

# INVESTMENT CASE

---

Imint Image Intelligence AB är ett svenskt mjukvarubolag vars vision är att inta en världsledande position för att förbättra video i realtid och därmed skapa mervärde åt konsument- och industrimarknaden. Bolagets teknologi har sålts till flera ledande internationella bolag inom spaning med obemannade flygfarkoster (UAV) samt till andra krävande industriella applikationer. Efter stort intresse från globala mobiltelefon tillverkare har Imints teknologi vidareutvecklats och bolaget ämnar nu inrikta sig mot smartphonemarknaden.

## BAKGRUND

Imint grundades 2007 på idéer från en gemensam forskningsgrupp mellan Uppsala universitet och Sveriges lantbruksuniversitet, Centrum för bildanalys. Målsättningen var att kommersialisera flera banbrytande innovationer inom bildförbättring i realtid av flygspaningsvideo. Under hösten 2013 kontaktades Imint av ett antal globala mobiltelefon tillverkare och styrelsen beslutade då att utvärdera möjligheterna att sälja Imints teknik till mobiltelefon tillverkare. Efter en mycket positiv respons från mobiltelefonbranschen har Imint, med begränsade resurser, intensifierat sin utveckling och anpassat sin teknologi till smartphones samtidigt som nya mjukvarufunktioner har vidareutvecklats. I oktober 2014 lanserades första versionen av Vidhance Mobile med videostabilisering i en smartphone. Imint marknadsför sina produkter genom varumärket **Vidhance Mobile**, som adresserar konsumentmarknaden, samt **Vidhance**, som adresserar industriella kunder.

En förutsättning för att kunna möta intresset från främst mobiltelefon tillverkare var att Imint behövde stärka sin organisation inom teknik och utveckling. Imints kunder är krävande och förfrågningar, utvärderingar och integrationer kräver stora resurser. För sex månader sedan hade Imint inte kapacitet att bemöta alla förfrågningar som de fick från potentiella kunder. Bolaget har därför expanderat kraftigt, från 4 anställda 2014 till idag 16 anställda. Imint kan nu bättre bemöta kundernas krav på support vid utvärderings- och integrationsprojekt. Dialogen med kunder har även medfört att tekniken har utvecklats då Imints utvecklingsteam får värdefull input från de potentiella köparna.

## PRODUKT

Imints mjukvara integreras direkt i mobiltelefonens operativsystem och fungerar i realtid. De olika produkterna för videoförbättring befinner sig i olika utvecklingsskeden. Marknadsföringen mot konsumentsegmentet går under produktnamnet Vidhance Mobile. Programvarupaketet innefattar produkter som adresserar smartphonemarknaden, sociala medier och internationella appföretag samt andra mobila kameraprodukter såsom actionkameror. Vidhance Mobile innefattar idag:

**Video Stabilization;** Mjukvara som stabiliserar inspelningen i realtid och som därmed skapar en mer professionell video. Mjukvaran dämpar inte bara rörelser utan separerar avsiktliga rörelser från oavsiktliga rörelser och tar bort de senare.

Produktmognad; Klar för försäljning.

**Auto Cut and Auto Curate;** Mjukvara som automatiskt föreslår klippning av videofilmer. Vidhance Mobile löser problemet med för långa filmer med oönskade eller ointressanta sekvenser.

Produktmognad; Under utveckling och förväntas vara klar för försäljning under H1 2016.

**Adaptive Regional Contrast Optimizations;** Imints mjukvara kan i realtid, vid videoinspelning, identifiera regioner i filmen som är för ljusa eller mörka så att kontrasten förbättras i hela videon. Resultatet är en mjuk, flimmerfri filmtagning i realtid som liknar HDR (high dynamic range) som tidigare bara kunde uppnås på stillbilder. Produktmognad; Klar för skarp utvärdering och försäljning under H1 2016.

**Live AutoZoom;** Mjukvara som möjliggör att kameran automatiskt följer och zoomar i realtid. Detta löser problemet med svårigheten att följa rörliga objekt med kameran samt fokusera och zooma in objektet. Produkten är under utveckling men kan redan idag demonstreras. Produktmognad; Klar för försäljning H2 2016.

**Auto Produce;** Innebär en vidareutveckling av Auto Cut, för en mer automatisk produktion av video, vilket bland annat innefattar konceptet "Collaborative Film Making & Streaming". Det är ett koncept för att skapa en ihopklippad videofilm från flera olika kameror. T ex från flera föräldrar som samtidigt filmar ett event (luciafirande, fotbollsmatch) och därigenom gemensamt skapar en liveströmmad video eller en färdigredigerad film. Produktmognad; Under utveckling.

## MARKNAD

Marknaden för smartphones är den största av alla produktkategorier inom konsumentelektronik idag. 2015 beräknas antalet sålda smartphones i världen överstiga 1,4 miljarder enheter och 2018 förväntas det säljas 1,9 miljarder smartphones. Imint har de senaste 12-18 månaderna träffat eller haft kontakt med de flesta av världens större mobiltelefonstillverkare. Bolaget för idag samtal med flera av de globala smartphonetillverkarna i syfte att licensiera sin teknologi i kommande generationers mobiltelefoner. Flera av dessa tillverkare utvärderar tekniken på djupet under sekretessavtal och pågående dialoger om kommande utvärderingar förs med ytterligare mobiltelefonstillverkare. Imint har även inlett diskussioner med internationella sociala nätverks- och appföretag för att tillsammans med dem vidareutveckla nya koncept inom "Auto Curate" och "Auto Produce" samt även för att kunna kommersialisera sin teknologi i appformat tillsammans med dessa globala aktörer.

Vidhance Mobile säljs i huvudsak direkt till Imints slutkunder utan några mellanhänder. Affärsmodellen mot smartphonetillverkarna bygger i första hand på en licensavgift per enhet, som är en etablerad modell mellan tillverkarna och dess underleverantörer. Priset per enhet förväntas variera beroende på förväntad försäljningsvolym där de stora tillverkarna med volymer i mångmiljonklassen kan förväntas kräva rabatter, eller speciella villkor där en licensavgift täcker in ett obegränsat antal enheter inom vissa produktfamiljer och under viss tid. Licensavtalen gäller i vanliga fall för enskilda mobiltelefonmodeller och är baserat på planerad produktions- eller försäljningsvolym. När väl ett integrationsprojekt startas kan Imint förväntas få vissa support- och integrationsintäkter, framförallt i de fall där anpassningar av funktionalitet skall göras, eller när anpassningar och optimeringar för en viss hårdvaruplattform önskas. Imint kan erbjuda en meny av mjukvarufunktioner som säljs som enskilda komponenter och där ersättning erhålls per licensierad programvarufunktion, alternativt en grupplicens i det fall att flera programvaror licensieras.

## POTENTIAL

För Imint är det huvudsakliga målet att verksamheten ska skapa långsiktig värdetillväxt för aktieägarna. Sett till Imints hela produktportfölj för smartphonemarknaden och sociala medier uppskattar styrelsen att marknaderna har ett potentiellt värde som årligen överstiger flera miljarder SEK. Imint kommer att prioritera tillväxt före lönsamhet men samtidigt har Bolaget ett översiktligt mål att inom 18-24 månader vara kassaflödespositivt. Då Imint bedömer att de har en världsledande produktportfölj inom sin nisch och som adresserar ett

reellt behov hos mobiltelefonstillverkarna och slutkonsumenter förväntar sig Bolaget en kraftig försäljningstillväxt över tiden och att lönsamhet på månadsbasis kan uppnås inom 20-30 månader.

## **RISKER**

Imints marknad präglas av snabba förändringar. Utveckling av konkurrerande tekniker pågår ständigt och nya aktörer tillkommer kontinuerligt. I takt med att Bolagets marknad utvecklas och antalet aktörer ökar finns det risk för att alternativa tekniker utvecklas och att priset på jämförbara produkter därmed sjunker. Imint är utsatt för konkurrens inom bolagets båda affärsområden. Vissa av Imints konkurrenter har större finansiella resurser vilket kan innebära att konkurrenter kan ha bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan samtidigt som de kan avsätta mer resurser till produktutveckling och marknadsföring.

## **ERBJUDANDET**

Erbjudandet omfattar 2 300 000 aktier och vid fullteknad emission tillförs bolaget 23 MSEK, inkl kvittning om lån om ca 3,2 MSEK, men före emissionskostnader. Imint har erhållit teckningsförbindelser om cirka 10 MSEK motsvarande drygt 43 % av emissionslikviden. Imint avser att använda merparten av emissionslikviden för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov till dess att Bolaget uppnår ett positivt kassaflöde samt för att stärka bolagets försäljning, marknadsföring och affärsutveckling till potentiella volymmärknader för att möjliggöra tillväxt och lönsamhet. Emissionslikviden är avsedd att finansiera följande i prioriterad ordning:

- Kommersialisering av plattformen Vidhance Mobile till i första hand mobiltelefonstillverkare och i andra hand internationella sociala nätverks- och appföretag
  - Vidareutveckling av vissa innovativa funktioner inom Vidhance Mobile
- Expansionen innebär att personalstyrkan kommer att öka, i första hand inom försäljning samt att Bolaget avser att etablera försäljnings- och supportkontor i Kina i början av 2016 och i USA senare under 2016.

Teckningstiden är 2 nov – 17 nov 2015 och teckningskursen är 10 SEK per aktie. Minsta teckningspost är 500 aktier och aktier tecknas därefter i poster om 100 aktier. Aktierna tecknas till en värdering på ca 54 MSEK, pre-money, och bolaget noteras på Aktietorget. Första dag för handel beräknas bli den 16 december 2015.

## **ÄGARE OCH LEDNING**

Bolagets tre största ägare är PÅAB, Almi Invest AB och Uppsala Universitets Holding AB som tillsammans äger 65,72 % av kapitalet före föreliggande nyemission. Imint har en ledning och styrelse med bred erfarenhet från teknik- och tillväxtföretag samt av marknadsföring och försäljning på en internationell marknad inkluderande mobiltelefonmarknaden samt från sociala medier.

## **JOHAN EKSTRÖM**

Equity Analyst  
johan.ekstrom@redeye.se