36	38	45

KONCERNSTRUKTUR



HISTORIK

1988 Digital Vision grundas i Stockholm.

1989 Den första produkten – DVNR Noise Reducer – lanseras.

1992 Digital Vision får en "Emmy" och en "Royal Television Society Award" för innovationer inom TV-standardomvandling. Tekniken förbättrar dramatiskt bildkvaliteten och används med framgång vid vinter-OS i Albertville och sommar-OS i Barcelona.

1995 Universal Pictures i Los Angeles installerar det första högupplösta DVNR-systemet för filmrestaurering.

1996 Årets "IABM Peter Wayne Award" går till BitPack och Digital Vision mastrar den första DVD skivan. "The Swedish Export Award" för framgångsrik export under ett flertal år. Digital Visions unika verktyg för filmrestaurering får en "ITS International Monitor Award" av International Teleproduction Society, en branschorganisation som representerar Digital Visions kunder.

1997 "European IT Prize" tilldelas BitPack för teknikhöjd och kommersiell framgång. "Swedish Trade Council Award" tilldelas Digital Vision, OM Technology och Hasselblad för framgångsrik export på USA marknaden.

1998 Årets Elektronikpris erhålls "För en bärande grundidé som i sanning är BIT-vis, samt för att man tidigt insåg vad inga andra förstått – att värdet i Video och TV ligger i bruset".

1999 Digital Vision noteras på Stockholmsbörsen.

2000 PBS (Public Broadcasting Service) introducerar högupplöst TV i USA med Digital Visions BitLink system.

2001 Vid Australian Open i tennis används BitLink för "multiview"-sändningar. BitPack-Cine används för digital filmvisning under Göteborgs Filmfestival. Ett styrsystem för nästa generations bildbehandlingsplattform, Valhall, lanseras.

2002 Digital Vision får order på BitLink digital-TV utrustning till PBS (Public Broadcasting Service) i USA. Ordern uppgår till drygt 23 MSEK och är den största enskilda ordern i Bolagets historia.

2003 Över 500 stycken BitLink-avkodare installerade i USA. Cablevision i USA blir först ut med HD VOD med hjälp av BitPack-HD från Digital Vision.

2004 Rörelsekomparerande brusreducerare och smutsborttagare lanseras.

2005 Det engelska mjukvaruföretaget Nucoda Ltd förvärvas.

2006 Digital Vision lanserar den första formatkonverteraren för HDTV (Cifer HD).

2007 Digital Vision erhåller återigen en Emmy Award (Primetime Emmy Engineering Award) för produkterna DVNR och DVO.

2008 Digital Vision ansöker i oktober månad om företagsrekonstruktion.

2009 Företagsrekonstruktionen avslutas, nya programvaruversioner lanseras. Prestigeaffärer med Pixar och Lucas Films.

2010 Avtal om förvärv av Image Systems. Lansering av ny produkt- och prisstruktur.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information i sammandrag för Koncernen visar utvald finansiell information avseende verksamhetsåren 2007, 2008 och 2009 samt 2010. Informationen avseende räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 är hämtade ur Koncernens årsredovisningar, vilka har reviderats av Bolagets revisor, medan informationen för räkenskapsåret 2010 är hämtat från den översiktligt granskade bokslutskommunikén.

Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen" samt Digital Visions reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter och revisionsberättelser som är införlivade genom hänvisning. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	58,8	80,3	59,0	114,8
Kostnader sålda varor	-15,0	-18,9	-17,4	-41,9
Bruttoresultat	43,8	61,4	41,6	72,9
Rörelseresultat före avskrivningar	-23,0	1,2	-27,6	7,4
Av- och nedskrivningar	-23,5	-8,0	-19,2	-4,4
Rörelseresultat	-46,5	-6,8	-46,8	7,4
Finansnetto	-2,2	-3,0	-7,3	-6,4
Resultat efter finansnetto	-48,7	-9,8	-54,1	1,0
Skatt	4,8	0,6	2,9	4,8
Periodens resultat	-43,9	-9,2	-51,2	5,8

KONCERNENS KOSTNADER (MSEK)*	2010	2009	2008
Kostnad sålda varor	-15,0	-18,9	-17,4
Bruttoresultat	43,8	61,4	41,6
Övriga externa kostnader	-25,0	-25,8	-42,5
Personalkostnader	-35,2	-35,2	-33,6
Aktiverade kostnader för egen räkning	-	-	4,5
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-23,5	-8,0	-19,2
Övriga rörelseintäkter/kostnader, netto	-6,6	0,8	2,4
Rörelsekostnader exkl. kostnad såld vara	-90,3	-68,2	-88,4
Rörelsekostnader	-105,3	-87,1	-105,8
Rörelseresultat	-46,5	-6,8	-46,8
Varav direkta forsknings- och utvecklingskostnader	14,6	11,1	10,5

* Digital Vision har i årsredovisningen 2009 en kostnadsslagsindeldad resultaträkning, vilket skiljer sig från årsredovisningen för 2008 och 2007 då Bolaget hade en funktionsindeldad resultaträkning. Nedan redovisas kostnader för respektive år och uppdelning.

KONCERNENS KOSTNADER (MSEK)*	2008	2007
Kostnad sålda varor	-18,7	-41,9
Bruttoresultat	40,3	72,9
Försäljningskostnader	-40,1	-36,5
Administrationskostnader	-17,1	-11,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-22,3	-16,1
Övriga intäkter	9,2	5,4
Övriga rörelsekostnader	-16,8	-6,4
Rörelsekostnader exkl. kostnad såld vara	-87,1	-65,4
Rörelsekostnader	-105,8	-107,3
Rörelseresultat	-46,8	7,5
Varav Personalkostnader	33,6	37,3
Varav av- och nedskrivningar	19,7	4,4

* Funktionsindelning

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	2010	2009	2008	2007
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	17,9	35,8	41,7	58,0
Varulager	4,0	4,7	8,7	10,1
Kundfordringar	15,5	25,0	18,9	42,9
Övriga omsättningstillgångar	6,0	5,9	10,5	5,7
Likvida medel	1,7	2,5	3,6	1,7
Summa tillgångar	45,1	73,9	83,4	118,4
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	0,7	12,3	-40,1	10,5
LÅNGFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR				
Lån från kreditinstitut	1,7	0,2	0,7	3,0
Konvertibellån	-	-	18,3	39,0
Avsättningar för skatt och övriga avsättningar	0,4	5,1	6,1	11,6
Summa långfristiga skulder och avsättningar	2,1	5,3	25,1	53,6
KORTFRISTIGA SKULDER				
Lån från kreditinstitut	6,5	23,6	44,3	29,0
Konvertibellån	15,1	15,1	21,0	-
Leverantörsskulder	10,8	5,7	18,0	16,2
Övriga kortfristiga skulder	9,9	11,9	15,1	9,2
Summa kortfristiga skulder	42,3	56,3	98,4	54,3
Summa eget kapital och skulder	45,1	73,9	83,4	118,4
Ställda säkerheter	8,0	16,3	26,6	16,3
Eventualförpliktelser	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**KASSAFLÖDESANALYS
KONCERNEN I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2010	2009	HELÅR 2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-25,1	-5,0	-32,2	7,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,8	-17,0	-3,8	-4,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,1	-1,9	-7,4	-11,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17,1	17,8	13,1	15,4
Förändring av likvida medel	-0,8	-1,1	1,9	-0,4
Likvida medel vid periodens början	2,5	3,6	1,7	2,1
Likvida medel vid periodens slut	1,7	2,5	3,6	1,7

FINANSIELLA NYCKELTAL

	2010	2009	2008	2007
Marginaler				
Bruttomarginal, %	74,5%	76,5%	70,5%	63,0%
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	6%
Vinstmarginal, %	neg.	neg.	neg.	5%
Räntabilitet				
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.	10,4%
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.	78,9%
Kapitalstruktur				
Soliditet, %	1,6%	16,6%	neg.	8,9%
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	30,8	3,2	neg.	6,6
Övrigt				
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	6,1	1,9	7,4	11,6
Forskning och utveckling, MSEK	14,6	11,1	10,5	7,2
Forskning och utveckling i % av omsättningen	25%	14%	18%	6%
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK	35,2	35,2	33,6	37,3
Medelantalet anställda, st	36	38	45	45
Data per aktie				
Antal aktier vid periodens slut, st	6 477 230	2 658 116	407 751	388 802
Genomsnittligt antal aktier, st	4 885 930	2 260 982	398 276	383 648
Resultat per aktie, kr	-8,98	-4,07	-128,55	15,12
Börskurs vid periodens slut, kr	6	23	52	237
Utdelning per aktie, kr	-	-	-	-

DEFINITIONER

Marginaler

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Vinstmarginal, %

Resultat före skatt i förhållande till nettoomsättning.

Räntabilitet

Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat minus ränteintäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital avser balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande skulder.

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Kapitalstruktur

Soliditet, %

Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen.

Nettoskuldssättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder vid årets utgång minus likvida medel i förhållande till eget kapital.

Övrigt

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden.

Direkta kostnader för forskning och utveckling, MSEK

Kostnader för forskning och utveckling under perioden.

Direkta kostnader för forskning och utveckling i förhållande till omsättningen, %

Kostnader för forskning och utveckling under perioden i förhållande till nettoomsättningen.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, MSEK

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader.

Medelantal anställda, st

Medelantalet anställda under perioden.

Data per aktie*

Antal aktier vid periodens slut, tusental

Antal utestående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, tusental

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie, kr

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Börskurs vid periodens slut, kr

Börskurs sista dagen för handel angiven period.

Utdelning per aktie, kr

Total utdelning under året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

** Justerat för omvänd split, beslutad på extra bolagstämma 2011-02-01*

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Siffrorna inom parantes motsvarar samma period under föregående år.

RESULTATRÄKNING

2010 jämfört med 2009

Under 2010 uppgick omsättningen till 58,8 (80,3) MSEK, vilket var en minskning med 26,8 procent jämfört med föregående år. Minskningen är till största delen beroende på lägre försäljning i USA och Asien, men även på en generellt avaktande global marknad som utvecklades långsammare än förväntat. 2009 erhöles en enskild större affär i Indien om 9 MSEK som påverkar jämförelsen med årets försäljning på den asiatiska marknaden. Som konsekvens av den lägre försäljningen i USA har säljledningen i USA bytts ut. Den asiatiska marknaden har under året kännetecknats av stark prispress och att kunderna har haft svårt att få erhålla finansiering.

För 2010 uppgick bruttoresultatet till 43,8 (61,4) MSEK, motsvarande en bruttomarginal om 74,5 (76,5) procent.

För 2010 uppgick övriga externa kostnader till 25,0 MSEK och personalkostnader till 35,2 MSEK vilket var i nivå med 2009 då de uppgick till 25,8 MSEK respektive 35,2 MSEK. Avskrivningar enligt plan har belastat resultatet med 6,1 (8,0) MSEK.

För 2010 innehåller rörelsekostnaderna även engångskostnader om 22,0 MSEK för ledningsförändringar, genomförda förvärvskostnader samt nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultatet för 2010 uppgick till -46,5 (-6,8) MSEK, försämringen beror i huvudsak på den lägre försäljningen i kombination med att externa kostnader och personalkostnader legat kvar på samma nivå samt nedskrivning av immateriella tillgångar med 17,4 MSEK.

Finansnettot för 2010 uppgick till -2,2 (-3,0) MSEK, vilket var en förbättring mot föregående år med 0,8 MSEK, delvis drivet av den minskade belåningen.

Resultat efter skatt uppgick till -43,9 (-9,2) MSEK vilket var en försämring med 34,7 MSEK jämfört med föregående år.

2009 jämfört med 2008

Omsättningen för 2009 uppgick till 80,3 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 36,1 procent jämfört med föregående år som uppgick till 59,0 MSEK.

Bruttoresultatet för 2009 uppgick till 61,4 (41,6) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal om 76,5 (70,5) procent. Marginalförbättringen är dels hänförlig till en ökad andel mjukvaruförsäljning och dels till minskade kostnader för hårdvara då bolaget övergått till att använda standarddatorer från Dell och HP.

För 2009 sjönk övriga externa kostnader sjönk med 16,7 MSEK jämfört med föregående år vilket bortsett från vissa

kostnader av engångskaraktär i huvudsak förklaras med en ökad kostnadskontroll. Personalkostnaderna steg dock med 1,6 MSEK jämfört med föregående år och beror helt på ökade avsättningar till rörlig lön. Avskrivningarna för 2009 uppgick till 8,0 MSEK vilket är en minskning med 2,0 MSEK jämfört med föregående år, till följd av minskade aktiveringar.

Under 2009 uppgick rörelseresultatet till -6,8 MSEK, vilket motsvarande en förbättring med 40,0 MSEK mot föregående år. Detta var främst drivet av den starka tillväxten under 2009 jämfört med 2008 samt en ökad kostnadskontroll.

Under 2009 uppgick finansnettot till -3,0 (-7,3) MSEK, vilket var en klar förbättring mot föregående år och resultatet före skatt 2009 till -9,2 (-54,1) MSEK, vilket var en förbättring med 42,0 MSEK jämfört med 2008.

2008 jämfört med 2007

Under 2008 uppgick omsättningen till 59,0 MSEK, en minskning med 48,6 procent jämfört med föregående år. Minskningen har till stor del varit en direkt orsak av den kraftiga nedgången i försäljning som drabbade Bolaget som en konsekvens av det försämrade finansiella klimatet för Digital Visions kunder samt den långdragna författarstrejken i Hollywood.

Omsättningen för 2007 uppgick till 114,8 MSEK, vilket motsvarade en ökning med 46,2 procent jämfört med föregående år. Den höga omsättningen uppnåddes genom en försäljningsökning av Bolagets produkter på samtliga marknader.

Under 2008 uppgick bruttoresultatet till 40,3 (72,9) MSEK och bruttomarginalen steg till 68,3 (63,5) procent. Marginalförbättringen var direkt hänförlig till ökad andel mjukvaruförsäljning och lyckades genomföras trots det tuffa ekonomiska läget.

Under 2008 ökade kostnaderna jämfört med föregående år och förklaras delvis av ökade av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar med 11,5 MSEK och delvis kostnader för rekonstruktionen. Totala av- och nedskrivningar för 2008 uppgick till 19,7 MSEK. Av- och nedskrivningar för 2007 var enligt plan och uppgick till 4,4 MSEK.

Rörelseresultatet för 2008 uppgick till -46,8 (7,4) MSEK, en försämring med 54,2 MSEK jämfört med 2007, vilken främst har sin grund i den kraftigt försvagade försäljningen under 2008.

Under 2008 uppgick Digital Visions finansiella netto till -7,3 MSEK, vilket var en försämring mot föregående år då det finansiella nettot uppgick till -6,4 MSEK.

Resultatet efter skatt för 2008 uppgick till -51,2 (5,8) MSEK, en försämring med 57,0 MSEK jämfört med föregående år. Det lägre resultatet berodde främst på den kraftiga nedgången av Bolagets försäljning och den rekonstruktion som inleddes.

BALANSRÄKNING

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2010 uppgick till 1,6 MSEK och till 1,3 MSEK per den 31 december 2009.

Bolagets materiella anläggningstillgångar innefattar i huvudsak kontorsinventarier och lab-utrustning. Avskrivningstiden på inventarier och lab-utrustning är tre till fem år och sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De materiella anläggningstillgångarna uppgick per 31 december 2008 till 2,0 MSEK och per 31 december 2007 till 2,9 MSEK.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2010 uppgick till 14,1 MSEK och till 32,5 MSEK per den 31 december 2009.

Bolagets immateriella anläggningstillgångar innefattar opatenterad teknik och aktiverade utvecklingskostnader. Nyttjandeperioden för den opatenterade tekniken har bedömts uppgå till 10 år. Aktivering av utgifter för utvecklingsfasen i projekten sker när; det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången, avsikt och förutsättning finns att sälja eller använda tillgången, att det är sannolikt att tillgången kommer att ge framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De utgifter för forskning och utvecklingsutgifter som inte uppfyller kriterierna ovan kostnadsförs när de uppstår. De immateriella anläggningstillgångarna uppgick per 31 december 2008 till 37,5 MSEK och per 31 december 2007 till 48,6 MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar per den 31 december 2010 uppgick till 2,2 MSEK och till 2,0 MSEK per den 31 december 2009 och avser i sin helhet hyresdepositioner. De finansiella anläggningstillgångarna uppgick per 31 december 2008 till 2,2 MSEK och per 31 december 2007 till 2,5 MSEK.

Varulager

Per den 31 december 2010 uppgick varulagret till 4,0 MSEK och per den 31 december 2009 till 4,7 MSEK.

År 2008 vid samma tidpunkt uppgick varulagret till 8,7 MSEK, vilket var lägre jämfört med de 10,1 MSEK som varulagret uppgick till per den 31 december 2007.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar per den 31 december 2010 uppgick till 21,5 MSEK och innefattade kundfordringar om 15,5 MSEK samt övriga omsättningstillgångar om 6,0 MSEK.

Per 31 december 2009 uppgick de kortfristiga fordringarna till 30,9 MSEK och innefattade kundfordringar om 25,0 MSEK, vilket var en ökning om 6,1 MSEK till stor del beroende på den starka försäljningen under slutet av 2009. Övriga kortfristiga fordringar uppgick till 1,4 MSEK samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 4,5 MSEK.

De kortfristiga fordringarna uppgick per 31 december 2008 till 29,4 MSEK och innefattade kundfordringar om 18,9 MSEK, övriga kortfristiga fordringar om 5,8 MSEK samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 4,7 MSEK.

Per 31 december 2007 uppgick de kortfristiga fordringarna till 48,6 MSEK och innefattade kundfordringar om 42,9 MSEK, övriga kortfristiga fordringar om 3,6 MSEK samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 2,1 MSEK.

Likvida medel

Likvida medel uppgick till 1,7 MSEK per den 31 december 2010. Per den 31 december 2009 uppgick likvida medel till 2,5 MSEK. Vid samma tidpunkt 2008 uppgick likvida medel till 3,6 MSEK och vid slutet av 2007 uppgick likvida medel till 1,7 MSEK. Likvida medel består av kassamedel och banktillgodohavanden.

Eget kapital

Per den 31 december 2010 uppgick eget kapital i Koncernen till 0,7 MSEK, vilket var en minskning jämfört med året före då eget kapital uppgick till 12,3 MSEK. Soliditeten per 31 december 2010 var 1,6 procent, att jämföras en soliditet om 16,6 procent föregående år. Moderbolagets egna kapital uppgick till 15,5 MSEK och soliditeten var 27 procent.

Eget kapital i koncernen uppgick per 31 december 2008 till -40,1 MSEK, motsvarande en negativ soliditet. Moderbolagets soliditet var också negativ vilket medförde att Bolaget upprättade en kontrollbalansräkning.

Per den 31 december 2007 uppgick det egna kapitalet i Digital Vision till 10,5 MSEK, vilket motsvarade en soliditet om 8,9 procent.

Långfristiga skulder och avsättningar

Per den 31 december 2010 uppgick långfristiga skulder och avsättningar till 2,1 MSEK, vilket var en minskning i jämförelse med föregående år då de uppgick till 5,3 MSEK. Minskningen förklaras till största del att den del av att den latent skatteskulden löstes upp i sin helhet under 2010.

Långfristiga skulder och avsättningar vid slutet av 2009 uppgick till 5,3 MSEK. Minskningen från 2008 är främst beroende av att konvertibellånet som tidigare varit långfristigt förföll till betalning under 2010.

De långfristiga skulderna i Digital Vision uppgick per den 31 december 2008 till 25,1 MSEK. Huvudparten av de

långfristiga skulderna utgjordes av konvertibellån om 18,3 MSEK. Minskningen av konvertibellånet beror främst av att lånet delats upp i en långfristig och en kortfristig del.

De långfristiga skulderna i Digital Vision uppgick per den 31 december 2007 till 53,6 MSEK.

Kortfristiga skulder

Vid årets slut den 31 december 2010 uppgick kortfristiga skulder till 42,3 MSEK främst innefattande konvertibel-lån om 15,1 MSEK, lån från kreditinstitut om 1,5 MSEK, en checkräkningskredit om 5,0 MSEK och leverantörsskulder om 10,8 MSEK.

Per den 31 december 2009 uppgick kortfristiga skulder till 56,3 MSEK, vilket var en kraftig minskning från föregående år. Kortfristiga skulder innefattade låneskulder om 23,6 MSEK och konvertibellån om 15,1 MSEK. Under slutet av 2009 upp-tog Bolaget tre olika aktieägarlån om sammanlagt 6,5 MSEK.

De kortfristiga räntebärande skulderna i Digital Vision uppgick per den 31 december 2008 till 98,4 MSEK. En ökning med 44,1 MSEK jämfört med samma datum föregående år, vilken främst berodde på omklassificering av befintliga lån och konvertibler. Leverantörsskulderna uppgick vid utgången av 2008 till 18,0 MSEK, varav 9,4 MSEK avsåg skulder som omfattades av rekonstruktionen. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick per 31 december 2008 uppgick till 13,7 MSEK och avsåg i huvudsak personal-relaterade kostnader.

De kortfristiga skulderna i Digital Vision uppgick per den 31 december 2007 till 54,3kr, främst bestående av lån från kredit-institut om 29,0 MSEK och leverantörsskulder om 16,2 MSEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2010 uppgick till -11,8 MSEK. Under året har i huvudsak kundfordringarna minskat vilket förbättrat kassaflödet. Kassaflödet från in-vesteringsverksamheten uppgår till -6,1 MSEK och bestod i huvudsak av förvärv av immateriella och materiella anlägg-ningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17,1 MSEK och innefattade en nyemission om 32,5 MSEK, upptagande av lån om 4,1 MSEK samt amorte-ring av lån om 19,5 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2009 uppgick till -17,0 MSEK och berodde i huvudsak på minsk-ning av kortfristiga skulder, dvs återbetalning av leveran-törsskulder från 2008 efter rekonstruktionens avslutande i mars 2009. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,9 MSEK och bestod av förvärv av immate-riella och materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 17,8 MSEK och

innefattade nyemission om 25,1 MSEK, upptagande av lån 7,3 MSEK och amortering av lån om 14,6 MSEK.

För 2008 var kassaflödet från den löpande verksamheten -3,8 MSEK, främst beroende av ett rörelseresultat om -46,8 MSEK samt en positiv kassaflödespåverkan från rörelsekapitalet om 28,4 MSEK som effekt av rekonstruktionen. Kassa-flödet från investeringsverksamheten uppgick under samma period till -7,4 MSEK. I samband med rekonstruktionen upptogs nya lån om sammanlagt 5 MSEK för att säkra den kortsiktiga finansieringen. Vidare öppnades en ny, tillfällig, reskontrakredit som limiterades till 3 MSEK. Detta gjordes i samband med att Bolagets tillgång till befintlig reskontra-kredit från samma bank stängdes. Från rekonstruktionens start den 8 oktober 2008 till utgången av samma år har totala inbetalningar från leverantörer ej haft någon effekt på Bolagets kassaflöde då den ursprungliga reskontrakrediten återbetalats i samma utsträckning.

Under 2007 var kassaflödet från den löpande verksamhe-ten -4,2 MSEK och kassaflödet från investeringsverksam-heten var -11,6 MSEK och utgjordes av investeringar i såväl immateriella som materiella tillgångar. Under året upptogs lån om 15,7 MSEK.

INVESTERINGAR

Investeringar som görs i bolaget avser dels materiella an-läggningstillgångar såsom maskiner och inventarier men också immateriella anläggningstillgångar som främst består av aktiveringar av utvecklingsutgifter för olika projekt i Koncernen. Koncernen har inga pågående eller planerade större investeringsprojekt förutom utvecklingen av Precisi-on-panelen (se Precision på sid 25 som huvudsakligen skett under 2010 och förväntas färdigställas under tidig vår 2011. Koncernens investeringar under 2010 uppgick till 6,1 MSEK, huvudsakligen hänförligt till ovan nämnda panelprojekt. Under 2009 gjordes investeringar som uppgick till 1,9 MSEK bestående av immateriella och materiella anläggningstill-gångar. Under 2008 uppgick Bolagets investeringar till 7,8 MSEK, en minskning med 3,8 MSEK jämfört med samma period under föregående år. Minskning var främst hänförlig till minskade aktiveringar av internt generade utvecklings-kostnader samt de besparingar som gjordes sedan Bolaget ansökt om rekonstruktion. Koncernens investeringar upp-gick under 2007 till 11,6 MSEK. Investeringarna avsåg data-och testutrustning samt aktivering av utvecklingskostnader. Samtliga investeringar under de senaste fyra räkenskaps-åren är huvudsakligen finansierade genom eget kapital via nyemissioner.

ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående tabeller illustrerar nettoskultsättning samt eget kapital och skultsättning i Digital Vision, uppdelat i kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder, per den 31 december 2010. Med kortfristiga skulder avses skulder som förfaller inom ett år.

EGET KAPITAL OCH SKULDER (MSEK)	2010-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	
Mot säkerhet ¹	6,5
Blancokrediter	
Summa kortfristiga räntebärande skulder	21,6
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	
Mot säkerhet ¹	1,7
Blancokrediter	
Summa långfristiga räntebärande skulder	1,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	
Aktiekapital	64,8
Övrigt tillskjutet kapital	258,5
Reserver	–
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	–322,6
Eget kapital	0,7
Summa eget kapital och räntebärande skulder	24,0

¹ Säkerheter har lämnats i form av företagsinteckningar.

NETTOSKULTSÄTTNING (MSEK)	2010-12-31
Likviditet	
Kassa och bank	1,7
Likvida medel	–
Lätt realiserbara värdepapper	–
Summa likviditet	1,7
Kortfristiga fordringar	
Kortfristiga räntebärande skulder	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	5,3
Kortfristig del av långfristiga skulder	1,2
Övriga kortfristiga skulder	15,1
Summa kortfristiga räntebärande skulder	21,6
Kortfristig nettoskultsättning	
Långfristiga räntebärande skulder	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1,7
Emitterade obligationer	–
Övriga långfristiga skulder	
Summa långfristiga räntebärande skulder	1,7
Nettoskultsättning	21,6

FINANSIELL STÄLLNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Eget kapital per den 31 december 2010 uppgick till 0,7 MSEK, vilket motsvarar en soliditet i koncernen om 1,6 procent. Bolaget har ett kreditavtal med Östgöta Enskilda Bank om 3,0 MSEK avseende en checkräkningskredit om 5,0 MSEK som löper till den 31 mars 2011 och som förnyas årsvis. Checkkreditens löper med en ränta om 6,66 procent. Säkerheter har lämnats i form av företagsinteckningar. Kreditavtalet med Östgöta Enskilda Bank är inte villkorat. Vidare har Bolaget skuldebrev avseende tidigare konvertibellån om 15,1 MSEK. Lånet förföll till betalning den 31 december 2010. Den 30 december erbjöds dessa fordringsägare att kvitta sin fordran

mot aktier i Digital Vision. Erbjudandet om kvittning av fordran accepterades till över 80 procent.

Bolaget har även ett kreditavtal med Almi Företagspartner. Skulden uppgår per den 31 december 2010 till 2,9 MSEK som löper med en årsränta om 7,5 procent. Under 2010 amorterades 0,8 MSEK av lånet, resterande skuld amorteras månadsvis med 0,1 MSEK fram till den 30 april 2013.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid utgången av 2010 till 23,3 MSEK. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 1,7 MSEK, innebärande en nettoskultsättning om 21,6 MSEK.

Vid utgången av 2009 uppgick eget kapital i Koncernen till 12,3 MSEK, motsvarande en soliditet om 16,6 procent.

Total upplåning uppgick till 38,9 MSEK. Under 2009 genomfördes en nyemission (av aktier och teckningsoptioner) då bolaget efter emissionskostnader tillfördes 25,1 MSEK. Vid utgången av 2008 uppgick eget kapital i Koncernen till -40,1 MSEK, motsvarande en negativ soliditet och total upplåning till 84,3 MSEK. Vid utgången av 2007 uppgick eget kapital till 10,5 MSEK, motsvarande en soliditet om 8,9 procent. Total upplåning i slutet av 2007 var 71,0 MSEK.

RÖRELSEKAPITAL

Digital Visions befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Under 2011 förfaller en stor del av Bolagets skulder. Samtidigt förväntas under det kommande året ett ökande behov av rörelsekapital. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten förväntas under samma period vara positivt. Tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven saknas dock under de närmsta tolv månaderna.

Styrelsens plan för att anskaffa tillräckligt kapital för återbetalning av skulder och rörelsekapitalbindning och investeringar under de kommande tolv månaderna är företrädesemissionen, vilken beräknas ge Bolaget en likviditetsförstärkning på cirka 54,0 MSEK före emissionskostnader. Det är Bolagets bedömning att detta är tillräckligt för att återbetala skulder som förfaller under året samt att betala kontantdelen för förvärvet av Image Systems samt en ökad rörelsekapitalbindning. Bolaget har ett omedelbart rörelsekapitalbehov om 5-8 MSEK för att finansiera löpande underskott av verksamheten samt återbetala de kortfristiga lån som förfaller under de kommande månaderna.

SKATT

Koncernens skattemässiga ackumulerade underskott från tidigare år uppgick enligt taxering 2010 till cirka 266 MSEK, varav cirka 239 MSEK kan utnyttjas utan tidsbegränsning. Resterande del 27 MSEK avser underskott i USA och kan utnyttjas mellan 10-20 år. Större ägarförändringar kan dock förändra värdet av skatteavdraget.

VALUTAEXPONERINGAR

Digital Vision har en stor exponering i utländsk valuta. Försäljningen sker i USD, EUR samt i GBP. Kostnaderna är framförallt i SEK, GBP och USD, vilket medför en flödesexponering gentemot den svenska kronan. Som en följd därav har koncernen en betydande valutaexponering, under 2010 har kronan stärkts mot såväl mot den amerikanska dollarn som Euron. Detta har medfört negativa effekter på resultat och finansiell ställning. För 2009, 2008 och 2007 var effekterna positiva.

TENDENSER OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER 2011

Digital Vision befinner sig på en hårt konkurrensutsatt marknad. I en satsning på fortsatt tillväxt är nya releaser av innovativa produkter och lösningar en nödvändighet. Bolaget kommer under året att fortsätta satsa på ny funktionalitet i plattformar för förbättrad färgkorrigering och på nya DVO-verktyg. Dessutom utvecklas ett mer framtidssäkert kontrollbord som stödjer framtida arbetsflöden och funktionalitet. Marknadssatsningar görs både i USA och i Europa för att stärka marknadspositionen. Digital Vision söker aktivt samarbetspartners och möjliga förvärvsobjekt med målet att växa snabbare än genom egen organisk tillväxt.

Mediamarknaden visar tecken på återhämtning, vilket normalt tyder på en fortsatt återhämtning med fler affärs- och möjligheter under resten av 2011. Tillsammans med Digital Visions planerade satsningar på produktreleaser och ökade marknadsaktiviteter ger detta goda förutsättningar för en ökad försäljningstillväxt.

Digital Vision känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande år.

Digital Vision känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Bolaget har under första kvartalet 2011 genomfört en nedsättning av aktiekapitalet samt en sammanläggning av aktier med villkor 1:100, varefter aktiens nya är 2,50 kronor. Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende Bolagets ställning på marknaden sedan den senast offentliggjorda delårsrapporten.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE



Johan Hessius, född 1958

Styrelseordförande sedan 2010. Advokat. Johan Hessius är även styrelseordförande i Bullandö Marina Aktiebolag, A-Com AB (publ), Catella Consumer AB, CCF Holding AB, Catella Markets AB, Catella Advisory Sweden AB, CCF Stockholm Intressenter AB, Örenäs Slott Hotell och Konferens AB,

CC Intressenter AB, Catella Corporate Finance Malmö AB, CCF Malmö Intressenter AB, Catella Corporate Finance AB, CC Stockholm Partners AB, CCF Malmö Partners AB, CCF Stockholm Partners AB, CCF Göteborg Partners AB, Capital Stockholm Partners AB och styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant i Howden Insurance Brokers Aktiebolag, Johavid Invest AB, WeSC AB (publ), PetroGrand AB (publ), ValueTree Holdings AB (publ), Söderport Fastigheter AB, PetroGrand Invest AB, Söderport Holding AB och Capital Stockholm Partners AB.

De fem senaste åren har Johan Hessius varit, men är inte längre, styrelseordförande, styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant för Catella AB, Ricoh Sverige AB, Tellaca Real Estate under avveckling AB, Klippan AB (konkurs inledd 2006-06-30), Tellaca Corporate Finance under avveckling AB, Holm & Co AB (likvidation avslutad 2008-12-19), Argynnis Aktiebolag, Reaction Marketing AB, Kollbein AB, NMA Nordisk Media Analys Intressenter AB, MediaDialog Sverige Intressenter AB, Johan Hessius Advokatbyrå AB, Holmton AB (likvidation avslutad 2009-03-16), Fastighets AB Kumla Äng (likvidation avslutad 2007-12-21), Newcap Sollentuna Properties AB (likvidation avslutad 2008-07-07), NAPF Sollenta AB, Tellaca Technology under avveckling AB, Advokatfirman Lindahl i Stockholm Service AB, Scandinavian Clinical Nutrition i Sverige AB, RusForest AB, Ricoh Sverige Holding AB, CTech Intressenter under avveckling AB, CFA Partners AB, CT Stockholm Partners AB (likvidation beslutad 2010-04-29), CCF Stockholm Partners AB (likvidation avslutad 2009-12-21).

Johan Hessius äger inga aktier i Digital Vision och anses som oberoende i förhållande till Digital Vision, dess bolagsledning och större aktieägare i Bolaget.



Gert Schyborger, född 1940

Styrelseledamot sedan 2006. MBA och Officer. Gert Schyborger är även styrelseordförande i HP-Etch AB och styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant i Hawker Pacific Ltd (Sydney, Australien), Militärsällskapets förlags aktiebolag, CTT Systems AB, Rote Consulting AB och Sweden Protected

Oil-Storage Cooperation AB.

De fem senaste åren har Gert Schyborger varit, men är inte längre, styrelseordförande för Cybercom Group Europe AB, Novator AB, IST International Software Technology AB och MSC Konsult AB samt styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant för City Airline AB, EnlightKS AB, Järfälla Digital Filter Printing AB (likvidation avslutad 2007-07-11), Pointer Sweden AB, Scandinavian Biogas Fuels International AB, Caperio Holding AB och Digital Vision Development AB.

Gert Schyborger äger inga aktier i Digital Vision och anses som oberoende i förhållande till Digital Vision, dess bolagsledning och större aktieägare i Bolaget.



Hans Isoz, född 1972

Styrelseledamot sedan 2010. MBA.

Hans Isoz är även styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant i Bonnier Media AB, Bonnier Gaming AB, Homeenter AB, Bonnier Lottery AB, Svensk Filmindustri International AB, S4K Research Aktiebolag, Expericard AB, Soft Capital Investment AB, Lägenhetsbyte

Sverige AB, Sagev AB och Tony Johansson Stormarknad AB.

De fem senaste åren har Hans Isoz varit, men är inte längre, verkställande direktör för TV4 Vision AB och styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant för TV4 Expressen Mobilab AB, Fordonstorget AB, 118 100 online AB, Andrahand AB. Hans Isoz har även varit, men är inte längre, styrelseordförande för B Media Invest AB.

Hans Isoz äger inga aktier i Digital Vision och anses som oberoende i förhållande till Digital Vision, dess bolagsledning och större aktieägare i Bolaget.



Bengt Broman, född 1953

Styrelseledamot sedan 2000. Civilingenjör. Bengt Broman är även styrelsesuppleant i och delägare till 50 procent av KSB Företagskonsult AB.

De fem senaste åren har Bengt Broman varit, men är inte längre, verkställande direktör för Teracom AB samt verkställande direktör och styrelseledamot för Mydata Automation AB. Vidare har Bengt Broman varit, men är inte längre styrelseordförande för Mydata Treasury AB, Venturion Group AB, Zetterström Holding AB och Exir Broadcasting and Telecom AB. Bengt Broman har även varit, men är inte längre, styrelseledamot för Boxer TV-Access AB.

Bengt Broman äger 32 280 aktier i Digital Vision och anses som beroende i förhållande till Digital Vision, bolagsledningen men som oberoende till större aktieägare i Bolaget.

LEDNING

Bengt Broman

Tillförordnad verkställande direktör sedan mars 2010. Se styrelse.

Klas Åström, född 1959



CFO. Anställd sedan 2008. Civilekonom. Klas Åström är även styrelseordförande i Svenska Elektronikintressenterna AB samt styrelseledamot i Digital Vision Development AB, PSA Easy Interaction AB och Luttra AB.

De fem senaste åren har Klas Åström varit, men är inte längre, verkställande direktör för Digital Vision Aktiebolag

samt verkställande direktör och styrelseordförande för PSA Easy Interaction AB. Klas Åström har varit, men är inte längre, styrelseordförande i Bricad Holding AB. Vidare har Klas Åström varit, men är inte längre, styrelseledamot och/eller styrelsesuppleant i Ankarsrum Industries AB, Duroc AB, Norra Tomten AB, Traction Delta AB, Vatellus AB, Blowtech Fastighets AB, Vallentuna Centrum AB, Nextlink Patent AB, Gnosjö Plast (konkurs inledd 2009-05-27), Ahead Multimedia AB, Ahead Multimedia Interactive Sale AB, Engine Interactive Sales AB, Exteam AB (likvidation avslutad 2008-10-10), Multimedia Bodin & Ahlén AB, Recco Invest AB, Track 56 AB och Track 57 AB, Traction Invest AB, Traction Konsult AB, Traction Industries AB, Vibratloc AB, Xitec Elektronik AB (likvidation avslutad 2008-06-02), 2Guide AB, Edisqua AB, AB Nya Svenska Järnvägsverkstä-

derna, Traction Nouveau Aktiebolag, AB Creatum, Zitiz AB, Kofoten 1 AB och Nättidningen Sourze AB. Klas Åström har vidare varit, men är inte längre, extern firmatecknare för AB Drottningholms Konsthandel.

Klas Åström äger 36 667 aktier i Digital Vision.



Kelvin Bolah, född 1967

Försäljningschef. Anställd sedan 2006. Kelvin Bolah äger inga aktier i Digital Vision.



Martin Bennett, född 1968

Marknadschef. Anställd sedan 2009. Martin Bennet äger inga aktier i Digital Vision.



Claes Westerlund, född 1963

Supportchef. Anställd sedan 1998. Gymnasieingenjör. Claes Westerlund är även styrelseledamot i aktiebolaget Ekstedt & Frankes Järnhandel. Claes Westerlund äger 205 aktier i Digital Vision.

TILLTRÄDANDE VD



Mikael Jacobsson

Tillträdande VD. Civilekonom. Mikael Jacobsson är styrelseordförande i Amfa Finans AB, Retail Innovation HTT AB, Sawco AB och Auktoritet Inkasso AB samt styrelseledamot i Ein Stein AB.

De fem senaste åren har Mikael Jacobsson varit, men är inte längre, verkställande direktör och styrelse-

ordförande för Image Systems AB och Portwise AB samt styrelseordförande i Enovation AB, Trackeye i Linköping AB, Mawell OY och Image Systems i Linköping AB. Vidare har Mikael Jacobsson varit, men är inte längre styrelseledamot för Olika Förlag AB, Amfa Finans AB, Lucellum Aktiebolag

(Konkurs avslutad 2010-04-14), E.M. Jacobsson och Partner i Linköping AB, Positionera AB och styrelsesuppleant för Advokatbyrån Göran Tigerström AB. Mikael Jacobsson har vidare varit, men är inte längre, extern firmatecknare för Mawell Svenska AB samt bolagsman för ConsultUs Handelsbolag.

Mikael Jacobsson äger sedan 18 februari 2011 1 000 aktier i Digital Vision.

REVISOR

Vid årsstämman 2006 valdes Deloitte AB till revisor i Bolaget med Svante Forsberg såsom huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Svante Forsberg är född 1952. Han blev auktoriserad revisor 1987 och är medlem i FAR.

Några övriga uppdrag som Svante Forsberg är huvudansvarig revisor för är Black Earth Farming Ltd, Swedbank AB, Connecta AB och Fabege AB.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Digital Vision och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Bengt Broman, Gert Schyborger, Klas Åström, Kelvin Bolah och Claes Westerlund var alla inblandade antingen via styrelsepost eller anställning under Digital Visions rekonstruktion som pågick från den 9 oktober till den 31 mars 2009.

Utöver vad som uttryckligen anges ovan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Utöver vad som uttryckligen anges ovan har ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de fem senaste åren.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Digital Visions huvudkontor i Solna. För adress se sid 53.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Digital Vision uppgår till 16 193 075 kr, fördelat på 6 477 230 aktier med ett kvotvärde om 2,50 kr per aktie. Enligt Digital Visions bolagsordning skall aktiekapitalet uppgå till lägst 50 000 000 kr och högst 200 000 000 kr. Antalet aktier skall vara lägst 20 miljoner och högst 80 miljoner. Samtliga emitterade aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat och berättigar till en röst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna i Digital Vision har utgivits i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (kr). Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktiebrev utfärdas ej. Vid nyemission har befintliga aktieägare

företrädesrätt till nyemitterade aktier enlighet med vad som föreskrivs i Prospektet. Totalt kan Bolagets aktiekapital efter transaktionerna (företrädesemission, riktad kvittningsemision och apportemission), givet full teckning i företrädesemissionen och fullt utnyttjande av garantin uppgå till 98 609 870 kronor.

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Aktiekapitalet och antalet aktier har sedan Bolagets bildande den 4 februari 1988 förändrats enligt följande:

År	Transaktion	Förändring aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde SEK	Förändring AK SEK	Totalt AK SEK
1988	Bolagets bildande	500	500	100,00	50 000,00	50 000,00
1988	Split	4 500	5 000	10,00	0,00	50 000,00
1988	Nyemission	5 000	10 000	10,00	50 000,00	100 000,00
1989	Nyemission	4 699	14 699	10,00	46 990,00	146 990,00
1992	Fondemission	88 194	102 893	10,00	881 940,00	1 028 930,00
1995	Nyemission	27 867	130 760	10,00	278 670,00	1 307 600,00
1996	Fondemission	261 520	392 280	10,00	2 615 200,00	3 922 800,00
1996	Nyemission	52 304	444 584	10,00	523 040,00	4 445 840,00
1998	Fondemission	444 584	889 168	10,00	4 445 840,00	8 891 680,00
1998	Split 5:1	3 556 672	4 445 840	2,00	0,00	8 891 680,00
1999	Nyemission	900 000	5 345 840	2,00	1 800 000,00	10 691 680,00
2002	Nyemission ¹	2 672 920	8 018 760	2,00	5 345 840,00	16 037 520,00
2004	Nedsättning aktiekapital	0	8 018 760	0,10	-15 235 644,00	801 876,00
2004	Nyemission ²	8 418 760	16 437 520	0,10	841 876,00	1 643 752,00
2005	Nyemission ³	12 328 140	28 765 660	0,10	1 232 814,00	2 876 566,00
2005	Apportemission ⁴	1 000 000	29 765 660	0,10	100 000,00	2 976 566,00
2006	Nyemission ⁵	8 167 159	37 932 819	0,10	816 715,90	3 793 281,90
2007/08	Konvertering av konvertibler	2 842 236	40 775 055	0,10	284 223,60	4 077 505,50
2009	Nyemission ⁶	220 553 208	261 308 263	0,10	22 053 320,80	26 130 826,00
2009	Konvertering av konvertibler	1 885 092	263 193 355	0,10	185 509,20	26 319 335,50
2009	Utnyttjande av teckningsoption	2 618 201	265 811 556	0,10	261 820,10	26 581 155,60
2010	Företrädesemission	354 415 408	620 226 964	0,10	35 441 540,80	62 022 694,40
2010	Riktad emission	27 495 640	647 722 604	0,10	2 749 564,00	64 772 260,40
2011	Utjämning	396	647 723 000	0,10	39,60	64 772 300,00
2011	Sammanläggning 1:100	-641 245 770	6 477 230	10,00	0,00	64 772 300,00
2011	Nedsättning aktiekapital	0	6 477 230	2,50	-48 579 225,00	16 193 075,00
<i>Kommande transaktioner</i>						
2011	Företrädesemission 10:3	21 590 766	28 067 996	2,50	53 976 915,00	70 169 990,00
2011	Kvittningsemision 80,4%	4 856 386	32 924 382	2,50	12 140 965,00	82 310 955,00
2011	Apportemission	6 519 566	39 443 948	2,50	16 298 915,00	98 609 870,00

¹ Företrädesemission med teckningskurs 10 kronor.

² Företrädesemission med teckningskurs 4 kronor.

³ Företrädesemission med teckningskurs 2 kronor.

⁴ Apportemission med teckningskurs 3,23 kronor. Apportegendom utgjordes av aktier i Nucoda Ltd.

⁵ Företrädesemission med teckningskurs 2,50 kronor.

⁶ Företrädesemission teckningskurs 0,25 kronor, samt kvittningsemision teckningskurs 0,50 kronor.

⁷ Teckningskurs om 0,25 kronor per aktie.

⁸ Företrädesemission med teckningskurs 0,10 kronor.

⁹ Riktad emission till garantier med teckningskurs 0,10 kronor.

¹⁰ Riktad emission till emissionsinstitut med teckningskurs 0,10 kronor.

¹¹ Företrädesemission med teckningskurs 2,50 kronor.

¹² Riktad emission till innehavare av konvertibellån.

¹³ Apportemission med teckningskurs 2,5 kronor, apportegendom utgjordes av aktier i Image Systems AB.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 december 2010 hade Digital Vision cirka 5150 aktieägare. Bolagets största ägare är Yggdrasil AB med 13,6 procent av kapital och röster. Bolagets tio största aktieägarnas innehav uppgick denna tidpunkt till totalt ca 36,0 procent vilket fördelas enligt tabellen nedan. Aktiebolagens minoritets-skyddsregler används för att skydda minoritetens intressen.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Yggdrasil AB	878 875	13,57%
Avanzapension AB	679 897	10,50%
Nordnet Pensionsförsäkring	246 905	3,81%
Ultimedia AB	141 346	2,18%
Kurt Karlsson	100 000	1,54%
Ancoria Insurance Ltd	97 510	1,51%
Robur Försäkring	51 007	0,79%
Mikael Östborn	50 000	0,77%
ABN AMRO Bank NV	48 055	0,74%
Svenska Elektronikintressenterna AB	36 667	0,57%
Övriga aktieägare	4 146 969	64,02%
Totalt	6 477 230	100,00%

Såvitt styrelsen för Digital Vision känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser och motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Ej heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under viss tid (så kallade lock up-avtal). Bengt Broman och Klas Åström är anmälningsskyldiga och innehar aktier i Bolaget. Utöver styrelse, ledning och nämnda personer ovan finns ingen som är anmälningsskyldig enligt svensk lag.

UTDELNINGSPOLICY

Enligt den utdelningspolicy som styrelsen har formulerat skall storleken på framtida utdelningar ta hänsyn till såväl Digital Visions långsiktiga tillväxt och resultatutveckling som kapitalbehov med hänsyn tagen till finansiella mål. Styrelsen har som långsiktig målsättning att föreslå årsstämman att dela ut cirka 20 procent av Digital Visions vinst efter skatt.

HANDEL I DIGITAL VISIONS AKTIE

Digital Visions aktie är sedan 28 april 1999 föremål för handel på aktiemarknaden. Aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet small cap och sektorn IT. Bolagets kortnamn (ticker) är DV. Sista betalkurs den 31 december 2010 var 0,06 kr, motsvarande ett börsvärde om cirka 38,9 MSEK. Totalt omsattes cirka 934,6 miljoner aktier under tolv månadersperioden 4 januari 2010 - 31 december 2010, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om cirka 3,3 miljoner aktier eller cirka 0,4 MSEK. Lägsta betalkurs under tolv månadersperioden var 0,04 kr den 29 december 2010 och högsta betalkurs var 0,24 kr den 18 februari 2010 (samtliga belopp i detta stycke är före den 1 februari 2011 genomförda sammanläggningen 1:100).

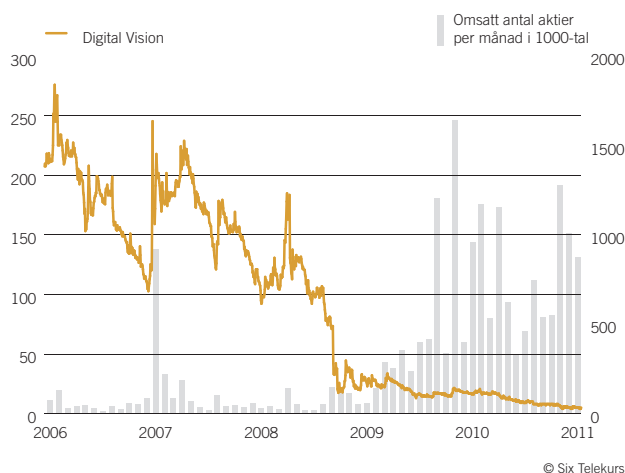
BEMYNDIGANDE ATT BESLUTA OM NYEMISSION

Styrelsen har av bolagsstämman den 8 mars 2011 erhållit ett bemyndigande att besluta om apportemission av högst 6 519 566 aktier. Bemyndigandet ovan avses att utnyttjas i samband med förvärvet av Image Systems AB.

Vidare har styrelsen, fram till nästkommande årsstämma, bemyndigande att fatta beslut om emission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt, medförande en ökning av bolagets aktiekapital med 3 750 000 kronor och högst 1 500 000 aktier.

AKTIEKURSENS UTVECKLING

Grafen nedan visar aktiekursens utveckling de senaste fem åren fram till den 31 januari 2011. Den gula kurvan visar aktiekursen och de gråa staplarna omsatt antal aktier per dag.



BOLAGSSTYRNING

Digital Vision AB är ett publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen och av NASDAQ OMX Stockholm AB Regelverket för emittenter. Därutöver tas hänsyn till det svenska näringslivets självreglering där Kollegiet för svensk bolagsstyrning har utformat Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget har sedan 2008 tillämpat koden och eventuella avvikelser har redovisats i Bolagets årsredovisningar. Förutom lagstiftning och självreglerande rekommendationer och regler är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av verksamheten. Bolagsordningen anger var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, regler kring bolagsstämman, uppgifter om aktieslag och aktiekapital m.m. Digital Visions bolagsordning finns tillgänglig på Digital Visions hemsida, www.digitalvision.tv.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Här beslutar aktieägarna i Digital Vision i centrala frågor, såsom fastställelse av resultat- och balansräkningar, utdelning till aktieägarna, styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, ändringar i bolagsordningen, val av revisor och principer för ersättningar till bolagsledningen. Bolagsstämman ska förberedas och genomföras på ett sådant sätt att förutsättningar skapas för aktieägarna att utöva sina rättigheter på ett aktivt och välinformerat sätt.

Aktieägare som är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande i stämman har rätt att närvara och rösta vid stämman, antingen personligen eller via ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat av årsstämman.

Uppgift om tid och ort för årsstämma lämnas på Digital Visions hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Där finns också upplysningar om hur aktieägarna ska förfara för att få ett ärende behandlat av stämman. Vid stämman ska verkställande direktören, minst en representant från valberedningen samt en revisor närvara. Styrelsens ordförande ska närvara och så många av styrelseledamöterna så att styrelsen är beslutför, om möjligt samtliga styrelseledamöter.

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2009 ägde rum den 22 juni 2010 i Solna och årsstämma avseende verksamhetsåret 2010 är planerad till den 5 maj 2011.

VALBEREDNING

Digital Vision ska ha en valberedning som tillvaratar aktieägarnas intressen och som förbereder stämmans beslut avseende val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer samt arvodering av desamma. Årsstämman 2009 fastslog den 28 maj 2009 följande riktlinjer avseende val av valberedning. En valberedning skall utses och verka för tiden intill dess ny valberedning utsetts för beredande och framläggande av förslag för aktieägarna på årsstämman avseende antal styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och, i förekommande fall, revisor samt ersättning till styrelse och revisor och andra frågor som kan ankomma på en valberedning enligt svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsens ordförande skall före tredje kvartalets utgång kontakta de tre största ägarna i Bolaget, vilka sedan äger utse en ledamot var, som icke är styrelseledamot, till valberedningen. En av dessa skall vara ordförande. Om någon av de tre största aktieägarna avstår från att utse en ledamot skall styrelsens ordförande uppmana annan större aktieägare att utse en ledamot. Skulle ledamot av valberedningen lämna sitt uppdrag innan valberedningens arbete slutförts, skall den röstmässigt största aktieägare, som inte redan har en representant i valberedningen, utse ny ledamot. Valberedningen skall lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen skall också lämna förslag till val och arvodering av revisor. Valberedningens förslag skall presenteras i kallelse till årsstämman följande år samt på Bolagets webbplats www.digitalvision.tv.

STYRELSEN

Digital Visions styrelse består av fyra ledamöter och inga suppleanter. Vid årsstämman 2010 valdes Gert Schyborger, Bengt Broman och Hans Isoz för tiden intill nästa årsstämma. Johan Hessius valdes till styrelsens ordförande.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för Koncernens organisation och förvaltningen av Koncernens angelägenheter. Styrelsen beslutar om Koncernens övergripande mål, strategier, förvärv, avyttringar och investeringar samt fastställer den finansiella rapporteringen och fattar beslut rörande Koncernens finansiella struktur. Styrelsen är ansvarig för att det finns en tillfredsställande kontroll av Koncernens efterlevnad av lagar och andra regler samt att Koncernens informationsgivning är öppen, korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning och instruktioner om arbetsfördelningen mellan styrelse och vd utvärderas, uppdateras och

fastställs årligen. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen ska årligen utvärdera styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet ska i relevanta delar redovisas för valberedningen. Minst en gång per år ska styrelsen särskilt utvärdera verkställande direktörens arbete. När denna fråga behandlas får ingen från Koncernens ledning närvara.

Styrelsen har beslutat att samtliga ledamöter ingår i revisionsutskottet. Revisionsutskottets uppgifter är främst att:

- Granska kvaliteten på redovisningen och den interna kontrollen samt revisionens upplägg.
- Diskutera värderingsfrågor och bedömningar i bokslutet.
- Utvärdera revisorernas arbete samt förbereda val av nya revisorer när det är aktuellt.

Styrelsen har sex ordinarie sammanträden och ett konstituerande sammanträde per år. De ordinarie sammanträdena äger rum i samband med avgivande av delårs- eller helårsbokslut samt ett möte avseende strategifrågor och ett möte i samband med budgetarbetet. Därutöver hålls extra styrelsesammanträden vid behov. Inför varje möte skickas förslag till dagordning, inklusive dokumentation, ut till samtliga styrelseledamöter.

Under 2010 hölls sex ordinarie sammanträden och ett konstituerande möte i samband med årsstämman samt 23 extra möten som i huvudsak avhandlade finansiella frågor, emissionsfrågor samt förvävsfrågor. På samtliga ordinarie sammanträden behandlades strategiska frågor, bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling, den ekonomiska rapporteringen och kontrollen, personal- och organisationsfrågor, legala frågor samt utvecklingen på finansmarknaden. Vid ett av mötena har bolagets revisor närvarat och bland annat presenterat revisionsrapporten. Under 2010 har samtliga beslut varit enhälliga.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, ansvarar för den löpande förvaltningen och kontrollen av Koncernens verksamhet. I det ingår att verkställa Koncernens övergripande strategi, affärsstyrning, att kontrollera och sammanställa den ekonomiska rapporteringen, fördela finansiella resurser samt ansvara för finansiering och riskhantering. Styrelsens arbetsordning reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete en gång varje år vid ett möte där ingen annan från Bolagets ledning deltar.

REVISION

Revisor väljs av bolagsstämman på fyra år. Nuvarande revisor är Deloitte AB med Svante Forsberg som huvudsvarig, invald 2006 och omvaldes för 4 år på årsstämman 2010. Revisorn granskar Digital Vision ABs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorns arvode fastställs av bolagsstämman. Vid stämman 2010 fastställdes att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.

Styrelsen i Digital Vision har valt att inte ha en särskild revisionskommitté utan hela styrelsen utgör revisionskommittén. Styrelsen ska tillse att Koncernens halvårs- eller niomånadersrapport granskas av Bolagets revisor. Minst en gång per år träffar styrelsen, utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen, Bolagets revisor. Deloitte AB har för räkenskapsåret 2010 avrapporterat intern kontroll och bokslut på styrelsemöte i februari 2011.

INTERNREVISION, INTERN STYRNING OCH KONTROLL

Styrelsen ansvarar enligt svenska aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av Koncernen. Digital Vision har en okomplicerad juridisk och operativ struktur med utarbetade styrprocesser och kontrollsystem. Därför har Digital Vision ingen särskild internrevisionsfunktion. Styrelsen i sin helhet ansvarar för detta och verkställande direktören ansvarar för den löpande styrningen och kontrollen av Koncernens strategier och affärsprocesser samt den ekonomiska rapporteringen och planeringen. Denne rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner.

Styrelsen ska säkerställa kontroll och styrning av Koncernen genom att tillse att verkställande direktör och andra nyckelpersoner i Koncernens ledning har rätt kompetens och att organisationen är ändamålsenlig för Koncernens behov. Organisationen i sig med beslutsvägar, befogenheter och ansvar tillsammans med den kultur som finns i företaget och som uttrycks i interna policies och rutiner är viktiga för styrningen.

Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsen och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. I styrelsens arbetsordning regleras även arbetsfördelningen mellan vd och styrelse samt finns instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen.

Företagsledningen analyserar löpande bolagens affärsprocesser, effektivitet och risker. En väsentlig del i den interna kontrollen utgörs av den finansiella rapporteringen. Digital Vision har en stark ekonomifunktion med väl utformade rutiner och tillförlitliga processer och rapporteringssystem.

Här utgör även styrelsens löpande dialog med Bolagets revisor en viktig del. Styrelsen får månadsvis rapporter och bedömningar av det ekonomiska läget i Koncernens bolag. I samband med kvartalsrapporteringen görs prognoser och analyser i syfte att säkerställa att den ekonomiska rapporteringen är korrekt samt sker utvärdering av Koncernens strategier.

Digital Vision har en fastställd informationspolicy som säkerställer att Digital Visions interna och externa informationsgivning sker på ett korrekt sätt. Vad gäller Digital Visions externa kommunikation av finansiell information och annan information som kan påverka Digital Visions marknadsvärde, finns fastställda rutiner och distributionskanaler som garanterar efterlevnad av OMX regelverk för emittenter.

Styrelsen har utvärderat behovet av att inrätta en särskild internrevisionsfunktion och gjort bedömningen att Digital Visions enkla juridiska och operativa struktur tillsammans med styrprocesser och kontrollsystem inte kräver någon särskild funktion för internrevision. Styrelsen i sin helhet ansvarar för styrning och kontroll av Koncernen.

ERSÄTTNINGAR

Principerna för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare föreslås av styrelsen och reglerar fast årslön, eventuell rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Dessa principer ska sedan fastställas av

årsstämman. Den sammanlagda ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen. Eventuell rörlig ersättning ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Pensionsförmåner skall var avgiftsbestämda samt normalt ge rätt att erhålla pension vid 65 års ålder. Eventuell rörlig ersättning ska i huvudsak inte vara pensionsgrundande. Digital Visions styrelse har valt att inte utse ett särskilt ersättningsutskott, utan bedömer det som ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ersättningsutskottets uppgifter.

Inför 2011 föreslås inga principförändringar jämfört med vad som fastställdes för 2010. För en mer utförlig redogörelse för de principer som gällt för 2010 och de som föreslås gälla för 2011 hänvisas till förvaltningsberättelsen samt noten 9 i årsredovisningen för 2009.

Beslut om ersättning och andra anställningsvillkor avseende verkställande direktören fattas av styrelsen. Ersättning och andra anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare förhandlas och avtalas med verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Inga avtal med styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats föreligger.

Ersättningar ledande befattningshavare 2009	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Förmåner	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar	Total ersättning
Styrelseordförande Håkan Ramsin	0,2	–	–	–	–	0,2
Styrelseledamot Bengt Broman	0,1	–	–	–	–	0,1
Styrelseledamot Greger Ericsson	0,1	–	–	–	–	0,1
Styrelseledamot Per Erik Mohlin	0,1	–	–	–	–	0,1
Styrelseledamot Gert Schyborger	0,1	–	–	–	0,2	0,3
VD Klas Åström, t om 17 december	1,1	0,2	–	0,5	–	1,8
VD Michael Freudenthal, från 17 december	0,3	–	–	–	–	0,3
Andra ledande befattningshavare (6)	3,9	0,8	–	0,5	0,5	5,8
Summa	5,9	1,0	0,0	1,0	0,7	8,7

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Digital Vision AB (publ), antagen på extra bolagsstämma 8 mars 2011 (org. nr 556319-4041)

1. FIRMA

Bolagets firma är Digital Vision Aktiebolag (publ).
Bolaget är publikt.

2. SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna kommun.

3. VERKSAMHET

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att självt samt genom hel- och delägda bolag utveckla, tillverka och försälja utrustning för bearbetning, lagring och överföring inom TV-, film- och medieområdet även som idka därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 50 000 000 kronor och högst 200 000 000 kronor.

5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska uppgå till lägst 20 000 000 aktier och till högst 80 000 000 aktier.

6. STYRELSE

Styrelsen skall, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan än bolagsstämman, bestå av lägst fyra och högst åtta ledamöter med högst fyra suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, utses av bolagsstämman lägst en och högst två revisorer med minst en revisorssuppleant eller ett registrerat revisionsbolag för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Samtliga skall vara auktoriserade revisorer.

7. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem

vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget för sig och högst två biträden senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än fem vardagar före bolagsstämman.

8. ÄRENDE PÅ ÅRSSTÄMMA

Årsstämma skall hållas årligen inom 6 månader från utgången av det föregående räkenskapsåret. Följande ärenden skall behandlas på årsstämman.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av två protokolljusterare.
5. Prövning av or stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
9. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter.
11. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorsarvoden.
12. Val av styrelseledamöter och suppleanter samt, i förekommande fall, revisor(er) samt eventuella revisorssuppleant(er).
13. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen. Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för det fulla antalet aktier som han äger eller företräder, utan begränsning i röstetalet.

9. RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden 1 januari–31 december.

10. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

VÄSENTLIGA AVTAL

Digital Vision har för närvarande avtal av större betydelse med underleverantören Orbit One AB med vilken Bolaget slutit avtal avseende tillverkning och leverans av en viss del av Bolagets produkter. Samarbetet med Orbit One AB är, åtminstone på kort sikt, av väsentlig betydelse för verksamhetens bedrivande då Orbit One AB står för produktionen av Digital Visions nya kontrollpanel Precision.

Bolaget har vidare ingått avtal med ett antal distributörer. Avtalen är ingångna på marknadsmässiga villkor och är inte av osedvanlig karaktär med hänsyn till Bolagets verksamhet. Bolaget är inte beroende av något av dessa avtal för verksamhetens bedrivande.

Bolaget är bundet av ett antal licensavtal både med licensgivare och med licenstagare. Dessa avtal avviker inte från vad som är normalt sett till Bolagets verksamhet och branschen i övrigt.

LÅN OCH FINANSIERINGSAVTAL

Bolaget har vidare ett lån från Almi företagspartner om cirka 2,9 MSEK. Bolaget har även en checkkredit om 5 MSEK hos Östgöta Enskilda Bank.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Digital Visions verksamhet är beroende av patent, know-how och andra immateriella rättigheter för sin verksamhet. Bolaget strävar efter att skydda sina immateriella tillgångar genom bland annat patent och sekretessförbindelser. Bolaget innehar fyra patent och har ytterligare fyra pågående patentansökningar. Patenten avser rörelseestimering och bildbehandling. Skulle Digital Vision inte lyckas skydda sina immateriella tillgångar kan andra lyckas utveckla en med Bolaget likartad verksamhet, kopiera eller på annat sätt utnyttja den teknik

och de tillgångar Digital Vision använder och utvecklar.

Om Digital Visions åtgärder för att skydda sina immateriella tillgångar är otillräckliga eller om dessa missbrukas, kan detta påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt. Digital Vision kan även tvingas inleda juridiska processer för att skydda sina immateriella tillgångar och affärshemligheter. Sådana processer kan leda till betydande kostnader och ta tid i anspråk för ledande befattningshavare i Bolaget.

Digital Visions engelska dotterbolag Digital Vision Systems Ltd. innehar ett gemenskapsrättsligt figurvarumärke innehållande kännetecknet Nucoda vilket används för vissa av Bolagets produkter. Därutöver innehar Bolaget inte några registrerade varumärken och de varumärken som används av Bolaget åtnjuter därför endast det skydd som fås genom registreringen av firman Digital Vision AB samt det eventuella skydd som Bolagets varumärken kan ha förvärvat genom inarbetning.

Patent

Method for adaptive estimation of unwanted global picture instabilities in picture sequences in digital video signals

Datum: 1996-04-23, (Priority Date 1992-04-13 from Swedish application).

Iterative method for estimating motion content in video signals using successively reduced block size.

Datum: 1996-09-17, (Priority Date 1991-04-12 from Swedish application).

Method for detecting and removing errors exceeding a specific contrast in digital video signals.

Datum: 1997-02-25, (Priority Date 1992-04-13 from Swedish application).

Method for processing a stream of pictures.

Datum: 2001-04-20

Garant/Teckningsförbindare	Antal befintliga aktier	Garanti-åtagande, MSEK	Datum	Garantiåtagande, andel av nyemissionen	Totalt åtagande, andel av nyemissionen
Acqua Wellington Opportunity, L.P. ¹	–	21	2010-12-29	38,89%	38,89%
Biocell AB ²	–	10	2010-12-29	18,52%	18,52%
Yggdrasil AB ³	878 875	–	2010-12-28	–	16,67%
Case Asset Management AB ⁴	–	5	2011-01-27	9,26%	9,26%
Göran Källebo ⁵	–	2	2010-12-29	3,70%	3,70%
Denali AB ⁶	–	2	2010-12-29	3,70%	3,70%
Falvir AB ⁷	–	1,5	2010-12-29	2,78%	2,78%
Creocetus AB ⁸	–	1,5	2010-12-29	2,78%	2,78%
Kopparberg Invest AB ⁹	–	1	2010-12-28	1,85%	1,85%
Familjen Ramel Godsförvaltning AB ¹⁰	–	1	2010-12-29	1,85%	1,85%

¹ Nemours Chambers, P.O. Box 3170, Road Town, Tortula, British Virgin Islands.

² Engelbrektsgränd 25, 114 32 Stockholm

³ Stortorget 13, 211 22 Malmö

⁴ Linnégatan 18, 114 47 Stockholm

⁵ Karlavägen 77, 114 49 Stockholm

⁶ Box 242 46, 104 51 Stockholm

⁷ Framtidsgatan 3, 262 73 Ängelholm

⁸ Dammvägen 9, 260 91 Förslov

⁹ Box 34, 714 21 Kopparberg

¹⁰ Hviderup, 241 93 Eslöv

Pågående patentansökningar

Adaptive Concealment of Motion Errors in a Frame Rate Converter.

Adaptive Extra Test Analyzer.

Motion Validation in a Virtual Frame Motion Estimator.

Three-Frame Motion Estimator For Restoration of Single Frame Damages.

EMISSIONSGARANTIER OCH TECKNINGSFÖRBINDELSER

Acqua Wellington Opportunity L.P, Biocell AB, Case Asset Management, Denali AB, Göran Källebo, Falvir AB, Creocasus AB, Kopparberg Invest AB samt Familjen Ramel Godsförvaltning AB har enligt ett garantiavtal som ingicks december 2010 med Bolaget förbundit sig att garantera teckningen av aktier i nyemissionen till ett belopp om sammanlagt 45,0 MSEK, vilket motsvarar ca 83,4 procent av nyemissionen. Garantiersättning uppgående till tio (10) procent av garanterat belopp ska utgå i form av kontant ersättning.

Bolaget har även ingått teckningsförbindelser med aktiegare Yggdrasil AB avseende resterande del av emissionen, 9,0 MSEK. Emissionen om 54,0 MSEK är således till fullo garanterad. Säkerheter för denna teckningsförbindelse och garantiförbindelse har dock inte inhämtats, varför fullgörandet inte är formellt säkerställt.

TVISTER

Bolaget och dess dotterbolag har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till något potentiellt sådant förfarande.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsens uppfattning är att Bolaget har ett ändamålsenligt försäkringsskydd.

FÖRETAGSREKONSTRUKTION OCH KONTROLLBALANSRÄKNING

Digital Vision försattes efter beslut i styrelsen under företagsrekonstruktion den 9 oktober 2008. Under företagsrekonstruktionen genomfördes nyemissioner genom vilka nytt kapital kunde tas in i Bolaget och gamla skulder kunde lösas. Som ett resultat härav kunde Bolaget utträda ur rekonstruktionen den 31 mars 2009.

Den 27 november 2008 meddelade styrelsen i Digital Vision att det fanns skäl att anta att Bolagets egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet och att beslut därför tagits att upprätta en kontrollbalansräkning.

Extra bolagsstämma i Digital Vision som avhölls den 18

december 2008 beslutade att fortsätta driften av Bolagets rörelse fram till den andra kontrollstämman, som avhölls den 18 augusti 2009. På den andra kontrollstämman noterades att det egna kapitalet hade återställts och det beslutades att Bolagets rörelse skulle bedrivas vidare.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Digital Vision har under året återbetalt de lån bolaget tidigare erhållit från bolagets större ägare. Som juridisk rådgivare vid förvärvet av Image Systems har Advokatfirman Lindahl anlåtats. Styrelsens ordförande är partner på Lindahls. I övrigt har inga närstående transaktioner gjorts.

Digital Vision har en likviditetssgaranti från Erik Penser Bankaktiebolag som ägs av Bolagets största aktieägare Yggdrasil AB.

REVISORNS GRANSKNING

Bolagets revisorer har reviderat den historiska finansiella informationen för helåren 2007-2009 samt översiktligt granskat bokslutskommunikén för helåret 2010. Granskningsberättelsen för 2010 avviker från standardutformningen enligt nedan:

Utan att det påverkar vår slutsats ovan vill vi hänvisa till avsnittet "VD har ordet" på sidan 1, avsnittet "Sammanfattning av aktiviteter som genomförts och ska genomföras före tillträdet" på sidan 2, avsnittet "Investeringar och finansiell ställning" på sidan 2, avsnittet "Moderbolag" på sidan 2 samt avsnittet "Händelser efter rapportperiodens utgång" där styrelsen och verkställande direktören beskriver kapitalstrukturen, refinansieringen och den planerade kapitalförstärkningen av bolaget.

Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Digital Visions bolagsordning, årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig i pappersform hos Bolaget samt i elektronisk form på Bolagets hemsida; www.digitalvision.tv. Årsredovisningar och annan information kan även beställas från Bolagets huvudkontor.

ÖVRIGT

Digital Vision AB:s organisationsnummer är 556319-4041. Bolagets huvudkontor finns på Solna Strandväg 98 i Solna. Bolaget har bildats i Sverige och inregistrerades vid Bolagsverket den 12 februari 1988 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget bedrivs som aktiebolag och dess associationsform regleras i aktiebolagslagen (2005:551).

IMAGE SYSTEMS

HISTORIA

Image Systems har sina rötter i den forskningen runt bild-behandling och bildanalys som bedrivs vid Linköpings Universitet och Tekniska Högskola. I början av 1980-talet skedde ett antal avknoppningar, Sectra, IVP, Teragon Systems med flera, samt Innovativ Vision AB.

Innovativ Vision AB arbetade med applikationsnära produkter inom ett antal marknader;

- Dokumentscanning och ärendehantering (DocEye)
- Analys och kvantifiering av laboratoriepreparat (LabEye)
- Kvalitetssorteringssystem för träindustri och sågverk (WoodEye och Sawco)
- Analys av rörelser och skeenden i film, främst höghastighetsfilm (TrackEye)

Bolaget lyckades på ett framgångsrikt sätt kombinera hög tillväxt med successivt ökande marginaler och hade 1995 en omsättning om cirka 200 MSEK, med ett resultat om cirka 25 MSEK, i kombination med ett bra kassaflöde, vilket ledde till att hela tillväxtfasen var självfinansierad.

1996 förvärvades samtliga aktier i koncernen av Saab Combitech AB och Image Systems AB blev ett fristående bolag i Saab-koncernen.

1998 fattade Saab ett beslut att fokusera sina aktiviteter runt JAS 39 Gripen samt affärer som stödde marknadsföringen av Gripen, vilket innebar att många bolag kom att avyttras. Ledningen och personalen i bolaget fick då en möjlighet att förvärva bolaget, vilket skedde 1998/1999.

Under perioden 2000–2005 var bolaget stark fokuserat på främst analys av rörelser i analog film, med fokus på Defence. 2005 togs ett strategiskt beslut att dels sträva efter att uppnå samma starka position även vad gällde digitala medier (TEMA) samt dels att bredda marknaden till ett antal nya marknadssegment, bland annat generell bildanalys samt att göra en inbrytning på Media-marknaden där bolaget framgångsrikt installerat ett 50-tal filmscanners, vars egenskaper även bedömdes kunde attrahera den kommersiella marknaden.

Under 2007 syntes de positiva effekterna av den nya strategin och då togs även de organisatoriska konsekvenserna varpå Image Systems delades in i tre olika affärsområden;

- Defence (TrackEye och Camera Control)
- Media (Golden Eye)
- Motion (TEMA)

Administration samt forskning och utveckling lades som centrala resurser. Bolaget har än idag samma organisationsstruktur med tillägget att ett säljfokuserat dotterbolag öppnades i USA under 2008.

VERKSAMHET OCH MARKNAD

Image Systems strategi är att erbjuda marknaden egenägda produkter och projekt för scanning, analys, tracking, förbättring och restaurering samt hantering av stora bilddata, skapade av såväl digitala som analoga högprestandakameror.

DEFENCE

Image Systems Defence-verksamhet fokuserar på militära kunder, främst i USA och inom EMEA, även om Asien i allt högre utsträckning börjat visa intresse för produkterna. Produkten TrackEye är en de facto-standard för rörelseanalys och tracking inom detta segment och är väl känt inom samtliga etablerade kundsegment.

Defence har också kapacitet att leverera större turn key-projekt, där man tar ansvar även för kameror, kamerastyrning och integrering i andra plattformar.

MOTION

Motion-verksamheten levererar en familj av standardiserade och repetitiva produkter (TEMA) i ett antal olika versioner till alla användare av digitala höghastighetskameror. Leveransen sker oftast i symbios med de stora kameraleverantörerna, varav Vision Research Inc i USA och Photron Inc i Japan är de dominerande aktörerna.

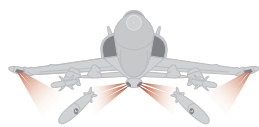
Distribution sker via 45–50 partners, tillväxten är stark och marginalen hög. De största tillväxtmarknaderna är Asien och USA.

MEDIA

Inom Media levererar Image Systems en scanner, GoldenEye II, som är en av de främsta för hantering av huvudsakligen arkiverad film. Scannern lanserades 2008 och har sålts i snart 20 exemplar över hela världen. Den version som marknadsförs inom AO Defence är identisk och har installerats hos ett 60-tal kunder, vilket gör scannern till den mest sålda i marknaden.

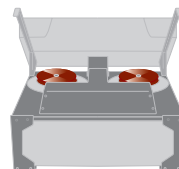
GoldenEye II:s styrka är dess pris/prestanda samt att den har en unik teknisk lösning avseende filmtransport som inte riskerar att förstöra äldre filmmaterial, något som framför allt arkivkunderna värdesätter högt.

Under 2010 har ett intensivt utvecklings- och produktifieringsprojekt genomförts på ett framgångsrikt sätt och Image Systems avser att lansera ett antal nya produkter på den stora branschmässan NAB som äger rum i USA i mitten av april 2011.



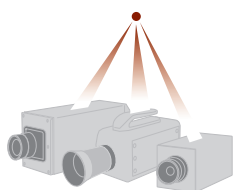
TRACKEYE

TrackEye är världens ledande system för avancerad rörelseanalys på militära testbanor. Image Systems tillämpar högsta tillgängliga noggrannhet för din analys i två, tre eller sex dimensioner i tillämpningar såsom spårning "Mount 3D", "Fast 3D-kamera" eller "Stores Release".



GOLDEN EYE FILM SCANNER

Golden Eye Film Scanner är en höghastighets- och högupplösningsfilmskanner för rörlig bild. Den höga prestandan och flexibiliteten gör skannern till det perfekta verktyget för DI, arkivering och restaurering.

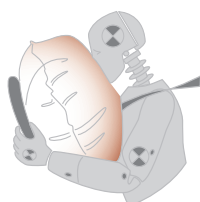
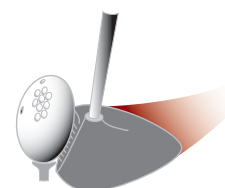


TEMA CAMERA CONTROL

TEMA Camera Control kan styra alla stora höghastighetskameror på marknaden. Samtliga kameror kan kontrolleras på samma gång och från ett enda användargränssnitt. TEMA Camera Control är det enda optimala verktyget för att styra flera höghastighetskameror i olika modeller och olika märken.

TEMA MOTION

TEMA Motion är världens ledande system för avancerad rörelseanalys. TEMA Motion täcker hela processen från att föra in bilden i programmet via automatiserad spårning och analys till ett resultat presenterat i fördefinierade tabeller och diagram.



TEMA AUTOMOTIVE

TEMA Automotive är världens ledande system för avancerad rörelseanalys inom fordonsindustrin. TEMA Automotive täcker hela processen från att föra in bilden i programmet via automatiserad spårning och analys till ett resultatpresentation i fördefinierade tabeller och diagram.

FINANSIELL INFORMATION

Nedan följer en 5-årsöversikt för Image Systems;

FEMÅRSÖVERSIKT* TSEK	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	27 110	45 383	35 933	20 385	17 776
Rörelseresultat (EBITDA)	-4 093	4 646	4 623	3 201	3 198
Resultat efter finansnetto	-4 906	3 299	3 706	2 791	2 601
Balansomslutning	19 132	39 911	35 090	16 972	15 508
Eget kapital	9 977	16 391	14 985	12 009	11 164
Soliditet	52%	41%	43%	71%	72%

* Öreviderade siffror för 2010. Räkenskaperna för 2009, 2008, 2007 och 2006 är reviderade.

KOMMENTARER TILL UTVECKLINGEN 2010

Under 2010 skedde en förskjutning i orderläggning av ett antal stora projekt inom AO Defence och AO Media. Ett antal av dessa orders kom in sent 2010 respektive i inledningen av 2011 och har därför inte kunnat resultatavräknas.

AO Motion ökade omsättningen med 50% och resultatet med 80%.

Dessutom investerades drygt 10 MSEK i forskning och utveckling, vilket i ett historiskt perspektiv är en mycket hög siffra.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående nyemission till aktieägare att teckna aktier i Digital Vision. Sammanfattningen är baserad på nu gällande svensk lagstiftning och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier och teckningsrätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter

(räntefonder). Som huvudregel kan kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier skattefri.

Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras eller upphör vara näringsbetingade inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad.

Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (d v s där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

FÖRMÖGENHETSBSKATTNING

Med verkan från och med den 1 januari 2007 har Sverige avskaffat förmögenhetsskatten.

UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare som utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av erlagt pris (emissionskursen). Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) kr.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på innehavet av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) kr. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av köpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget på marknaden utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas

vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll (0) kr. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningssgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster

kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, som gäller för aktiebolag är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt t ex genom köp torde därför inte omfattas av reglerna om näringsbetingade aktiebaserade delägarätter.

BESKATTNING AV UTDELNING

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Juridiska personer" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer och dödsbon beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för eventuell källskatt innehålls.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till ett utländskt bolag om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag (se ovan under rubriken "Juridiska personer"). Vidare finns undantag för utdelning till ett utländskt bolag inom EU som innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i

det s.k. moder-/dotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

ADRESSER

DIGITAL VISION AB I SVERIGE

Digital Vision AB (publ)
Solna Strandväg 98
171 54 Solna
Tel: +46 (0)8 546 182 00
Fax: +46 (0)8 546 182 09

REVISOR

Deloitte AB
Rehnsgratan 11
113 79 Stockholm

FINANSIELL RÅDGIVARE

Stockholm Corporate Finance
Linnégatan 6
Box 5712
114 87 Stockholm
(T.o.m. 18 mars 2011:
Nybrogatan 11, 114 39, Stockholm)

EMISSIONSINSTITUT

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
Rådmansgatan 70 A
113 89 Stockholm

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
Box 7822
103 97 Stockholm

