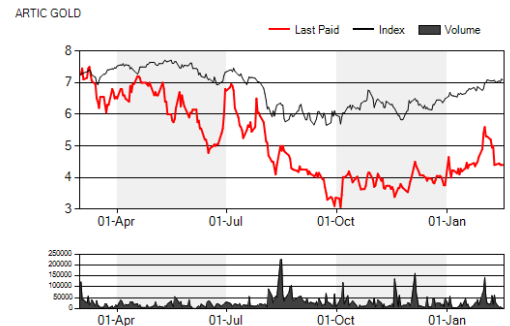
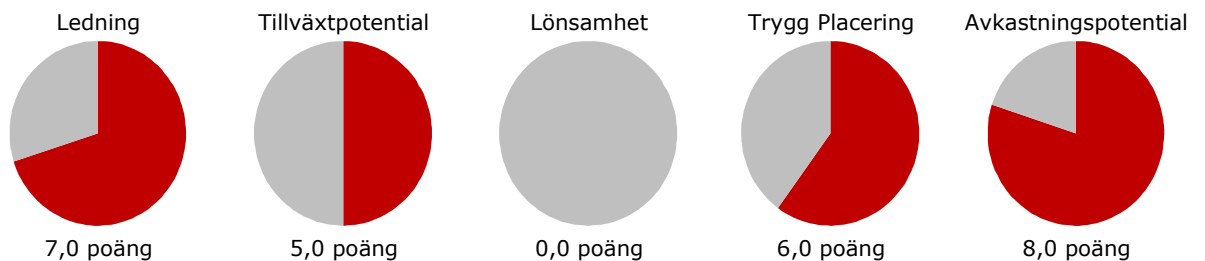


Sammanfattning
Arctic Gold (ARCT.ST)
Stor ökning av mineraltillgången

- Arctic Gold presenterade i början av februari en uppdaterad mineraltillgång för Bidjovaggeprojektet. Tillgången fortsatte att växa och bolaget närmar sig målet om en mineraltillgång på 3,5 miljoner ton.
- Under 2012 ligger fokus på att utöka mineraltillgången ytterligare bland annat genom vidare undersökning av "djupmalmen" som upptäcktes vid årets prospektering. Därutöver kommer även en feasibilitystudie att påbörjas.
- Vi ser fortsatt bra potential i aktien som utvecklats positivt under början av året. Vårt DCF-värde uppgår till 14 kronor per aktie.

Lista: First North
 Börsvärde: 49 SEK
 Bransch: Gruvor & Metall
 VD: Lars-Åke Claesson
 Styrelseordf: Torsten Börjemalm


Redeye Rating (0-10 poäng)

Nyckeltal

	2009	2010	2011	2012e	2013e	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	6	16	15	15	Aktiekurs (SEK)	4,6
Tillväxt	n.m.%	n.m.%	162%	-6%	0%	Antal aktier (milj)	10,6
EBITDA	-2	-4	-6	-5	-5	Börsvärde (MSEK)	49
EBITDA-marginal	n.m.%	-67%	-36%	-33%	-33%	Nettokassa (MSEK)	11
EBIT	-2	-4	-7	-5	-5	Free float (%)	40,0
EBIT-marginal	n.m.%	-67%	-43%	-33%	-33%	Dagl oms. ('000)	20
Resultat före skatt	-2	-4	-7	-5	-5		
Nettoreultat	-2	-4	-7	-5	-5		
Nettomarginal	n.m.%	-67%	-42%	-33%	-33%		
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Analytiker:	
VPA	-0,09	-0,53	-0,29	-0,47	-0,47	Hjalmar Ahlberg	
VPA just	-0,09	-0,53	-0,29	-0,47	-0,47	hjalmar.ahlberg@redeye.se	
P/E just	-49,7	-8,6	-15,9	-9,8	-9,8		
P/S	n.m.	8,0	3,1	3,3	3,3		
EV/S	n.m.	4,1	2,4	4,0	4,0		
EV/EBITDA just	-28,8	-6,2	-6,6	-12,0	-12,0		

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

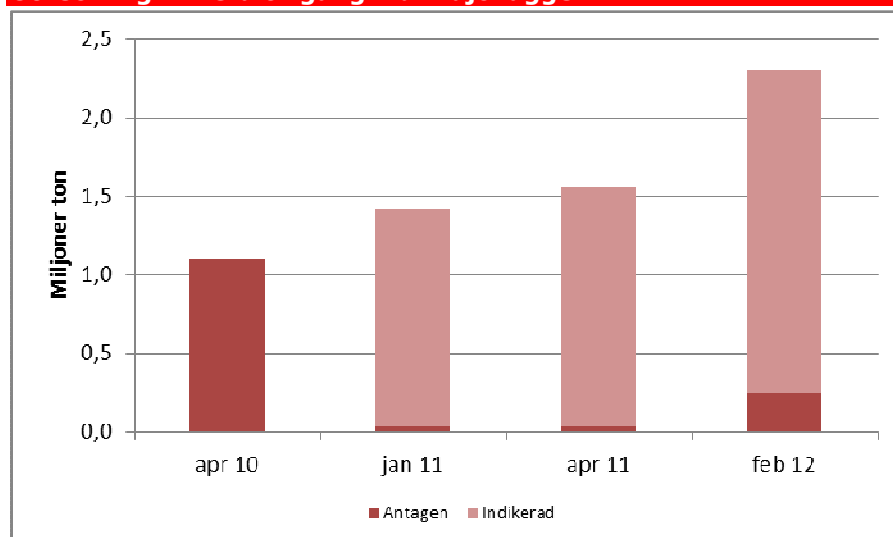
De faktorerna som utgör bedömning av avkastningspotential är 1) fundamental värdering, 2) relativvärdering, 3) marknadsförväntningar, 4) nyhetsflöde/triggers, 5) upptäckt aktie och 6) insynshandel. Faktorn fundamental värdering viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig. Faktorerna nyhetsflöde/triggers,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

Potential i djupmalmen

Arctic Gold närmar sig målet om en mineraltillgång på 3,5 miljoner ton

Arctic Gold har genom borrhprogrammet som genomfördes under 2011 lyckats utöka den indikerade mineraltillgången i Bidjovagge från 1,53 miljoner ton till 2,06 miljoner ton. Därutöver har bolaget identifierat en ny malmkropp, benämnd som djupmalmen, med en antagen mineraltillgång på 0,19 miljoner ton. Tillsammans övrig antagen mineraltillgång (Northfield, 0,05 miljoner ton) och malmupplaget på 0,30 miljoner ger det en total mineraltillgång på 2,60 miljoner ton. Således närmar sig bolaget nu målsättningen om att nå en mineraltillgång på 3,5 miljoner ton, vilket bolaget räknar med att kunna nå under innevarande år. I tabellen nedan visas utvecklingen av mineraltillgången för Bidjovaggeprojektet sedan Arctic Gold förvärvade det i början av år 2010.

Utveckling mineraltillgång vid Bidjovagge



Källa: Arctic Gold, Redeye Research

Guldhalten i den senaste mineraltillgångs-uppdateringen var lägre än tidigare pga användning av top cut off

Som tabellen visar har bolaget lyckats bra med utvecklingen av mineraltillgången som fördubblats sedan den första historiska beräkningen som gjordes 2010. Vad gäller guldinnehållet har tillgången inte ökat lika kraftigt. Förklaringen är att bolaget vid den senaste beräkningen har använt sig av en "top cut", vilket reducerar extremhalter och lett till en lägre guldhalt. Således är tidigare beräknade halter för mineraltillgången inte jämförbar då de sannolikt skulle varit lägre om samma beräkningsmetod använts tidigare. För den indikerade mineraltillgången på 2,06 miljoner ton (cut off 2,0 g/t "Aueq" = guldekvivalenter) uppgår guldhalten till 1,6 g/t om "top cut" används samt till 2,0 g/t "uncut". Skillnaderna mellan enskilda malmkroppar är dock stor där exempelvis Karin visar en guldhalt på 2,9 g/t medan C visar en guldhalt på 0,9 g/t.

Den nyligen upptäckta djupmalmen visar liksom Karin höga halter uppgående till 2,7 g/t. Det är positivt att bolaget lyckats identifiera en ny

mineralisering med höga halter som ännu inte är avgränsad. För att utöka mineraltillgången ytterligare kommer bolaget därmed under 2012 bland annat att fokusera på djupmalmen. Den antagna mineraltillgången vid djupmalmen uppgår i dag till 194 600 ton (cut off 2,0 g/t "Aueq" = guldekvivalenter) och då den inte är avgränsad bör det finnas potential att utöka den framöver.

Finansiella prognoser

Vårt DCF-värde på Arctic Gold är oförändrat mot tidigare om 14 kronor per aktie

Vi har justerat våra prognoser efter den uppdaterade mineraltillgången. Den utökade storleken har gett en positiv effekt medan den nedjusterade halten påverkat negativt. Vi har även justerat smältlönen för kopparinnehållet och använder nu samma siffror som i scopingstudien från december 2010. Guldprisprognoser och också uppdaterats där vi nu använder 1 610 USD per tr oz för 2014 och 1 400 USD per tr oz för 2015 vilket är hämtat från Bloomberg Commodity Survey. Vårt långsiktiga guldpris är oförändrat på 1 300 USD per tr oz och används från år 2016 och framöver. På det hela taget tar de effekterna ut varandra och vårt DCF-värde på 14 kronor per aktie är oförändrat mot tidigare. Tabellen nedan visar vår prognos för Bidjovaggeprojektet.

Bidjovagge prognos											
SEKm	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E
Malm, miljoner ton		0,30	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Guld halt (g/t) *		1,8	2,2	2,0	1,7	1,5	1,3	1,3	1,0	0,8	0,8
Kopparhalt (%) *		0,6%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Utbyte (%)		90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
Producerat guld (kg)		483	693	630	536	473	410	410	315	252	252
Betalbart guld (%)		95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
Sålt guld (tr oz)		14 750	21 166	19 242	16 356	14 431	12 507	12 507	9 621	7 697	7 697
Guldpris (USD / tr oz)		1 610	1 400	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300	1 300
Såld koppar, ton		1 503	2 640	2 640	2 640	2 640	2 640	2 640	2 640	2 640	2 640
Kopparpris (USD / ton)		8 000	7 800	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Intäkter (MSEK)		244	341	294	268	250	233	233	206	189	189
Varav guld		166	207	175	149	131	114	114	88	70	70
Varav koppar		78	134	119	119	119	119	119	119	119	119
Cash Cost (USD / tr oz)		-60	49	-56	-66	-74	-86	-86	-111	-139	-139
Rörelsekostnader (MSEK)		-84	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126
Rörelsens kassaflöde		160	215	168	141	124	106	106	80	63	63
Investeringar	-150	-250	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-10
Avskrivningar		-40	-40	-41	-41	-41	-42	-42	-42	-42	-43
Skatt (28%)		-34	-49	-36	-28	-23	-18	-18	-11	-6	-5
Fritt kassaflöde	-150	-124	163	129	110	98	85	85	66	54	47

Källa: Redeye Research, * justerat med 10 procent utspädning

Vi räknar med en genomsnittlig guldhalt på 1,4 gram per ton

Vi har i prognosen räknat med en guldhalt på i snitt 1,4 gram per ton men att den initialt kommer vara högre och därefter sjunka. Som nämnts tidigare varierar halten kraftigt mellan olika malmkroppar och vi räknar med att de med högst halt kommer att brytas först då det ger högst ekonomiskt värde. Detta kommer dock att förtydligas först när en feasibilitystudie genomförs och utgör således ett osäkerhetsmoment i

beräkningen av vårt DCF-värde. Vi har inte gjort några förändringar avseende investeringskostnader för projektet som fortsatt väntas uppgå till ca 400 miljoner kronor. För år 2021 – 2023 räknar vi med 50 procents sannolikhet för produktion då bolaget ännu inte lyckats identifiera en mineraltillgång på 3,5 miljoner ton. Utifrån prognosen ovan beräknar vi ett DCF-värde på 151 miljoner kronor för projektet motsvarande 14,2 kronor per aktie.

Val av långsiktigt guld- och kopparpris ger stor effekt på DCF-värdet av Bidjovaggeprojektet

Då det varit stora fluktuationer för guld- och kopparpriser på sistone är det även relevant att se hur värdet varierar beroende på vilket långsiktiga priser som används. I tabellen nedan visas hur DCF-värdet per aktie varierar beroende på guld- och kopparpris från år 2016 och framöver.

Känslighetsanalys DCF värdering					
	Guldpris				
	1 000	1 300	1 500	1 700	
Kopparpris	6 000	5,9	11,1	14,5	18,0
	7 000	9,0	14,2	17,7	21,2
	8 000	12,1	17,4	20,9	24,4
	9 000	15,3	20,5	24,1	27,6

Källa: Redeye Research

Även vid ett långsiktigt guld- och kopparpris klart under dagens nivåer kan ett värde över dagens nivåer räknas hem. Således ser vi rådande värdering av bolaget som mycket attraktivt. Därutöver finns ytterligare uppvärderingspotential om bolaget utökar mineraltillgången vid Bidjovagge.

På det hela taget ser Redeye därmed ett fortsatt bra investeringsläge i Arctic Gold

På det hela taget ser Redeye därmed ett fortsatt bra investeringsläge och stor avkastningspotential i Arctic Gold. Det som kan tynga aktien är att bolaget behöver kapital för att kunna ta Bidjovaggeprojektet vidare. Då bolaget sedan nyligen tagit in nya kapitalstarka huvudägare ser vi dock inte detta som ett problem. Positiva triggers som kan lyfta aktien under året utgörs av lyckad prospektering vid djupmalmen och påbörjan av en feasibilitystudie.

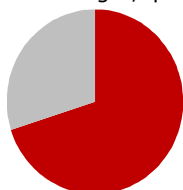
Sammanfattning Redeye Rating

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

Ratingförändringar i denna rapport:

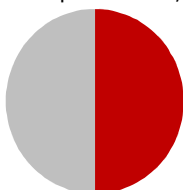
Vi har inte gjort några Ratingförändringar i denna rapport.

Ledning 7,0p



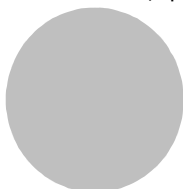
Kommentar: Arctic Gold har en kort historik som noterat bolag men ledningen har samtidigt lång erfarenhet. Ledning och styrelse har dessutom aktieinnehav vilket ökar motivationen. Styrelsen har under 2011 förstärkts med Stefan Månsson.

Tillväxtpotential 5,0p



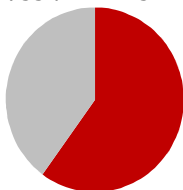
Kommentar: Guldmarknaden är relativt konstant i storlek. En tillväxtpotential finns emellertid genom utökning av mineraltillgången i Bidjovagge.

Lönsamhet 0,0p



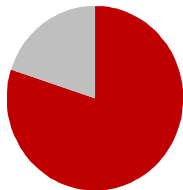
Kommentar: Bolaget har idag inga intäkter. Dock visar dagens kostnadsuppskattningar att Bidjovaggeprojektet kan bli mycket lönsamt vid rådande guld- och kopparpris.

Trygg placering 6,0p



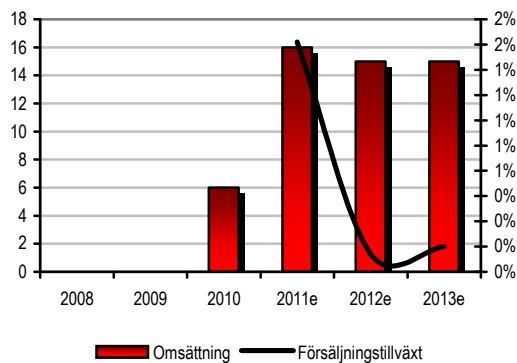
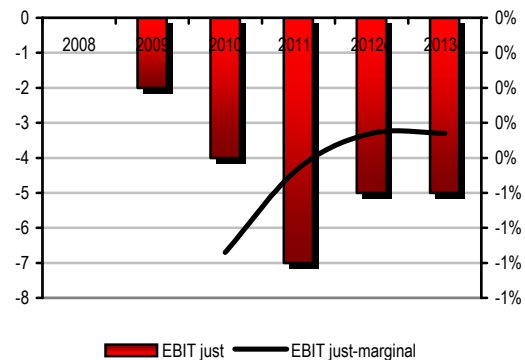
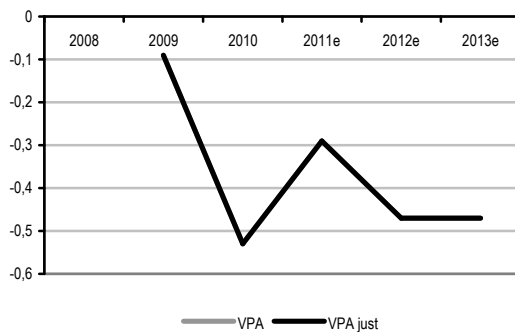
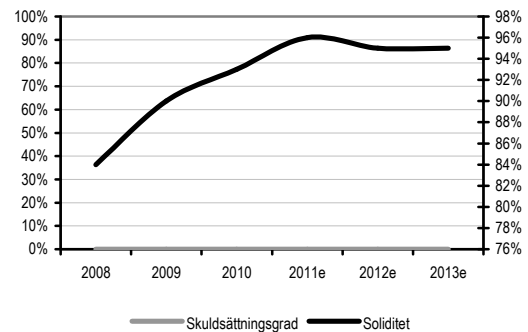
Kommentar: Bolaget är helt beroende av utvecklingen för guldpriset. Kassen stärkt genom riktad nyemission på ca 10 miljoner kronor. Nya ägare med bakgrund inom gruvsektorn stärker förtroendet.

Avkastningspotential 8,0p



Kommentar: En markant uppvärderingspotential finns om bolagets målsättning lyckas. Marknadens förväntningar på bolaget är dessutom låga vilket ger ett bra investeringsläge.

Resultaträkning, MSEK						DCF värdering		Kassaflöden, MSEK			
	2009	2010	2011	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	16	15	15	Riskpremie (%)	8,4	NV FCF (2012-17)	3,5		
Summa rörelsekostnader	-2	-10	-22	-20	-20	Betavärde	1,2	NV FCF (2018-27)	135,5		
EBITDA	-2	-4	-6	-5	-5	Riskfri ränta (%)	2,5	NV FCF (2028-)	0,0		
Avskrivningar	0	0	-1	0	0	Räntepremie (%)	2,0	Rörelsefrämjade tillgångar	11,2		
EBIT	-2	-4	-7	-5	-5	WACC (%)	12,0	Räntebärande skulder	0,0		
Resultatandelar	0	0	0	0	0	Antaganden 2018-27 (%)		Motiverat värde	150,2		
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	Genomsn. förs. tillv.	-43,3	Motiverat värde per aktie, SEK	14,2		
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0	EBIT-marginal	12,8	Börskurs, SEK	4,6		
Resultat före skatt	-2	-4	-7	-5	-5						
Skatt	0	0	0	0	0						
Nettoresultat	-2	-4	-7	-5	-5						
Resultaträkning just, MSEK						Lönsamhet					
	2009	2010	2011	2012e	2013e		2009	2010	2011	2012e	2013e
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	Avk. på eget kapital (ROE)	-27%	-12%	-11%	-8%	-9%
EBITDA just	-2	-4	-6	-5	-5	ROCE	-27%	-12%	-11%	-8%	-9%
EBIT just	-2	-4	-7	-5	-5	ROIC	-27%	-12%	-11%	-8%	-9%
PTP just	-2	-4	-7	-5	-5	EBITDA-marginal (just)	n.m.%	-67%	-36%	-33%	-33%
Nettoresultat just	-2	-4	-7	-5	-5	EBIT just-marginal	n.m.%	-67%	-43%	-33%	-33%
						Netto just-marginal	n.m.%	-67%	-42%	-33%	-33%
Balansräkning, MSEK						Data per aktie, SEK					
Tillgångar							2009	2010	2011	2012e	2013e
<i>Omsättningstillgångar</i>						VPA	-0,09	-0,53	-0,29	-0,47	-0,47
Kassa och bank	3	24	11	-8	-163	VPA just	-0,09	-0,53	-0,29	-0,47	-0,47
Kundfordringar	0	0	0	0	0	Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lager	0	0	0	0	0	Nettoskuld	-0,2	-3,1	-0,5	0,8	15,4
Andra fordringar	0	1	0	0	0	Antal aktier	17,0	7,6	22,8	10,6	10,6
Summa omsättningstillg.	4	24	12	-8	-163	Värdering					
<i>Anläggningstillgångar</i>						Enterprise value	45	25	38	60	60
Materiella anl.tillg.	0	0	0	0	150	P/E	-49,7	-8,6	-15,9	-9,8	-9,8
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0	P/E just	-49,7	-8,6	-15,9	-9,8	-9,8
Goodwill	0	32	32	32	32	P/S	n.m.	8,0	3,1	3,3	3,3
Balans. utv. kostn.	6	8	23	38	38	EV/S	n.m.	4,1	2,4	4,0	4,0
Övr. immateriella tillg.	0	0	0	0	0	EV/EBITDA just	-28,8	-6,2	-6,6	-12,0	-12,0
Summa anläggningstillg.	6	40	54	69	219	EV/EBIT just	-28,8	-6,2	-5,5	-12,0	-12,0
						P/BV	5,4	0,8	0,8	0,8	0,9
Summa tillgångar	10	64	66	61	56	Aktiens utveckling					
Skulder								Tillväxt/år		10/12e	
<i>Kortfristiga skulder</i>						1 mån	0,9%	Omsättning	n.m.%		
Leverantörsskulder	0	2	1	1	1	3 mån	31,4%	Rörelseresultat, just	142,9%		
Övriga icke ränteb. skulder	1	2	1	1	1	12 mån	-25,0%	V/A, just	n.m.%		
Summa kortfristiga skulder	1	4	3	3	3	Årets Början	24,7%	EK	n.m.%		
<i>Långa icke ränteb. skulder</i>											
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0	Aktiestruktur %		Röster	Kapital		
Summa skulder	1	4	3	3	3	M. Elsasser och CIE AG		12,1	12,1		
Avsättningar	0	0	0	0	0	Tord Cederlund		8,9	8,9		
Eget kapital	9	60	63	58	53	Avanza Pension		8,7	8,7		
Minoritet	0	0	0	0	0	Property Dynamics		5,6	5,6		
Minoritet & Eget Kapital	9	60	63	58	53	M2 Capital Management		4,9	4,9		
						Länsförsäkringar Västerbotten		2,8	2,8		
Summa skulder och eget kapital	10	64	66	61	56	TJ Junior AB		2,8	2,8		
						Oscarson Utbildning AB		2,1	2,1		
						Nordnet Pension		2,1	2,1		
						Jan Hjorth		1,9	1,9		
Fritt kassaflöde, MSEK						Aktien					
	2009	2010	2011	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	16	15	15	Reuterskod				ARCT.ST	
Summa rörelsekostnader	-2	-10	-22	-20	-20	Lista				First North	
Avskrivningar	0	0	-1	0	0	Kurs, SEK				4,6	
EBIT	-2	-4	-7	-5	-5	Antal aktier, milj				10,6	
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	0	0	0	0	0	Börsvärde, MSEK				49	
NOPLAT	-2	-4	-7	-5	-5	Börspost				1	
Avskrivningar	0	0	1	0	0	Bolagsledning & styrelse					
Bruttokassaflöde	-2	-4	-6	-5	-5	VD	Lars-Åke Claesson				
Förändring i rörelsekapital	0	3	-1	0	0	CFO	Peter Åkerström				
Investeringar	-3	-2	-16	-15	-15	IR	Per Olsson				
Fritt kassaflöde	-4	-3	-23	-20	-155	Ordf	Torsten Börjemalm				
Kapitalstruktur						Nästkommande rapportdatum					
	2009	2010	2011	2012e	2013e						
Soliditet	90%	93%	96%	95%	95%						
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%						
Nettoskuld	-3	-24	-11	8	163						
Sysselsatt kapital	9	60	63	58	53						
Kapitalets oms. hastighet	0,0	0,2	0,3	0,2	0,3						
Tillväxt						Analytiker					
	2009	2010	2011	2012e	2013e					Redeye AB	
Försäljningstillväxt	n.m.%	n.m.%	162%	-6%	0%	Hjalmar Ahlberg				Mäster Samuelsgatan 42, 10tr	
VPA-tillväxt (just)	n.m.%	n.m.%	n.m.%	n.m.%	n.m.%	hjalmar.ahlberg@redeye.se				114 35 Stockholm	
Tillväxt eget kapital	233%	560%	6%	-8%	-9%						

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 en specialiserad investmentbank inriktad mot små och medelstora tillväxtbolag i Norden. Vi fokuserar på sektorerna IT, Life Sciences, Media, Betting, Cleantech och Råvaror. Vi tillhandahåller tjänster inom Corporate Broking, Corporate Finance, aktieanalys, investerarrrelationer och medietjänster. Våra styrkor är vår prisbelönta analysavdelning, erfarna rådgivare, ett unikt investerarnätverk samt vår kraftfulla distributionskanal redeye.se. Redeye grundades år 1999 och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2007.

Redeye har följande tillstånd: mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument, investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument, utarbeta, sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument, utförande av order avseende finansiella instrument på kundens uppdrag, placering av finansiella instrument utan fast åtagande, förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet, råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsuppköp, utföra tjänster i samband med garantigivning avseende finansiella instrument samt bedriva Certified Advisory verksamhet (sidotillstånd).

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

Redeyes 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 Redeyes 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 Redeyes analysbevakning

Redeyes 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 Redeyes 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. Redeyes rekommendationer för teknisk analys är: Köp (Buy) och Sälj (Sell). Placeringshorisonten för dessa rekommendationer är mycket kort, oftast mindre än 1 månad.

Redeye Rating (2012-02-22)

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	27	19	18	18	23
3,5p - 7,0p	50	62	37	53	54
0,0p - 3,0p	4	0	26	10	4
Antal bolag	81	81	81	81	81

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

Mångfaldigande och spridning

Detta dokument får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Copyright Redeye AB.