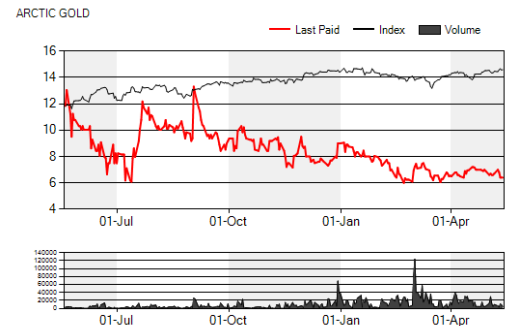
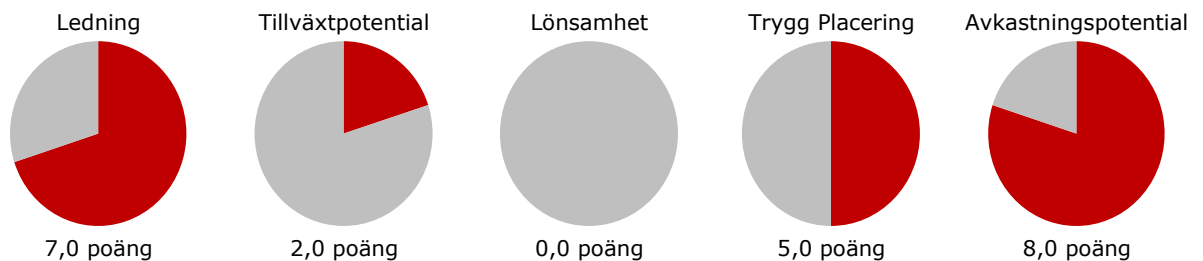


**Sammanfattning**
**Arctic Gold (ARCT.ST)**
**Planerar för utökning av guldtillgång**

- Arctic Gold ska under första halvåret inleda ett prospekteringsprogram i Bidjovagge omfattande 8 000 borrhölar. Detta är en stor utökning jämfört med 2010 då bolaget borrade ca 2 000 meter.
- Redeye räknar således med fortsatt utökning av bolagets mineraltillgångar under året. Växande guldtillgångar utgör en betydelsefull trigger då det är den enskilt viktigaste parametern för ett ökat värde för Bidjovaggeprojektet.
- Vi ser en stor potential i Arctic Gold-aktien som inte tagit fart trots en positiv utveckling av Bidjovaggeprojektet. Vårt DCF-värde uppgår till 16,6 kronor per aktie.

Lista: Övriga  
 Börsvärde: 46 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)	6,0
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)	46
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		
Nettoreultat	-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	-64,9	-10,0	-11,4	-9,1	-9,1		
P/S	<i>n.m.</i>	7,5	45,3	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>		
EV/S	<i>n.m.</i>	3,6	27,2	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>		
EV/EBITDA just	-26,8	-4,8	-6,9	-5,5	-5,5		

**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.

## Borrprogram ger tillväxtpotential

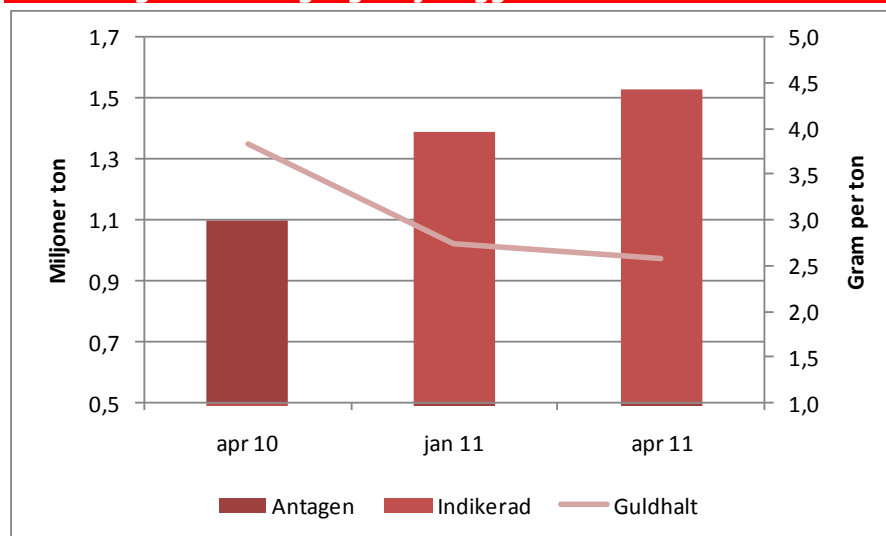
*Arctic Gold meddelade i Q1 rapporten att ett borrprogram omfattande 8 000 meter har upphandlats och planerats*

Arctic Gold presenterade nyligen sin Q1-rapport där det viktigaste meddelandet är att Bidjovaggeprojektet utvecklats enligt plan. Ett borrprogram om 8 000 meter har upphandlats och planerats och kommer genomföras under året. Fokus ligger på att utöka kännedom och storlek på mineraltillgången vid Bidjovagge med målsättning att nå upp till 3,5 miljoner ton. Positivt är också att styrelsen förstärkts med Stefan Månsson som är utbildad Bergsingenjör samt har en lång erfarenhet av både gruvdrift och prospektering. Närmast var han Managing Director för Galmoy Mines i Irland och tidigare har han varit verksam vid Zinkgruvan i Sverige.

*Borrprogrammet talar för en fortsatt utökning av mineraltillgången i Bidjovagge*

Under kvartalet har en ny beräkning av mineraltillgången genomförts vilket 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). Föregående beräkning som presenterades i januari visade en indikerad mineraltillgång på 1,36 miljoner ton med ett guldinnehåll på 3,7 ton motsvarande 2,74 gram per ton. Således fortsätter en positiv utveckling för mineraltillgången i Bidjovagge. Tabellen nedan visar hur mineraltillgången ökat sedan Arctic Gold förvärvade projektet.

### Utveckling mineraltillgång Bidjovagge



Källa: Arctic Gold, Redeye Research

Vid den första egna beräkningen av mineraltillgången som redovisades i januari hade inte alla mineraliseringar som fanns med i den historiska beräkningen tagits med. Vid uppdateringen i april utökades beräkningen och omfattade då samma mineraliseringar som den historiska (med undantag för A-området som inte ansågs tillräcklig för att ta med). Det borrprogram som nu påbörjats kommer att utöka kännedomen om befintliga mineraliseringar med målsättning att kunna överföra tillgången

till en känd mineral tillgång alternativt malmreserv. Mineraliseringarna bör också utökas då de inte är avgränsade och därutöver finns potential att hitta nya mineraliseringar och på så vis utöka tonnaget ytterligare. Således förväntar vi oss en växande mineral tillgång under året vilket är en viktig värde drivare för Bidjovagge projektet.

Vårt DCF-värde på 16,6 kronor visar på en betydande uppsida i Arctic Gold-aktien

I vår 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. Detta ger ett beräknat värde på 126 miljoner kronor motsvarande 16,6 kronor per aktie för Arctic Gold. Skulle sannolikheten istället sättas till 100 procent ökar värdet till 166 miljoner kronor eller 21,8 kronor per aktie vilket är en ökning med 30 procent. En säkrare beräknad mineral tillgång 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					
	Sannolikhet 10 års malmreserv				
	25%	50%	75%	100%	
WACC	13,5%	12,5	14,9	17,2	19,6
	12,5%	14,0	16,6	19,2	21,8
	11,5%	15,6	18,5	21,4	24,2
	10,5%	17,4	20,6	23,7	26,9

Källa: Redeye Research

Även bolagsvärde i förhållande till guld tillgång visar på en stor uppsida för Arctic Gold

En utökad mineral tillgång kommer också innebära en än mer attraktiv värdering av Arctic Gold baserat på bolagsvärde i förhållande till guld tillgångar. Bolagets indikerade mineral tillgång tillsammans med malmlager uppgår till 1,8 miljoner ton med ett gulddinnehåll på 4,5 ton motsvarande ca 144 000 tr oz. Bolagets Enterprise Value (börsvärde minus nettokassa) uppgår till 27,4 miljoner kronor vilket betyder att bolagets guld tillgångar värderas till 27 dollar per tr oz. Enligt en sammanställning över mineral tillgångar hos bolag noterade i Australien, Kanada, Storbritannien och Sydafrika gjord av Edison Research värderas en indikerad mineral tillgång 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 guld tillgångar värderas till ca 350 respektive 250 dollar per tr oz. Här ingår dock både malmreserver, som värderas markant högre, och mineral tillgångar. Baserat på enbart malmreserver uppgår värderingen till ca 600 dollar per tr oz för Endomines och 450 dollar per tr oz för Nordic Mines. Arctic Gold kommer att genomföra en feasibilitystudie för Bidjovagge under nästa år då mineral tillgången kommer att omvandlas till en malmreserv. Detta utgör också ett stort värdeskapande då guld tillgångarna därefter bör uppvärderas mot de nivåer som gäller för Endomines och Nordic Mines.

En ytterligare viktig aspekt vid en beräkning av DCF-värdet för Arctic Gold är vilka utbyten som kan uppnås vid anrikningsprocessen. Redeye räknar i sina prognoser med ett utbyte på 80 procent för guld och 90 procent för koppar. I de anrikningstester som genomförts hittills har utbyten på drygt 80 procent uppnåtts för guld och ca 90 procent för koppar, vilket också är i linje med vad som uppnåtts vid historisk produktion. Således ser vi rådande antagande som rimliga. I årsredovisningen poängterar Arctic Gold att det kan finnas potential att uppnå bättre utbyten med ett modernt anrikningsverk. Därmed är det relevant att se hur DCF-värdet varierar beroende på vilket utbyte som kan uppnås, vilket visas i matrisen nedan.

Känslighetsanalys DCF värdering					
Utbyte koppar	Utbyte guld				
	75,0%	80,0%	85,0%	90,0%	
75,0%	12,6	16,1	19,5	23,0	
80,0%	12,7	16,2	19,7	23,2	
85,0%	12,9	16,4	19,9	23,4	
90,0%	13,1	16,6	20,1	23,6	

Källa: Redeye Research

*En viktig parameter vid beräkning av DCF-värdet för Bidjovagge är vilket utbyte som kan uppnås i anrikningsprocessen*

Som tabellen visar ger även utbytesnivån en stor påverkan av värderingen. En ökning på 5 procentenheter för utbytet vid guldanrikning ger en påverkan ca 3 kronor på DCF-värdet. Arctic Gold kommer under året att genomföra ytterligare provanrikning och processtester under året och därmed få en bättre uppfattning om vilket utbyte som kommer att uppnås när väl en gruva tas i drift. Indikationer på ett högre utbyte vid framtida tester utgör därmed en trigger för uppvärdering av Bidjovaggeprojektet.

## Aktiens utveckling

*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 guld tillgångar 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 kopparpriser på 1 100 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 borrhprogram. Således är den finansiella risken i bolaget också låg.

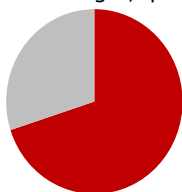
## Sammanfattning Redeye Rating

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:

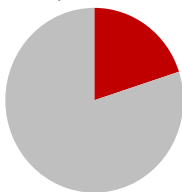
Vi har justerat upp rating för ledning efter att styrelsen förstärkts med Stefan Månsson.

Ledning 7,0p



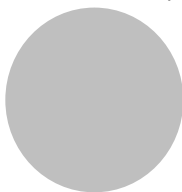
**Kommentar:** Arctic Gold har en kort historik som noterat bolag men ledningen har samtidigt lång erfarenhet. Ledning och styrelse har dessutom aktieinnehav vilket ökar motivationen. Styrelsen har nyligen förstärkts med Stefan Månsson.

Tillväxtpotential 2,0p



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

Lönsamhet 0,0p



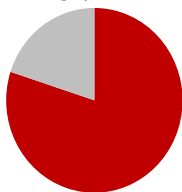
**Kommentar:** Bolaget har idag inga intäkter. Dock visar dagens kostnadsuppskattningar att Bidjovaggeprojektet kan bli mycket lönsamt vid rådande guld- och kopparpris.

Trygg placering 5,0p



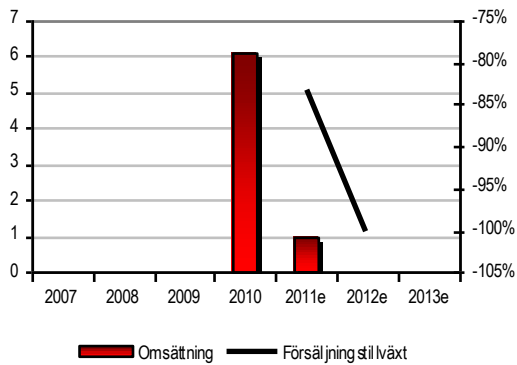
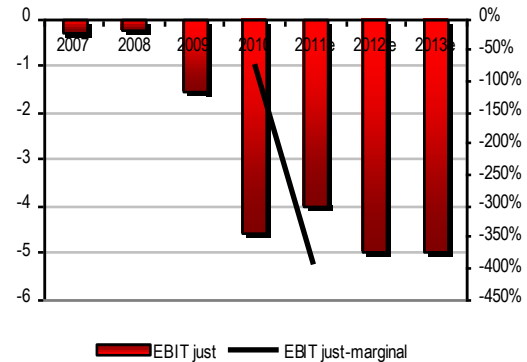
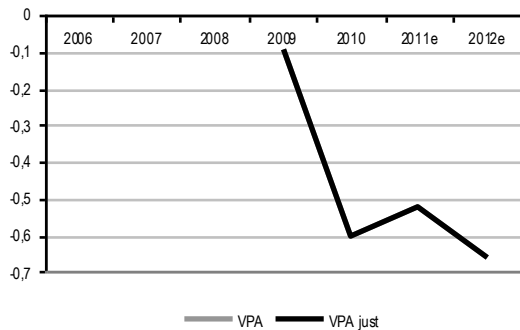
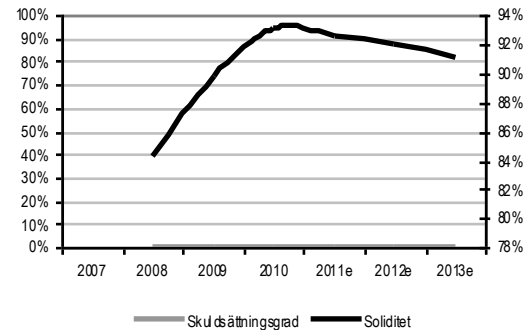
**Kommentar:** Bolaget är helt beroende av utvecklingen för guldpriset. Garanterad nyemission på 24,5 miljoner kronor nyligen slutförd, vilket bedöms räcka ca 1 år framåt.

Avkastningspotential 8,0p



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

<b>Resultaträkning, MSEK</b>						<b>DCF värdering</b>		<b>Kassaflöden, MSEK</b>			
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	1	0	0	Riskpremie (%)	8,4	NV FCF (2011-17)	-19,9		
Summa rörelsekostnader	-2	-11	-5	-5	-5	Betavärde	1,1	NV FCF (2018-27)	122,8		
<b>EBITDA</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	Riskfri ränta (%)	3,5	NV FCF (2028-)	0,0		
Avskrivningar	0	0	0	0	0	Räntepremie (%)	2,0	Rörelsefrämjade tillgångar	23,6		
<b>EBIT</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	WACC (%)	12,5	Räntebärande skulder	0,0		
Resultatandelar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Antaganden 2018-27 (%)		Motiverat värde	126,5		
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	Genomsn. förs. tillv.	-43,1	<b>Motiverat värde per aktie, SEK</b>	<b>16,6</b>		
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0	EBIT-marginal	23,0	Börskurs, SEK	6,0		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>						
Skatt	0	0	0	0	0						
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>						
<b>Resultaträkning just, MSEK</b>						<b>Lönsamhet</b>					
	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. %
<b>Balansräkning, MSEK</b>						<b>Data per aktie, SEK</b>					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e		2009	2010	2011e	2012e	2013e
<b>Tillgångar</b>						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						
<b>Summa omsättningstillg.</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>9</b>	<b>-116</b>	<b>Värdering</b>					
Anläggningstillgångar						Enterprise value	42	22	27	27	27
Materiella anl.tillg.	0	0	0	0	120	P/E	-64,9	-10,0	-11,4	-9,1	-9,1
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0	P/E just	-64,9	-10,0	-11,4	-9,1	-9,1
Goodwill	0	32	32	32	32	P/S	n.m.	7,5	45,3	n.m.	n.m.
Balans. utv. kostn.	6	8	10	14	14	EV/S	n.m.	3,6	27,2	n.m.	n.m.
Övr. immateriella tillg.	0	0	0	0	0	EV/EBITDA just	-26,8	-4,8	-6,9	-5,5	-5,5
<b>Summa anläggningstillg.</b>	<b>6</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>46</b>	<b>166</b>	EV/EBIT just	-26,8	-4,8	-6,9	-5,5	-5,5
						P/BV	5,1	0,8	0,8	0,9	1,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>Aktiens utveckling</b>					
<b>Skulder</b>						1 mån	-13,0%	Omsättning	n.m. %		
Kortfristiga skulder						3 mån	-2,0%	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	-33,0%	EK	148,2%		
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>Aktiestructur %</b>		<b>Röster</b>		<b>Kapital</b>	
Långa icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0	M2 Capital Management		6,1		6,1	
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0	DLG Aktiefond		6,0		6,0	
<b>Summa skulder</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	Peter Hjorth		5,8		5,8	
Avsättningar	0	0	0	0	0	Jan Hjorth		5,6		5,6	
Eget kapital	9	60	56	51	46	Gradisca Invest		5,4		5,4	
Minoritet	0	0	0	0	0	TJ Junior AB		5,4		5,4	
<b>Minoritet &amp; Eget Kapital</b>	<b>9</b>	<b>60</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>46</b>	Länsförsäkringar Västerbotten		4,0		4,0	
						Oscarson Utbildning AB		3,0		3,0	
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>10</b>	<b>64</b>	<b>60</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	Avanza Pension		2,4		2,4	
						Ulf Tillman		2,2		2,2	
<b>Fritt kassaflöde, MSEK</b>						<b>Aktien</b>					
	2009	2010	2011e	2012e	2013e						
Omsättning	0	6	1	0	0	Reuterskod					ARCT.ST
Summa rörelsekostnader	-2	-11	-5	-5	-5	Lista					Övriga
Avskrivningar	0	0	0	0	0	Kurs, SEK					6,0
EBIT	-2	-5	-4	-5	-5	Antal aktier, milj					7,6
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	0	0	0	0	0	Börsvärde, MSEK					46
<b>NOPLAT</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	Börspost					1
Avskrivningar	0	0	0	0	0	<b>Bolagsledning &amp; styrelse</b>					
<b>Bruttokassaflöde</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	VD		Lars-Åke Claesson			
Förändring i rörelsekapital	0	3	1	0	0	CFO		Peter Åkerström			
Investeringar	-3	-2	-2	-4	-120	IR		Per Olsson			
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-125</b>	Ordf		Torsten Börjemalm			
<b>Kapitalstruktur</b>						<b>Nästkommande rapportdatum</b>					
	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						
<b>Tillväxt</b>						<b>Analytiker</b>					
	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 svensk 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 utvinna 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**

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 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. 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 (2011-05-09)**

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	33	19	20	27	22
3,5p - 7,0p	52	66	43	52	59
0,0p - 3,0p	2	2	24	8	6
Antal bolag	87	87	87	87	87

\*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.