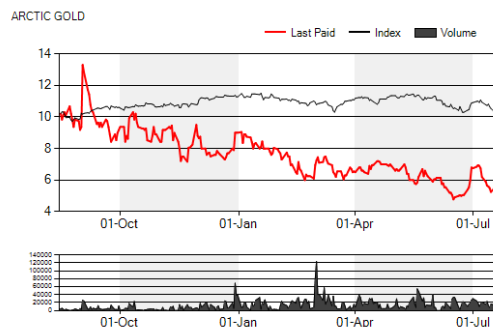
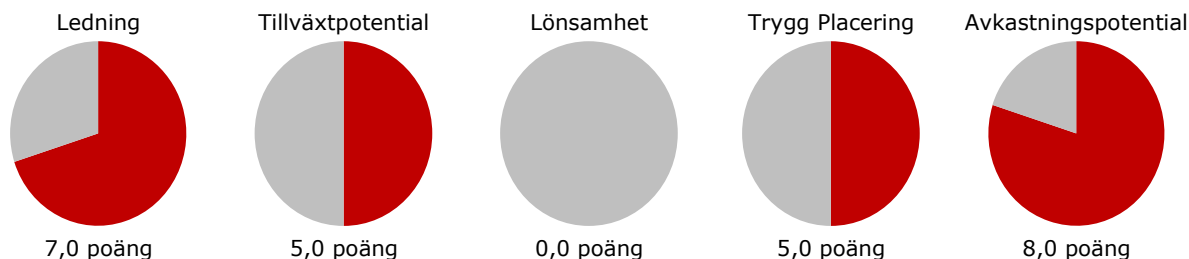


Sammanfattning
Arctic Gold (ARCT.ST)
Bra investeringsläge inför hösten

- Arctic Gold har under sommaren påbörjat årets borrhprogram omfattande 8 000 meter. Resultat från prospekteringen kommer successivt att redovisas under hösten.
- Redeye ser därmed fram emot ett spännande nyhetsflöde från bolaget, där utökning av mineraltillgången i Bidjovagge utgör den viktigaste värdedrivaren för Arctic Gold.
- Vi har uppdaterat våra prognoser på Bidjovagge efter ett fortsatt stigande guldpris vilket ökat vårt motiverade värde till 21 kronor per aktie. Med triggers för uppvärdering i närtid ser vi ett bra investeringsläge och stor potential i Arctic Gold.

Lista: First North
 Börsvärde: 32 MSEK
 Bransch: Gruvor & Metall
 VD: Lars-Åke Claesson
 Styrelseordf: Torsten Börjemalm


Redeye Rating (0-10 poäng)

Nyckeltal

	2009	2010	2011e	2012e	2013e	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	6	1	0	0	Aktiekurs (SEK)	4,2
Tillväxt	<i>n.m.</i> %	<i>n.m.</i> %	-83%	-100%	<i>n.m.</i> %	Antal aktier (milj)	7,6
EBITDA	-2	-5	-4	-5	-5	Börsvärde (MSEK)	32
EBITDA-marginal	<i>n.m.</i> %	-75%	-397%	<i>n.m.</i> %	<i>n.m.</i> %	Nettokassa (MSEK)	18
EBIT	-2	-5	-4	-5	-5	Free float (%)	40,0
EBIT-marginal	<i>n.m.</i> %	-75%	-397%	<i>n.m.</i> %	<i>n.m.</i> %	Dagl oms. ('000)	20
Resultat före skatt	-2	-5	-4	-5	-5		
Nettoresultat	-2	-5	-4	-5	-5		
Nettomarginal	<i>n.m.</i> %	-75%	-397%	<i>n.m.</i> %	<i>n.m.</i> %		
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Analytiker:	
VPA	-0,09	-0,60	-0,52	-0,66	-0,66	Hjalmar Ahlberg	
VPA just	-0,09	-0,60	-0,52	-0,66	-0,66	hjalmar.ahlberg@redeye.se	
P/E just	-45,4	-7,0	-8,0	-6,4	-6,4		
P/S	<i>n.m.</i>	5,3	31,7	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>		
EV/S	<i>n.m.</i>	1,4	13,6	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>		
EV/EBITDA just	-18,1	-1,8	-3,4	-2,7	-2,7		

Viktig information: All information kring ansvarsbegränsningar och potentiella intressekonflikter finns att läsa i slutet av rapporten.

Redeye Rating: Bakgrund och definition

Avsikten med Redeyes Rating är att den ska ge en bra bild av potential i förhållande till risk i aktien. Redeyes Rating utgörs av fem värderingsnycklar. Varje värderingsnyckel består av en sammanvägning av ett antal faktorer som värderas på en betygskala från 0 till 2 poäng (2 poäng: Bra/Utmärkt, 1 poäng: Godkänd/Tillfredsställande, 0 poäng: Dålig/Bristfällig).

I Redeyes interna handbok specificeras på ett standardiserat sätt vad som krävs för varje enskilt faktorbetyg. I vissa fall kan en faktor viktas mer/mindre om den anses extra viktig/oviktig. Maxpoängen för en värderingsnyckel är 10 poäng (full cirkel=röd cirkel). Minpoängen är 0 poäng (tom cirkel=grå cirkel). Det är alltså det sammanlagda betyget som ligger till grund för Redeyes Rating av aktien, inte de individuella faktorbetygen.

Ledning

De faktorerna som utgör bedömning av ledningen är 1) historik, 2) branschfarenhet, 3) marknadskommunikation och 4) motivation. Faktorn historik viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig.

Tillväxtpotential

De faktorerna som utgör bedömning av tillväxtpotential är 1) marknadsstorlek, 2) marknadstillväxt, 3) samarbeten, 4) produkt differentiering och 5) konkurrenssituation. Kriterierna väger lika tungt i den sammantagna bedömningen av värderingsnyckeln tillväxtpotential.

Lönsamhet

De faktorerna som utgör bedömning av lönsamhet är 1) stabil vinstutveckling, 2) bruttomarginal, 3) EBIT-marginal och 4) avkastning på eget kapital. Faktorn stabil vinstutveckling viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig.

Trygg placering

De faktorerna som utgör bedömning av trygg placering är 1) oberoende av enstaka händelser, 2) finansiell situation, 3) ägarstruktur, 4) konjunktürkänslighet och 5) aktiens likviditet. Faktorn oberoende av enstaka händelser viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig. Faktorerna konjunktürkänslighet och aktiens likviditet viktas med 0,5x.

Avkastningspotential

De faktorerna som utgör bedömning av avkastningspotential är 1) fundamental värdering, 2) relativvärdering, 3) marknadsförväntningar, 4) nyhetsflöde/triggers, 5) oupptäckt aktie och 6) insynshandel. Faktorn fundamental värdering viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig. Faktorerna nyhetsflöde/triggers, marknadsförväntningar, oupptäckt aktie och insynshandel viktas med 0,5x.

Intressant läge inför hösten

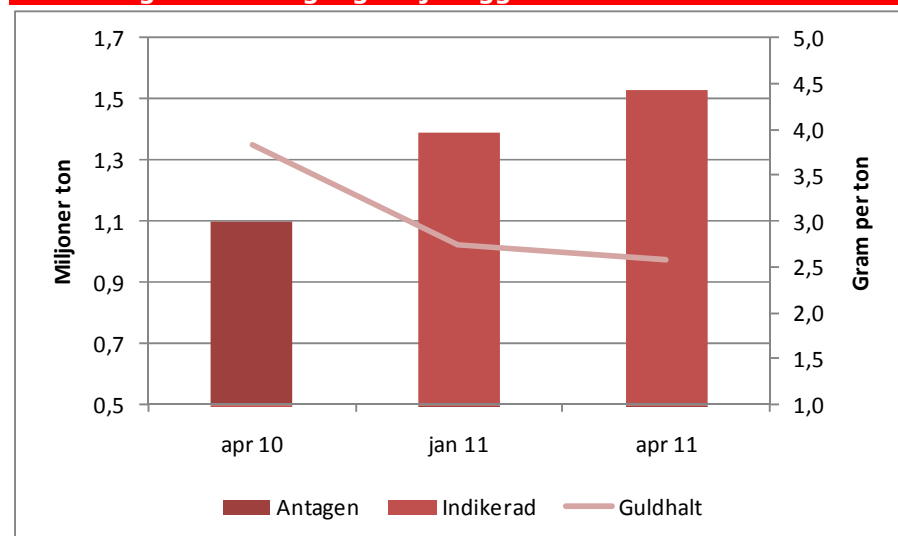
Arctic Gold har under sommaren utfört prospektering vid Bidjovagge vilket talar för en utökad mineraltillgång under hösten

Bolaget hade vid den senaste uppdateringen en mineraltillgång på 1,5 miljoner ton och målsättningen är att öka den till ca 3,5 miljoner ton

Arctic Gold har under sommaren påbörjat ett borrhprogram i Bidjovagge omfattande 8 000 meter. Fokus ligger på att utöka kännedomen om befintliga mineraliseringar med målsättning att kunna överföra tillgången till en känd mineraltillgång alternativt malmreserv. Mineraliseringarna bör också kunna utökas då de inte är avgränsade och därutöver finns potential att hitta nya mineraliseringar och på så vis utöka tonnage ytterligare. Resultaten från borrhningskampanjen kommer att redovisas successivt under hösten. Således förväntar vi oss en växande mineraltillgång under året vilket är en viktig värde drivare för Bidjovaggeprojektet.

Den senaste beräkningen av mineraltillgången som släpptes under första kvartalet i år visade en indikerad mineraltillgång på 1,5 miljoner ton med ett guldinnehåll på 3,9 ton motsvarande en guldhalt på 2,58 gram per ton (cut off 2 gram per ton). Detta är en ökning mot föregående beräkning som presenterades i januari, som visade en indikerad mineraltillgång på 1,36 miljoner ton med ett guldinnehåll på 3,7 ton motsvarande 2,74 gram per ton. Tabellen nedan visar hur mineraltillgången ökat sedan Arctic Gold förvärvade projektet.

Utveckling mineraltillgång Bidjovagge

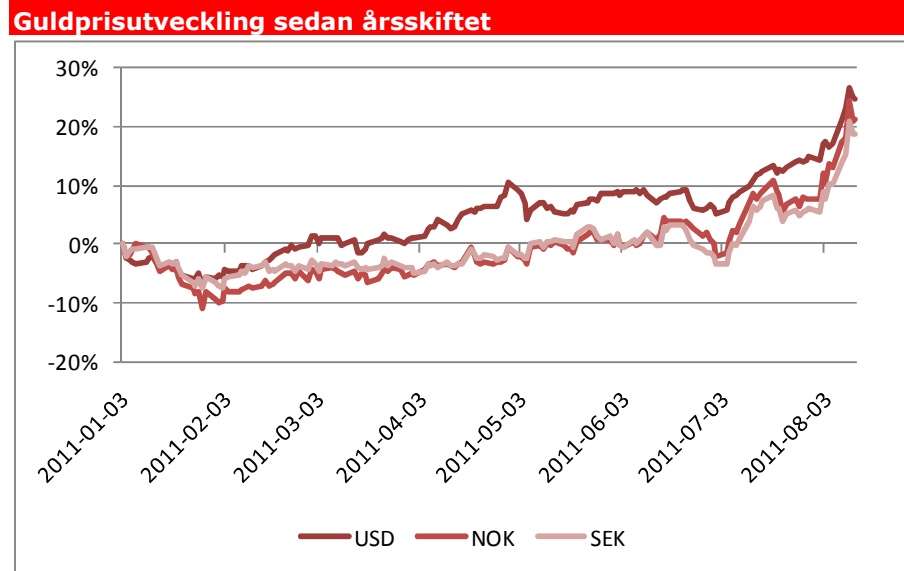


Källa: Arctic Gold, Redeye Research

Arctic Golds huvudfokus ligger på Bidjovaggeprojektet men bolaget har under sommaren också utfört prospektering vid Björklidberget i Västerbotten. Ett provtagningsprogram av bergkax och bottenmorän visar på förekomst av bland annat guld men även andra metaller såsom tellurium, silver, arsenik och antimon. Guldhalterna står i paritet med de som påträffats i Nilsliden. Projektet är i ett tidigt skede och indikerar alltså en intressant långsiktig potential.

Guldpriset har stigit kraftigt under 2011, vilket talar för en högre värdering av Arctic Gold

En viktig värde drivare för Arctic Gold, utöver en växande mineral tillgång, är också guldpriset som haft en mycket positiv utveckling under de senaste månaderna. Priset har stigit i dollar men även i svenska och norska kronor, vilket är särskilt viktigt för Arctic Gold som har sina kostnader i främst svenska och norska kronor. Diagrammet nedan visar utvecklingen i procent för de tre valutorna sedan årsskiftet.



Källa: Vikingen, Redeye Research

Även prognoser från Bloomberg Commodity Survey visar på ett fortsatt högt guldpris framöver, även om det inte väntas ligga kvar kring rådande nivåer. För 2012 är snittprognosen 1 463 USD per tr oz, för 2013 1 350 USD per tr oz och för 2014 1 270 USD per tr oz. Terminspriser indikerar högre förväntningar på guldpriset där priset för 2012 är 1 790 USD per tr oz, för 2013 1 805 USD per tr oz och för 2014 1 832 USD per tr oz. Vi har baserat på det högre priset på guld även justerat upp vårt långsiktiga guldpris till 1 300 USD per tr oz mot tidigare 1 100 USD per tr oz.

Vi har utifrån ett högre guldpris justerat upp DCF-värdet på Arctic Gold till 21 kronor per aktie

Det högre guldpriset leder till ett högre DCF-värde på Arctic Gold. Vårt DCF-värde uppgår till 21 kronor per aktie mot tidigare 16 kronor per aktie. Detta indikerar en stor uppsida jämfört med rådande aktiekurs på 4,2 kronor. Skillnaden visar på att marknaden är osäker om huruvida Arctic Gold kommer att kunna nå gruvdrift eller ej. Redeye anser att rådande pris visar på en överdrivet hög osäkerhet. Projektet har utvecklats enligt plan och den Scoping Studie som genomförts av Outotec visar på att lönsam gruvdrift kan ske utifrån befintlig mineral tillgång.

I Redeyes DCF-modell räknar vi med att Arctic Gold kan identifiera en reserv på 3,5 miljoner ton, vilket skulle tillåta 10 års gruvdrift. Dock tar vi efter år fem endast upp kassaflöden till 50 procent, baserat på en 50 procentig sannolikhet att det ytterligare tonnaget kan identifieras. Skulle sannolikheten istället sättas till 100 procent ökar värdet till 166 miljoner

kronor eller 27 kronor per aktie vilket är en ökning med 30 procent. En säkrare beräknad mineraltillgång skulle också medföra ett lägre avkastningskrav (WACC) vilket ger ytterligare värdeökning på projektet. Matrisen nedan visar hur DCF-värdet per aktie varierar beroende på olika sannolikheter samt WACC-nivåer.

Känslighetsanalys DCF värdering					
WACC	Sannolikhet 10 års malmreserv				
	25%	50%	75%	100%	
	13,5%	16,5	19,0	21,6	24,1
	12,5%	18,2	21,0	23,8	26,6
	11,5%	20,0	23,1	26,2	29,3
	10,5%	22,0	25,4	28,8	32,2

Källa: Redeye Research

Även en relativvärdering utifrån bolagsvärde i förhållande till guldtilgång talar för uppvärderingspotential

En utökad mineraltillgång kommer också innebära en än mer attraktiv värdering av Arctic Gold baserat på bolagsvärde i förhållande till guldtilgångar. Bolagets indikerade mineraltillgång tillsammans med malmlager uppgår till 1,8 miljoner ton med ett guldinnehåll på 4,5 ton motsvarande ca 144 000 tr oz. Bolagets Enterprise Value (börsvärde minus nettokassa) uppgår till 14,7 miljoner kronor vilket betyder att bolagets guldtilgångar värderas till 15 dollar per tr oz. Tabellen nedan visar värderingen på guldbolag noterade i Stockholm.

Enterprise Value / Guldtilgång				
Bolag	Börsvärde MSEK	Nettoskuld MSEK	Malmreserv USD / tr oz	Malmreserv & Mineraltillgång USD / tr oz
Arctic Gold	33	-18	e.m.	15
Central Asia Gold	356	101	e.m.	85
Endomines	512	56	411	249
Kopy Goldfields	37	5	e.m.	55
Lapland Goldminers	347	139	e.m.	25
Nordic Mines	2078	167	451	315
Wiking Mineral	49	27	e.m.	302
Medel			431	150

Källa: Bloomberg, Redeye Research

Arctic Gold värderas mycket lågt jämfört med sektorkollegorna i Stockholm. Även bredare jämförelser visar på en låg värdering av Arctic Gold. Enligt en sammanställning över mineraltillgångar hos bolag noterade i Australien, Kanada, Storbritannien och Sydafrika gjord av Edison Research värderas en indikerad mineraltillgång i snitt till ca 158 dollar per tr oz. Detta visar på en betydande uppsida i Arctic Gold-aktien där bolaget också har god potential att utöka tillgången under året.

En jämförelse kan även göras med Endomines och Nordic Mines, vars guldtilgångar värderas väsentligt högre. Det skall dock påpekas att Endomines numera är producerande och Nordic Mines skall börja producera under tredje kvartalet i år, varför en betydligt högre värdering är

motiverad. Arctic Gold kommer emellertid att genomföra en feasibilitystudie för Bidjovagge under nästa år då mineraltillgången kommer att omvandlas till en malmreserv. Detta utgör också ett stort värdeskapande då guldtilgångarna därefter bör uppvärderas mot de nivåer som gäller för Endomines och Nordic Mines.

Arctic Gold-aktien har utvecklats svagt vilket ger ett bra investeringsläge

Arctic Gold-aktien har trots en positiv utveckling av Bidjovaggeprojektet utvecklats svagt under året. Vi ser liksom tidigare en stor uppvärderingspotential i aktien där ytterligare potential ges av en förväntad utökning av guldtilgångar under året. För en långsiktig investerare finns därutöver ytterligare uppsida. Lyckas bolaget identifiera en malmreserv på 3,5 miljoner ton visar vår DCF-värdering att bolaget kan värderas till upp emot 27 kronor per aktie, med långsiktiga guld- och kopparkopparpriser på 1 300 dollar per tr oz respektive 7 000 dollar per ton. Bolaget har i och med den nyemission som genomfördes i slutet av förra året säkrat finansiering för årets borrprogram. Således är den finansiella risken i bolaget också låg.

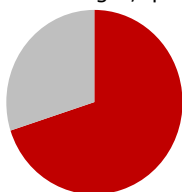
Sammanfattning Redeye Rating

Redeyes Rating utgörs av fem värderingsnycklar. Varje värderingsnyckel består av en sammanvägning av ett antal faktorer som värderas på en betygsskala från 0 till 2p. Maxpoängen för en värderingsnyckel är 10 poäng.

Ratingförändringar i denna rapport:

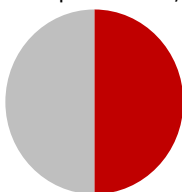
Vi har inte gjort några förändringar i denna rapport.

Ledning 7,0p



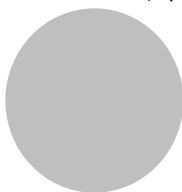
Kommentar: Arctic Gold har en kort historik som noterat bolag men ledningen har samtidigt lång erfarenhet. Ledning och styrelse har dessutom aktieinnehav vilket ökar motivationen. Styrelsen har nyligen förstärkts med Stefan Månsson.

Tillväxtpotential 5,0p



Kommentar: Guldmarknaden är relativt konstant i storlek. En tillväxtpotential finns emellertid genom utökning av mineraltillgången i Bidjovagge.

Lönsamhet 0,0p



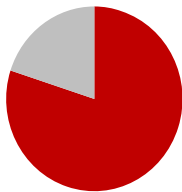
Kommentar: Bolaget har idag inga intäkter. Dock visar dagens kostnadsuppskattningar att Bidjovaggeprojektet kan bli mycket lönsamt vid rådande guld- och kopparpris.

Trygg placering 5,0p



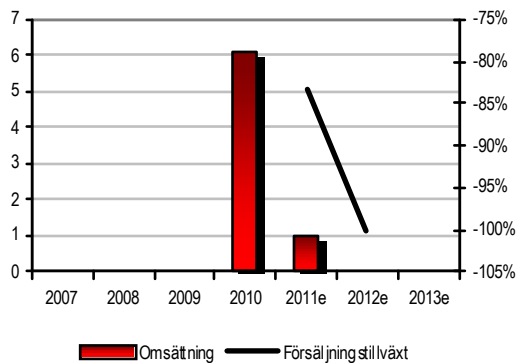
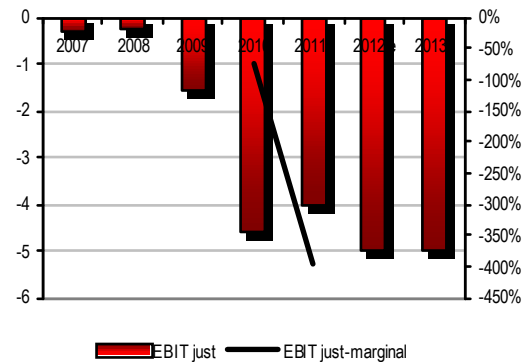
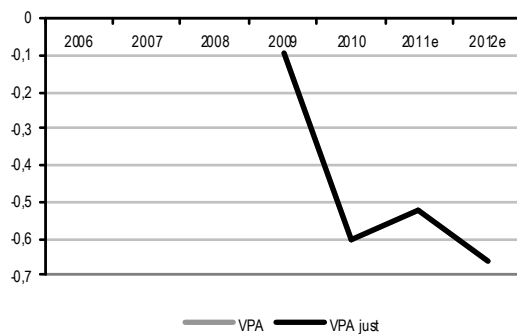
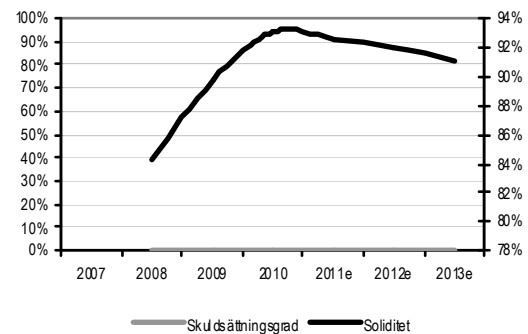
Kommentar: Bolaget är helt beroende av utvecklingen för guldpriset. Garanterad nyemission på 24,5 miljoner kronor nyligen slutförd, vilket bedöms räcka ca 1 år framåt.

Avkastningspotential 8,0p



Kommentar: En markant uppvärderingspotential finns om bolagets målsättning lyckas. Marknadens förväntningar på bolaget är dessutom låga vilket ger ett bra investeringsläge. Uppdatering av mineraltillgångar utgör trigger för uppvärdering under H2 2011.

Resultaträkning, MSEK						DCF värdering		Kassaflöden, MSEK			
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	1	0	0	Riskpremie (%)	8,4	NV FCF (2011-17)		1,5	
Summa rörelsekostnader	-2	-11	-5	-5	-5	Betavärde	1,2	NV FCF (2018-27)		134,6	
EBITDA	-2	-5	-4	-5	-5	Riskfri ränta (%)	2,5	NV FCF (2028-)		0,0	
Avskrivningar	0	0	0	0	0	Räntepremie (%)	2,0	Rörelsefrämjade tillgångar		23,6	
EBIT	-2	-5	-4	-5	-5	WACC (%)	12,5	Räntebärande skulder		0,0	
Resultatandelar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Antaganden 2018-27 (%)		Motiverat värde		159,8	
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	Genomsn. förs. tillv.	-43,2	Motiverat värde per aktie, SEK		21,0	
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0	EBIT-marginal	24,1	Börskurs, SEK		4,2	
Resultat före skatt	-2	-5	-4	-5	-5						
Skatt	0	0	0	0	0						
Nettoresultat	-2	-5	-4	-5	-5						
Resultaträkning just, MSEK						Lönsamhet					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e		2009	2010	2011e	2012e	2013e
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	Avk. på eget kapital (ROE)	-27%	-13%	-7%	-9%	-10%
EBITDA just	-2	-5	-4	-5	-5	ROCE	-27%	-13%	-7%	-9%	-10%
EBIT just	-2	-5	-4	-5	-5	ROIC	-27%	-13%	-7%	-9%	-10%
PTP just	-2	-5	-4	-5	-5	EBITDA just-marginal	n.m. %	-75%	-397%	n.m. %	n.m. %
Nettoresultat just	-2	-5	-4	-5	-5	EBIT just-marginal	n.m. %	-75%	-397%	n.m. %	n.m. %
						Netto just-marginal	n.m. %	-75%	-397%	n.m. %	n.m. %
Balansräkning, MSEK						Data per aktie, SEK					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e		2009	2010	2011e	2012e	2013e
Tillgångar						VPA	-0,09	-0,60	-0,52	-0,66	-0,66
Omsättningstillgångar						VPA just	-0,09	-0,60	-0,52	-0,66	-0,66
Kassa och bank	3	24	18	9	-116	Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kundfordringar	0	0	0	0	0	Nettoskuld	-0,2	-3,1	-2,4	-1,2	15,2
Lager	0	0	0	0	0	Antal aktier	17,0	7,6	7,6	7,6	7,6
Andra fordringar	0	1	0	0	0						
Summa omsättningstillg.	4	24	18	9	-116	Värdering					
Anläggningstillgångar						Enterprise value	28	8	14	14	14
Materiella anl.tillg.	0	0	0	0	120	P/E	-45,4	-7,0	-8,0	-6,4	-6,4
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0	P/E just	-45,4	-7,0	-8,0	-6,4	-6,4
Goodwill	0	32	32	32	32	P/S	n.m.	5,3	31,7	n.m.	n.m.
Balans. utv. kostn.	6	8	10	14	14	EV/S	n.m.	1,4	13,6	n.m.	n.m.
Övr. immateriella tillg.	0	0	0	0	0	EV/EBITDA just	-18,1	-1,8	-3,4	-2,7	-2,7
Summa anläggningstillg.	6	40	42	46	166	EV/EBIT just	-18,1	-1,8	-3,4	-2,7	-2,7
						P/BV	3,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Summa tillgångar	10	64	60	55	50	Aktiens utveckling					
Skulder						1 mån	-20,0%	Omsättning		n.m.%	
Kortfristiga skulder						3 mån	-26,7%	Rörelseresultat, just		59,2%	
Leverantörsskulder	0	2	2	2	2	12 mån	-42,0%	V/A, just		138,2%	
Övriga icke ränteb. skulder	1	2	2	2	2	Årets Början	-51,1%	EK		148,2%	
Summa kortfristiga skulder	1	4	4	4	4	Aktiestruktur %					
Långa icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0			Röster		Kapital	
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0	M2 Capital Management		6,1		6,1	
Summa skulder	1	4	4	4	4	DLG Aktiefond		6,0		6,0	
Avsättningar	0	0	0	0	0	Peter Hjorth		5,8		5,8	
Eget kapital	9	60	56	51	46	Jan Hjorth		5,6		5,6	
Minoritet	0	0	0	0	0	Gradisca Invest		5,4		5,4	
Minoritet & Eget Kapital	9	60	56	51	46	TJ Junior AB		5,4		5,4	
						Länsförsäkringar Västerbotten		4,0		4,0	
Summa skulder och eget kapital	10	64	60	55	50	Oscarson Utbildning AB		3,0		3,0	
						Avanza Pension		2,4		2,4	
						Ulf Tillman		2,2		2,2	
Fritt kassaflöde, MSEK						Aktien					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	1	0	0	Reuterskod				ARCT.ST	
Summa rörelsekostnader	-2	-11	-5	-5	-5	Lista				First North	
Avskrivningar	0	0	0	0	0	Kurs, SEK				4,2	
EBIT	-2	-5	-4	-5	-5	Antal aktier, milj				7,6	
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	0	0	0	0	0	Börsvärde, MSEK				32	
NOPLAT	-2	-5	-4	-5	-5	Börspost				1	
Avskrivningar	0	0	0	0	0	Bolagsledning & styrelse					
Bruttokassaflöde	-2	-5	-4	-5	-5	VD		Lars-Åke Claesson			
Förändring i rörelsekapital	0	3	1	0	0	CFO		Peter Åkerström			
Investeringar	-3	-2	-2	-4	-120	IR		Per Olsson			
Fritt kassaflöde	-4	-3	-5	-9	-125	Ordf		Torsten Börjemalm			
Kapitalstruktur						Nästkommande rapportdatum					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Soliditet	90%	93%	93%	92%	91%	Q2 2011		2011-08-22			
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%	Q3 2011		2011-11-14			
Nettoskuld	-3	-24	-18	-9	116						
Sysselsatt kapital	9	60	56	51	46						
Kapitalets oms. hastighet	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0						
Tillväxt						Analytiker					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Försäljningstillväxt	n.m. %	n.m. %	-83%	-100%	n.m. %	Hjalmar Ahlberg				Redeye AB	
VPA-tillväxt (just)	n.m. %	n.m. %	n.m. %	n.m. %	n.m. %					Mäster Samuelsgatan 42, 10tr	
Tillväxt eget kapital	233%	560%	-7%	-9%	-10%	hjalmar.ahlberg@redeye.se				114 35 Stockholm	

Omsättning & Tillväxt (%)

EBIT (justerad) & Marginal (%)

Vinst Per Aktie

Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)

Produktområden
Geografiska områden
Intressekonflikter

Hjalmar Ahlberg äger aktier i bolaget Arctic Gold: Nej

Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.

Verksamhetsbeskrivning

Arctic Gold AB är ett svenskt prospekterings- och gruvutvecklingsföretag vars huvudprojekt utgörs av guld- och kopparfyndigheten Bidjovagge i norra Norge. Vid Bidjovaggegruvan bedrev Outokumpu lönsam guld- och kopparproduktion mellan åren 1985 och 1991. Sedan den tidigare aktiviteten i Bidjovagge finns det en historisk mineralresurs om cirka 1,4 miljoner ton med medelhalter på 3,4 gram guld per ton och 1,1 procent koppar. Arctic Golds bedömning är att det finns god potential att med begränsade resurser utöka fyndigheterna och påvisa en malmreserv som kan utvinnas med konventionella metoder. Vid sidan av Bidjovagge har Arctic Gold ett antal intressanta guld- och basmetallprojekt i Sverige.

DISCLAIMER**Viktig information**

Redeye AB ("Redeye" eller "Bolaget") är ett fristående analysföretag som står under Finansinspektionens (FI) tillsyn sedan juli 2007. Bolaget erbjuder aktierelaterade tjänster till börsbolag, investerare, media och den aktieintresserade allmänheten. Redeye har tillstånd att mottaga och vidarebefordra finansiella instrument, att lämna investeringsrådgivning avseende finansiella instrument samt att utarbeta och sprida investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer rörande handel med finansiella instrument, enligt 2 kap. 1-2 §§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Ansvarsbegränsning

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analysen är baserad på källor som Redeye bedömer som tillförlitliga. Redeye kan dock ej garantera riktigheten i informationen. Den framåtblickande informationen i analysen baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka innehåller en osäkerhet. Redeye kan inte garantera att prognoser och framåtblickande estimat kommer att bli uppfyllda. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av investeraren. Denna analys är avsedd att vara ett av flera redskap vid ett investeringsbeslut. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Redeye fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av analysen.

Potentiella intressekonflikter

Redeys analysavdelning regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende. Bland annat gäller följande:

- För bolag som är föremål för Redeys analys gäller bl.a. de regler som Finansinspektionens har uppställt avseende investeringsrekommendationer och hantering av intressekonflikter. Vidare gäller för bolagets anställda handelsstopp i finansiella instrument för bolaget från och med den dag beslut tagits att en analys ska produceras på bolaget samt två bankdagar efter analysen publicerats.
- En analytiker får inte utan särskilt tillstånd från ledningen medverka i corporate finance verksamhet och får inte erhålla ersättning som är direkt kopplad till sådan verksamhet.
- Redeye kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband M&A, nyemission eller en notering. Läsaren av dessa rapporter kan anta att Redeye har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella rådgivningstjänster från bolaget/bolag nämnt i rapporten. Ersättningen är ett på förhand överenskommet belopp och är inte beroende av innehållet i analysen.

Angående Redeys analysbevakning

Redeys analys präglas av case-baserad analys vilket innebär att frekvensen av analysrapporter kan variera över tiden. Om annat inte uttryckligen anges i analysen uppdateras analysen när Redeys analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till analyserad emittent/analyserat finansiellt instrument.

Rating/Rekommendationsstruktur

Redeye utfärdar ej några investeringsrekommendationer för fundamental analys. Däremot så har Redeye utarbetat en proprietär analys och ratingmodell, Redeye Rating, där det enskilda bolaget analyseras, utvärderas och belyses. Analysen ska ge en oberoende bedömning av bolaget, dess möjligheter, risker mm. Syftet är att ge ett objektivt och professionellt beslutsunderlag för ägare och investerare. Redeys rekommendationer för teknisk analys är: Köp (Buy) och Sälj (Sell). Placeringshorisonten för dessa rekommendationer är mycket kort, oftast mindre än 1 månad.

Redeye Rating (2011-07-08)

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	32	18	20	27	23
3,5p - 7,0p	54	69	43	53	61
0,0p - 3,0p	3	2	26	9	5
Antal bolag	89	89	89	89	89

*För investmentbolag byts Tillväxtpotential och Lönsamhet ut mot Portföljförvaltning och Direktavkastning.