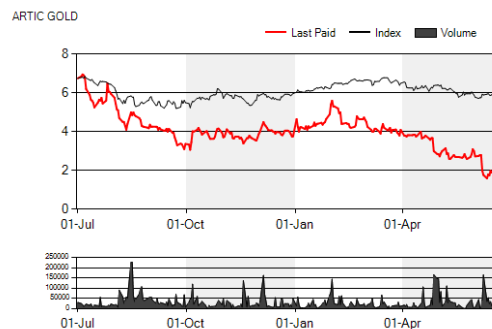
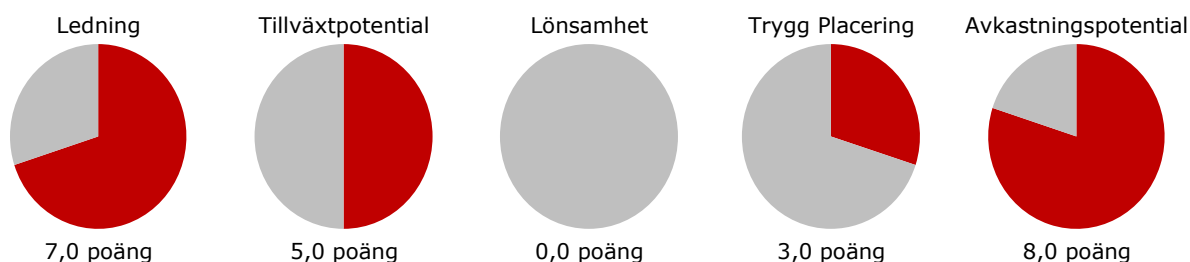


Sammanfattning
Arctic Gold (ARCT.ST)
Fullt fokus på politisk behandling i kommun

- Arctic Gold har för andra gången fått ett uteblivet svar från Kautokeinokommun angående planprogrammet för Bidjovagge vilket skapat osäkerhet avseende möjligheten för framtida gruvdrift.
- Då det är avgörande att bolaget kan få kommunens godkännande för fortsatt utveckling av Bidjovaggeprojektet har Arctic Gold valt att pausa all prospektering och enbart fokusera på erhållande av tillstånd för planprogrammet.
- Arctic Gold värderas i dagsläget mycket lågt i förhållande till fundamentalt värde. Fram till dess att det ges klarhet i huruvida kommunen kommer stöda vidare utveckling av Bidjovaggeprojektet är dock investeringsrisken hög och det troligt att aktien fortsatt värderas lågt.

Lista: First North
 Börsvärde: 23 MSEK
 Bransch: Exploration / Metals
 VD: Lars-Åke Claesson
 Styrelseordf: Torsten Börjemalm


Redeye Rating (0-10 poäng)

Nyckeltal

	2010	2011	2012e	2013e	2014e	Fakta	
Omsättning, MSEK	6	16	2	15	15	Aktiekurs (SEK)	2,2
Tillväxt	n.m.%	162%	-87%	638%	0%	Antal aktier (milj)	10,6
EBITDA	-4	-6	-5	-5	-5	Börsvärde (MSEK)	23
EBITDA-marginal	-67%	-36%	-256%	-33%	-33%	Nettoskuld (MSEK)	11
EBIT	-4	-7	-5	-5	-5	Free float (%)	40,0
EBIT-marginal	-67%	-43%	-256%	-33%	-33%	Dagl oms. ('000)	20
Resultat före skatt	-4	-7	-5	-5	-5		
Nettoresultat	-4	-7	-5	-5	-5		
Nettomarginal	-67%	-42%	-256%	-33%	-33%		
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	Analytiker:	
VPA	-0,53	-0,29	-0,49	-0,47	-0,47	Hjalmar Ahlberg	
VPA just	-0,53	-0,29	-0,49	-0,47	-0,47	hjalmar.ahlberg@redeye.se	
P/E just	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Billy Degerfeldt	
P/S	3,8	1,5	11,5	1,6	1,6	billy.degerfeldt@redeye.se	
EV/S	n.m.	0,8	16,9	2,3	2,3		
EV/EBITDA just	0,1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.		

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.

Motgång vid Bidjovagge

Arctic Gold har stött på motgångar avseende godkännande av planprogram för Biddjovaggeprojektet

Arctic Gold har stött på motgång vid Biddjovagge då bolaget vid två tillfällen fått se sitt planprogram förbli obehandlat av Kautokeino kommun. Redan den första avvisningen av planprogrammet var oväntad och Arctic Gold ansåg då att kommunstyrelsen begått sakfel varför en juridisk undersökning inleddes. Bolaget fick rådet att i första hand skicka en anmodan till kommunen att ta upp frågan på nytt efter att det reviderat flera viktiga frågor i planprogrammet. Detta skedde och vid mötet behandlades först frågan som flera av kommunstyrets egna ledamöter ställt angående jäv från fem ledamöter. Sedan tog man upp frågan om sakfel begåtts då man tidigare avvisat ärendet. I båda dessa frågor beslutade kommunstyret dock att inget jäv förelåg och att sakbehandlingen inte varit felaktig. När dessa delfrågor var klara ansåg ordförande inte att man behövde ta upp anmodan på nytt eftersom det tidigare ansågs ligga fast.

Bolaget fokuserar nu helt på tillståndsfrågan vilket redan delvis gett positivt respons

Direkt efter detta beslut kontaktades Kommundepartementet i frågan om kommunstyret begått sakfel då man inte behandlat Arctic Golds anmodan med det modifierade planprogrammet och svaret blev att så var fallet. Därmed måste kommunstyrelsen ta upp frågan på sitt nästa möte vilket blir i månadsskiftet sept/okt. Arctic Golds ledning fokuserar nu till fullo på att föra diskussion med inblandade parter för att då få en rättvis behandling. Bolaget uppger att de redan fått positivt respons på sitt arbete då Kautokeino kommuns ordförande sagt att ärendet skall behandlas vid nästa möte. Även kommunpolitiker och en sametingsrepresentant har sagt att de vill låta göra en rättvis bedömning av Arctic Golds planprogram. Således ser arbetet ut att gå framåt, men även om bolaget får sitt planprogram godkänt visar den senaste tidens motgångar på att kommande tillståndsfråga, där politiker beslutar Reguleringsplan med konsekvensutredningarna, också kan innebära långa förhandlingar samt osäkra slutliga utfall.

Johan Klemet Kalstad som är docent vid samiska högskolan har valts som styrelsesuppleant

Positivt vad gäller kommande utveckling av tillståndsfrågor vid Bidjovagge är att bolaget knutit till sig Johan Klemet Kalstad som styrelsesuppleant. Kalstad är bosatt i Kautokeino kommun och är docent vid samiska högskolan där han är specialinriktad mot undervisning inom rendrift som näring och kultur samt samisk politik. Han har även tidigare arbetat i Kautokeino kommun då Outokumpu påbörjade gruvdrift vid Bidjovagge. Således kommer Kalstad sannolikt att vara en god tillgång för bolaget framöver. Styrelsen har även förstärkts med storägarna Markus Elsässer och Tord Cederlund samt Krister Söderholm som tidigare varit gruvchef vid Bidjovagge. Det är positivt att bolaget förstärkt styrelsen samt har långsiktiga ägare som kan vara med och stötta bolaget med det kapital som krävs för att på sikt förhoppningsvis påbörja gruvdrift vid Bidjovagge.

Den positiva utveckling som Arctic Gold haft vid Bidjovagge projektet överskuggas av den negativa responsen vid Kautokeino kommunstyrelse

Även om Bidjovaggeprojektet på många sett haft en positiv utveckling under det senaste året, med dels en ökad mineraltillgång samt nya starka huvudägare, så väger tyvärr det negativa utfallet avseende planprogrammet

tyngre. Kan bolaget få klarhet i frågan kommer bilden ljusna, men som nämnts ovan ser vi risk att tillståndsfrågor kan skapa nya förseningar framöver.

Värdering och prognoser

Vi har tidigare använt DCF-värdering som huvudmetod vid beräkning av ett motiverat värde på Arctic Gold. Vi anser fortsatt att detta är det bästa sättet att beräkna det potentiella värdet på Bidjovagge. Dock är det i dagsläget osäkert om huruvida gruvdrift kommer att bli av och den kommande utvecklingen i aktien är tämligen binär då den beror på om bolaget får tillstånd att gå vidare med utvecklingen av Bidjovaggeprojektet. Således bör man endast till mindre del se det potentiella värdet som avgörande vid en investering i bolaget. Eftersom Arctic Gold valt att pausa all utveckling förutom tillståndsfrågor vid Bidjovagge är det också troligt att den tidigare tidsplanen för projektet skjuts framåt i tiden. Redeye har därmed valt förflytta en potentiell start av gruvdrift till år 2015 med full drift under 2016.

Även om vårt motiverade värde visar på en stor potential är kommande utveckling i aktien binär och tillståndsfrågan blir avgörande

Bidjovagge prognos												
SEKm	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
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 (%)			87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%	87%
Producerat guld (kg)			467	670	609	518	457	396	396	305	244	244
Betalbart guld (%)			95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
Sålt guld (tr oz)			14 258	20 460	18 600	15 810	13 950	12 090	12 090	9 300	7 440	7 440
Guldpris (USD / tr oz)			1 475	1 300	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)			7 800	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Intäkter (MSEK)			223	305	288	263	246	229	229	203	186	186
Varav guld			147	186	169	144	127	110	110	85	68	68
Varav koppar			76	119	119	119	119	119	119	119	119	119
Cash Cost (USD / tr oz)			-83	-52	-58	-68	-77	-89	-89	-115	-144	-144
Rörelsekostnader (MSEK)			-84	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126	-126
Rörelsens kassaflöde			139	179	162	136	119	103	103	77	60	60
Investeringar	-150	-200	-50	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-10	-9
Avskrivningar		0	-35	-36	-36	-37	-37	-38	-38	-39	-40	-40
Skatt (28%)		0	-29	-40	-35	-28	-23	-18	-18	-11	-6	-6
Fritt kassaflöde	-150	-200	60	134	122	103	91	79	79	61	44	46

Källa: Redeye Research

Vi har pga den ökade osäkerheten i Arctic Gold valt att öka avkastningskravet från 12 till 15 procent, vilket baserat på ovanstående prognos visar ett värde på 49 miljoner kronor för Bidjovaggeprojektet. Justerat för Arctic Golds nettokassa på 11 miljoner kronor vid utgången av 2011 får vi ett totalt värde på 60 miljoner kronor motsvarande 5,7 kronor per aktie. Även om detta indikerar en uppsida trots ett höjt avkastningskrav är risken att aktien kommer fortsättas värderas betydligt lägre så länge ingen klarhet ges i tillståndsfrågan.

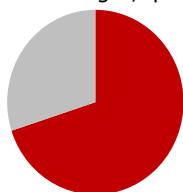
Sammanfattning Redeye Rating

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 justerat ned Rating för Trygg Placering.

Ledning 7,0p



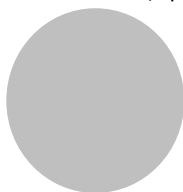
Kommentar: Arctic Gold har en kort historik som noterat bolag men ledningen har samtidigt lång erfarenhet. Ledning och styrelse har dessutom aktieinnehav vilket ökar motivationen. Styrelsen har under 2012 förstärkts.

Tillväxtpotential 5,0p



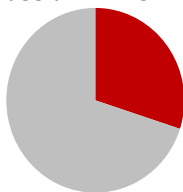
Kommentar: Guldmarknaden är relativt konstant i storlek. En tillväxtpotential finns emellertid genom utökning av mineraltillgången i Bidjovagge.

Lönsamhet 0,0p



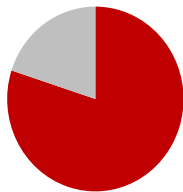
Kommentar: Bolaget har idag inga intäkter. Dock visar dagens kostnadsuppskattningar att Bidjovaggeprojektet kan bli mycket lönsamt vid rådande guld- och kopparpris.

Trygg placering 3,0p



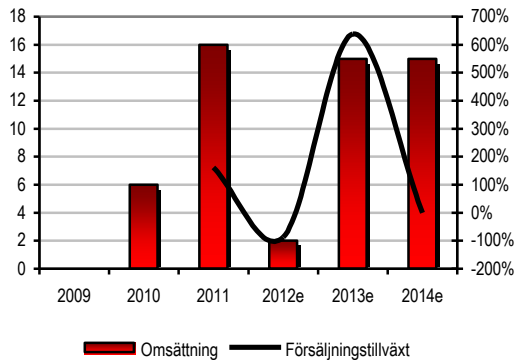
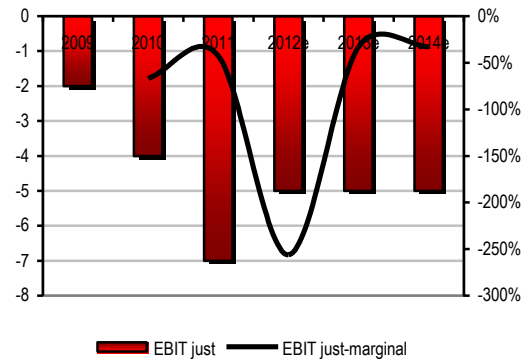
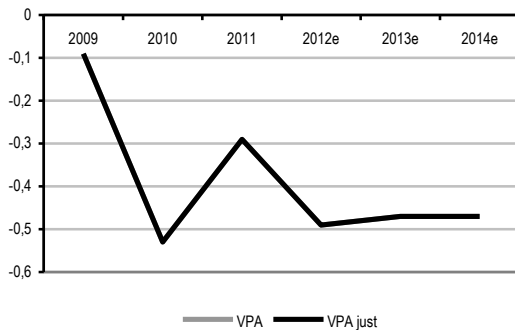
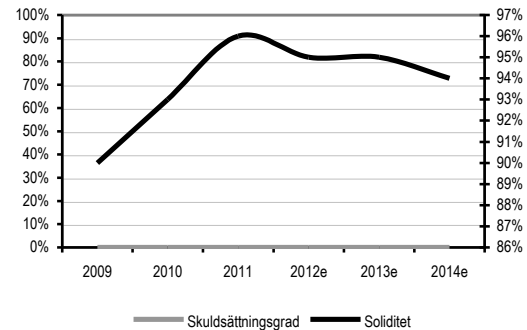
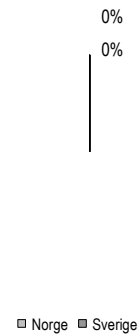
Kommentar: Bolaget är helt beroende av utvecklingen för Bidjovaggeprojektet. Ägare med bakgrund inom gruvsektorn stärker förtroendet. Endast 6,8 miljoner kronor i kassan vid utgången av Q1 talar för nytt kapitalbehov under året.

Avkastningspotential 8,0p



Kommentar: En uppvärderingspotential finns om bolaget lyckas erhålla tillstånd för fortsatt utveckling av Bidjovaggeprojektet, då fundamentalt värde är långt över rådande kurs.

Resultaträkning, MSEK						DCF värdering		Kassaflöden, MSEK			
	2010	2011	2012e	2013e	2014e						
Omsättning	6	16	2	15	15	Riskpremie (%)	8,4	NV FCF (2012-17)	-112,3		
Summa rörelsekostnader	-10	-22	-7	-20	-20	Betavärde	1,6	NV FCF (2018-27)	150,5		
EBITDA	-4	-6	-5	-5	-5	Risikfri ränta (%)	1,5	NV FCF (2028-)	10,9		
Avskrivningar	0	-1	0	0	0	Räntepremie (%)	5,0	Rörelsefrämjade tillgångar	11,2		
EBIT	-4	-7	-5	-5	-5	WACC (%)	15,0	Räntebärande skulder	0,0		
Resultatandelar	0	0	0	0	0	Antaganden 2018-27 (%)		Motiverat värde	60,2		
Finansiella intäkter	0	0	0	0	0	Genomsn. förs. tillv.	-4,2	Motiverat värde per aktie, SEK	5,7		
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0	EBIT-marginal	20,1	Börskurs, SEK	2,2		
Resultat före skatt	-4	-7	-5	-5	-5						
Skatt	0	0	0	0	0						
Nettoresultat	-4	-7	-5	-5	-5						
Resultaträkning just, MSEK						Lönsamhet					
	2010	2011	2012e	2013e	2014e		2010	2011	2012e	2013e	2014e
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	Avk. på eget kapital (ROE)	-12%	-11%	-9%	-9%	-10%
EBITDA just	-4	-6	-5	-5	-5	ROCE	-12%	-11%	-9%	-9%	-10%
EBIT just	-4	-7	-5	-5	-5	ROIC	-12%	-11%	-9%	-9%	-10%
PTP just	-4	-7	-5	-5	-5	EBITDA-marginal (just)	-67%	-36%	-256%	-33%	-33%
Nettoresultat just	-4	-7	-5	-5	-5	EBIT just-marginal	-67%	-43%	-256%	-33%	-33%
						Netto just-marginal	-67%	-42%	-256%	-33%	-33%
Balansräkning, MSEK						Data per aktie, SEK					
	2010	2011	2012e	2013e	2014e		2010	2011	2012e	2013e	2014e
Tillgångar						VPA	-0,53	-0,29	-0,49	-0,47	-0,47
Omsättningstillgångar						VPA just	-0,53	-0,29	-0,49	-0,47	-0,47
Kassa och bank	24	11	4	-151	-356	Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kundfordringar	0	0	0	0	0	Nettoskuld	-3,1	-0,5	-0,4	14,2	33,5
Lager	0	0	0	0	0	Antal aktier	7,6	22,8	10,6	10,6	10,6
Andra fordringar	1	0	0	0	0						
Summa omsättningstillg.	24	12	4	-151	-356	Värdering					
Anläggningstillgångar						Enterprise value	0	12	34	34	34
Materiella anl.tillg.	0	0	0	150	350	P/E	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0	P/E just	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Goodwill	32	32	32	32	32	P/S	3,8	1,5	11,5	1,6	1,6
Balans. utv. kostn.	8	23	25	25	25	EV/S	n.m.	0,8	16,9	2,3	2,3
Övr. immateriella tillg.	0	0	0	0	0	EV/EBITDA just	0,1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Summa anläggningstillg.	40	54	56	206	406	EV/EBIT just	0,1	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
						P/BV	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
Summa tillgångar	64	66	61	56	51	Aktiens utveckling					
Skulder						1 mån	-14,8%	Omsättning	n.m.%		
Kortfristiga skulder						3 mån	-44,2%	Rörelseresultat, just	142,9%		
Leverantörsskulder	2	1	1	1	1	12 mån	-40,3%	V/A, just	n.m.%		
Övriga icke ränteb. skulder	2	1	1	1	1	Årets Början	-38,8%	EK	n.m.%		
Summa kortfristiga skulder	4	3	3	3	3	Aktiestructur %					
Långa icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0			Röster		Kapital	
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0	M. Elsasser och CIE AG		12,1		12,1	
Summa skulder	4	3	3	3	3	Tord Cederlund		8,9		8,9	
Avsättningar	0	0	0	0	0	Avanza Pension		8,7		8,7	
Eget kapital	60	63	58	53	48	Property Dynamics		5,6		5,6	
Minoritet	0	0	0	0	0	M2 Capital Management		4,9		4,9	
Minoritet & Eget Kapital	60	63	58	53	48	Länsförsäkringar Västerbotten		2,8		2,8	
						TJ Junior AB		2,8		2,8	
Summa skulder och eget kapital	64	66	61	56	51	Oscarson Utbildning AB		2,1		2,1	
						Nordnet Pension		2,1		2,1	
						Jan Hjorth		1,9		1,9	
Fritt kassaflöde, MSEK						Aktion					
	2010	2011	2012e	2013e	2014e						
Omsättning	6	16	2	15	15	Reuterskod					ARCT.ST
Summa rörelsekostnader	-10	-22	-7	-20	-20	Lista					First North
Avskrivningar	0	-1	0	0	0	Kurs, SEK					2,2
EBIT	-4	-7	-5	-5	-5	Antal aktier, milj					10,6
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	0	0	0	0	0	Börsvärde, MSEK					23
NOPLAT	-4	-7	-5	-5	-5	Börspost					1
Avskrivningar	0	1	0	0	0	Bolagsledning & styrelse					
Bruttokassaflöde	-4	-6	-5	-5	-5	VD		Lars-Åke Claesson			
Förändring i rörelsekapital	3	-1	0	0	0	CFO		Peter Åkerström			
Investeringar	-2	-16	-2	-150	-200	IR		Per Olsson			
Fritt kassaflöde	-3	-23	-7	-155	-205	Ordf		Torsten Börjemalm			
Kapitalstruktur						Nästkommande rapportdatum					
	2010	2011	2012e	2013e	2014e						
Soliditet	93%	96%	95%	95%	94%	Q2 2012		2012-08-20			
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%	Q3 2012		2012-11-12			
Nettoskuld	-24	-11	-4	151	356	Analytiker					
Sysselsatt kapital	60	63	58	53	48						
Kapitalets oms. hastighet	0,2	0,3	0,0	0,3	0,3	Hjalmar Ahlberg					Redeye AB
						hjalmar.ahlberg@redeye.se					Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
Tillväxt						Billy Degerfeldt					114 35 Stockholm
Försäljningstillväxt	n.m.%	162%	-87%	638%	0%	billy.degerfeldt@redeye.se					
VPA-tillväxt (just)	n.m.%	n.m.%	n.m.%	n.m.%	n.m.%						
Tillväxt eget kapital	560%	6%	-8%	-9%	-9%						

Omsättning & Tillväxt (%)

EBIT (justerad) & Marginal (%)

Vinst Per Aktie

Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)

Produktområden
Geografiska områden

Intressekonflikter

Hjalmar Ahlberg äger aktier i bolaget Arctic Gold: Nej

Billy Degerfeldt 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 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 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 kunders 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 (2012-06-01)

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	25	20	18	16	24
3,5p - 7,0p	54	60	34	52	52
0,0p - 3,0p	1	0	28	12	4
Antal bolag	80	80	80	80	80

*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.