

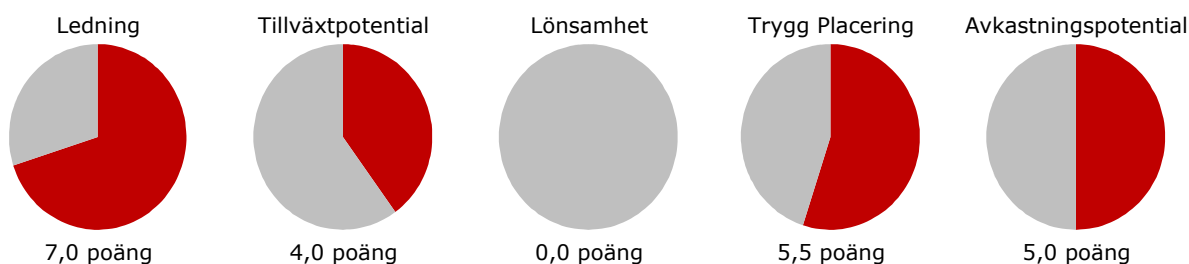
Sammanfattning

Nordic Mines (NOMI.ST)

Alla tillstånd för gruvdrift på plats

- Nordic Mines erhöll sitt miljötillstånd gällande Laivagruvan den 24 november. Detta betyder att alla tillstånd som behövs för gruvdrift nu finns på plats och det sista steget blir att presentera feasibilitystudien samt finansieringsplan.
- Med rådande guldpriser är investeringskalkylen fortsatt attraktiv varför finansiering bör kunna erhållas utan några större problem.
- Tidigare har vi räknat med att resterande del av investeringen i Laivagruvan skulle ske genom banklån. Då miljötillstånd dragit ut på tiden samt pga generellt högre krav på eget kapital vid projektfinansiering bedömer vi nu att omkring 50 procent av kvarstående finansiering behöver ske genom eget kapital.

Lista: Small cap
 Börsvärde: 766 MSEK
 Bransch: Gruvor/Metall
 VD: Michael Nilsson
 Styrelseordf: Lennart Schönning


Redeye Rating (0-10 poäng)

Nyckeltal

| | 2007 | 2008 | 2009e | 2010e | 2011e | Fakta |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
| Omsättning, MSEK | 0 | 0 | 1 | 0 | 710 | Aktiekurs (SEK) 32,9 |
| Tillväxt | <i>n.m.</i> % | <i>n.m.</i> % | <i>n.m.</i> % | -100% | <i>n.m.</i> % | Antal aktier (milj) 23,3 |
| EBITDA | -5 | -11 | -11 | -12 | 403 | Börsvärde (MSEK) 766 |
| EBITDA-marginal | <i>n.m.</i> % | <i>n.m.</i> % | -1 547% | <i>n.m.</i> % | 57% | Nettoskuld (MSEK) -20 |
| EBIT | -6 | -11 | -11 | -12 | 338 | Free float (%) 40,0 |
| EBIT-marginal | <i>n.m.</i> % | <i>n.m.</i> % | -1 547% | <i>n.m.</i> % | 48% | Dagl oms. ('000) 40 |
| Resultat före skatt | -4 | 0 | -12 | -21 | 320 | |
| Nettoresultat | -4 | 0 | -12 | -21 | 230 | |
| Nettomarginal | <i>n.m.</i> % | <i>n.m.</i> % | -1 586% | <i>n.m.</i> % | 32% | |
| VPA | -0,21 | -0,02 | -0,50 | -0,92 | 9,90 | Analytiker: Hjalmar Ahlberg hjalmar.ahlberg@redeye.se |
| VPA just | -0,21 | -0,02 | -0,50 | -0,92 | 9,90 | |
| P/E just | -156,5 | -1 997,2 | -65,2 | -35,6 | 3,3 | Erik Kramming erik.kramming@redeye.se |
| P/S | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> | 1 034,6 | <i>n.m.</i> | 1,1 | |
| EV/S | <i>n.m.</i> | <i>n.m.</i> | 1 007,6 | <i>n.m.</i> | 1,1 | |
| EV/EBITDA just | -123,2 | -64,3 | -65,1 | -62,1 | 1,8 | |

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) konjunktorkänslighet och 5) aktiens likviditet. Faktorn oberoende av enstaka händelser viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig. Faktorerna konjunktorkänslighet 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.

Alla tillstånd för gruvdrift på plats

Med miljö tillstånd på plats har Nordic Mines alla tillstånd som krävs för gruvdrift i Laiva

Nordic Mines erhöll den 24 november miljö tillstånd för att driva gruva i Laivaområdet. Detta betyder att Nordic Mines nu har de tillstånd som krävs för att bedriva gruvverksamhet i Laiva. Samtidigt har guldpriset utvecklats positivt, även mätt i euro vilket är viktigt för Nordic Mines som har kostnader i euro. Kalkylen för Laivagruvan är därmed fortsatt attraktiv och vi räknar med att bolaget bör kunna erhålla den finansiering som krävs för att slutföra uppbyggnad av Laivagruvan. I rapporten för tredje kvartalet uppgav också bolaget att feasibilitystudien för Laiva är klar och således bör en finansieringsplan presenteras inom kort.

Vi har justerat upp andelen eget kapital som väntas behövas för investeringen i Laivagruvan

Jämfört med tidigare har vi dock valt att justera upp vår prognos över andelen eget kapital som krävs för investeringen i Laiva. Detta eftersom miljö tillstånd dragit ut på tiden men även då det generellt ser ut att krävas en högre andel eget kapital vid finansiering av gruvprojekt jämfört med tidigare. Branschkollegan Endomines presenterade nyligen sin finansieringsplan för Pampalogruvan som innebar att omkring två tredjedelar av projektet finansierades med eget kapital. Återbetalningstiden för Laivagruvan är dock kort och även om en större del av projektet finansieras med eget kapital är värderingen attraktiv.

Q3 rapporten var odramatisk men intressant är att nya mineraliseringar påträffats i Laivaområdet

Övrigt innehåll i Q3 rapporten som nyligen släppts var generellt av odramatisk karaktär men intressant var emellertid de nya mineraliseringar som påträffats i Laivaområdet under sommaren då bolaget utfört ytlig prospektering. Än så länge kan inget sägas om huruvida dessa mineraliseringar är brytbara eller hur pass stora de är men det ger ändå indikation på möjlighet till långsiktig gruvdrift i Laiva. Baserat på data som är tillgänglig i dagsläget uppgår känd och indikerad mineral tillgång till 14,4 miljoner ton, varav känd 4,9 miljoner ton, med ett guldinnehåll på 2,2 gram per ton. Detta skulle räcka till ca 7 års gruvdrift med en planerad brytningstakt på 2 miljoner ton malm per år. Därutöver finns en antagen mineral tillgång på 4,1 miljoner ton samt låghaltig malm som kommer att anrikas efter gruvans livslängd.

Laiva mineral tillgångar, 30 mars 2009

| Klassificering | Ton (m) | Halt | Guld (kg) |
|---------------------------------------|---------|------|-----------|
| Känd mineral tillgång | 4,89 | 2,33 | 11 400 |
| Indikerad mineral tillgång | 9,50 | 2,15 | 20 400 |
| Antagen mineral tillgång | 4,17 | 2,00 | 8 300 |
| Känd mineral tillgång kategori B | 1,18 | 0,63 | 740 |
| Indikerad mineral tillgång kategori B | 3,99 | 0,62 | 2 500 |

Källa: Nordic Mines, Redeye Research

Finansiell prognos för Laivaprojektet

Vi har justerat upp våra prognoser för Laivaprojektet efter den starka utvecklingen av guldpriset

Vi har uppdaterat vår modell för Laivagruvan med nya guldprisprognoser från Bloomberg Commodity Survey. Prognoserna har justerats upp jämfört med tidigare. Detta har dessutom skett utan att dollarkursen försvagats nämnvärt jämfört med vår senaste uppdatering vilket ger en positiv effekt på värdet av Laivaprojektet. Guldpriser för år 2010, 2011 och 2012 uppgår till 1070, 1031 och 1000 dollar per uns. För år 2013 och därefter räknar vi med ett guldpris på 900 dollar per uns.

Vi räknar numera med att ca hälften av kvarstående investering i Laiva kommer att finansieras med eget kapital

En något lägre eurokurs än tidigare innebär också att vi justerat ned våra rörelsekostnader mätt i kronor. Vi har inte gjort några justeringar gällande investeringen som fortfarande väntas uppgå till ca 600 miljoner kronor, där den största delen väntas investeras under år 2010. Dock bedömer vi numer att ca hälften eller 300 miljoner kronor behöver finansieras genom eget kapital vilket sannolikt sker genom en nyemission under början av nästa år. Exakt hur stor investeringen kommer att bli samt hur finansieringen kommer att se ut, kommer att klargöras inom kort då feasibilitystudie och finansieringsplan presenteras.

I dagsläget uppgår antalet aktier i Nordic Mines till 23,3 miljoner vilket ger ett börsvärde på 759 miljoner kronor vid rådande aktiekurs på 32,6 kronor. Om finansieringen sker med ca 50 procent eget kapital och en nyemission på 300 miljoner kronor görs till en kurs på 25 kronor skulle det betyda 12 miljoner nya aktier eller totalt 35,3 miljoner aktier efter emissionen. Redeyes prognostiserade vinst per aktie efter emission skulle då uppgå till 10,4 kronor för år 2012. Detta visar på den snabba återbetalningstiden för Laivagruvan. Tabellen nedan visar vår prognos för Laivagruvan.

| Laiva prognos | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| SEK m | 2009E | 2010E | 2011E | 2012E | 2013E | 2014E | 2015E | 2016E | 2017E | 2018E | 2019E | 2020E |
| Malm, miljoner ton | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 1,1 | 1,7 | 1,6 |
| Guld halt g/t | | | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 0,6 | 0,6 |
| Utbyte (%) | | | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 85,0 | 85,0 |
| Producerat guld (kg) | | | 3080 | 4054 | 3915 | 3719 | 3533 | 3357 | 3357 | 1804 | 870 | 843 |
| Avgår till smätverk (%) | | | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Sålt guld (ounce) | | | 98 330 | 129 440 | 124 996 | 118 746 | 112 809 | 107 169 | 107 169 | 57 603 | 27 763 | 26 921 |
| Guldpris \$ / ounce | | | 1031 | 1000 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 |
| Intäkter (MSEK) | | | 710 | 906 | 787 | 748 | 711 | 675 | 675 | 363 | 175 | 170 |
| Rörelsekostnader | | | -291 | -294 | -297 | -300 | -303 | -306 | -309 | -166 | -74 | -72 |
| Rörelsens kassaflöde | | | 418 | 612 | 490 | 448 | 408 | 369 | 366 | 197 | 101 | 98 |
| Capex | 0 | -500 | -100 | -5 | -5 | -5 | -5 | -5 | -5 | -5 | -5 | -5 |
| Avskrivningar | 0 | 0 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 | -65 |
| Skatt (28%) | 0 | 0 | -99 | -153 | -119 | -107 | -96 | -85 | -84 | -37 | -10 | -9 |
| NOPLAT | 0 | 0 | 254 | 394 | 306 | 276 | 247 | 219 | 217 | 95 | 26 | 23 |
| Fritt kassaflöde | 0 | -500 | 219 | 454 | 366 | 336 | 307 | 279 | 277 | 155 | 86 | 83 |

Källa: Redeye Research

Med ovanstående antaganden uppgår värderingen på Laivagruvan till 970 miljoner kronor eller ca 42 kronor per aktie. Jämfört med tidigare har vi justerat ned vår WACC till 12 procent från 14 procent, då vi anser att risken i bolaget minskat eftersom alla avtal som krävs för gruvdrift nu finns på plats.

Vårt DCF värde på Laivagruvan uppgår till 42 kronor per aktie men med rådande terminspriser på guld erhålls ett värde kring 55 kronor per aktie

Rådande guldpristerminer för 2011 – 2013 uppgår emellertid till 1 182, 1 215 respektive 1 257 dollar per uns. Nordic Mines skulle således kunna prissäkra sin försäljning av guld till ovanstående priser under perioden 2011 – 2013. Använder vi priserna ovan i kalkylen tillsammans med ett långsiktigt guldpris på 900 dollar per uns uppgår värdet på Laivagruvan till 1 270 miljoner kronor eller 55 kronor per aktie.

Tabellen nedan visar hur värdet på Laivagruvan varierar beroende på guldpris och dollarkurs.

| Känslighetsanalys DCF värdering Laiva | | | | | |
|---------------------------------------|-----|------------------|------|------|------|
| | | Guldpris USD/Uns | | | |
| | | 1300 | 1100 | 900 | 700 |
| Valutakurs USD/SEK | 6,0 | 59,1 | 40,7 | 22,4 | 4,1 |
| | 7,0 | 73,4 | 52,0 | 30,7 | 9,3 |
| | 8,0 | 87,8 | 63,3 | 38,9 | 14,5 |
| | 9,0 | 102,1 | 74,6 | 47,1 | 19,6 |

Källa: Redeye Research

Aktien

Nordic Mines-aktien har tagit fart uppåt efter en sidledes utveckling under sommaren

Nordic Mines-aktien rörde sig under sommarmånaderna främst i sidledes riktning mellan 20 och 25 kronor efter att ha stigit kraftigt i början av året. I november började dock aktien stiga och nådde som 38 kronor i samband med att bolaget meddelade att de erhållit miljötillstånd för Laivagruvan den 24 november. Omsättningen i aktien har legat kring ca 40 000 aktier per dag men stigit något till uppemot 100 000 aktier per dag under de senaste månaderna.

Investeringssammanfattning

Nordic Mines grundades år 2005 och bedriver i dag prospekteringsverksamhet i sex olika områden i Finland och Sverige. Mest lovande är Laivaprojektet som beräknas kunna ha gruvdrift igång i början av år 2011.

Sedan bolaget tog över Laivaprojektet under 2005 har det lyckats öka mineraltillgångarna väsentligt och möjligheten för realiseringen av gruvdrift är god. I dagsläget uppgår den kända och indikerade mineraltillgången till 14,4 miljoner ton, varav känd 4,9 miljoner ton, med ett guldinnehåll på 31 819 kg, motsvarande en guldhalt på 2,21 gram per ton.

Vid rådande guldpris kan gruvinvesteringen betalas tillbaka på ca 1,5 år, till en antagen investeringskostnad om ca 600 miljoner kronor för projektet. En finansieringsplan är under utarbetning och då miljö tillstånd nu är erhållet samt feasibilitystudien är klar bör denna presenteras under de närmaste månaderna.

Bolaget kommer allt närmre målet om gruvdrift i Laiva. De förseningsrisker som vi nu ser som störst är; försvårad möjlighet till finansiering pga rådande läge på finansmarknaden, ökade investeringskostnader samt svårigheter att hitta rätt personal för att bygga upp gruvorganisationen.

Då miljö tillståndet dragit ut på tiden ser vi också viss risk att detta kan innebära att vissa svårigheter har uppstått gällande miljö aspekter, vilket i sin tur kan betyda att kostnadsbilden för projektet har ökat. Vi väntar oss mer klarhet i detta samt en uppdaterad prognos för investeringsbelopp i samband med att feasibilitystudien presenteras, vilket bör ske inom kort.

Gällande personaltillgången har läget förbättrats på sistone pga av att basmetallprojekt lagts ned samt genom produktionsneddragningar hos större gruvor.

Positiva triggers av presentation av feasibilitystudien och en finansieringslösning för slutfinansieringen av Laivagruvan.

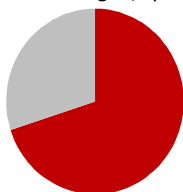
Sammanfattning Redeye Rating

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:

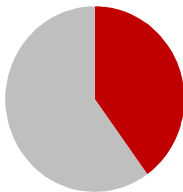
Vi har justerat upp rating för Ledning och Trygg placering då bolaget nu erhållit alla tillstånd som krävs för gruvdrift.

Ledning 7,0p



Kommentar: Ledning och styrelse har lång erfarenhet från gruvbranschen. Planerad start av gruvdrift i Laiva har skjutits framåt i tiden något jämfört med ursprunglig plan. Såväl styrelse som ledning är aktieägare i bolaget. Bra utveckling för mineraltillgångar.

Tillväxtpotential 4,0p



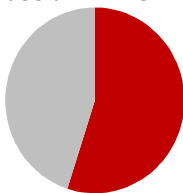
Kommentar: Guldmarknaden är relativt konstant i storlek, dock har utbudet sjunkit under senare år. Laivaområdet är ännu ej fullt undersökt och kan växa ytterligare. På sikt kan troligen gruvan utökas och även prospekteras på djupet.

Lönsamhet 0,0p



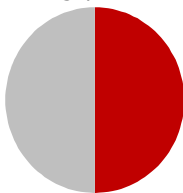
Kommentar: Eftersom Nordic Mines idag inte har några intäkter gör bolaget ingen vinst. Med rådande guldpris skulle Laivaområdet bli mycket lönsamt vid gruvdrift och investeringen skulle vara återbetalad på ca 1,5 år.

Trygg placering 5,5p

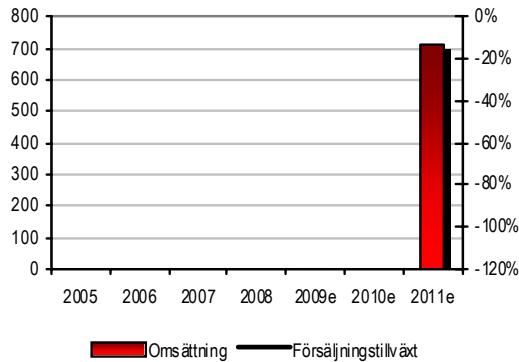
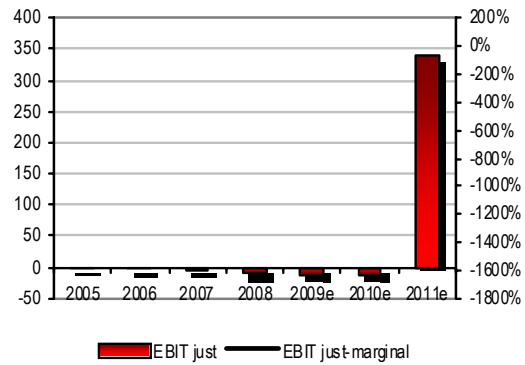
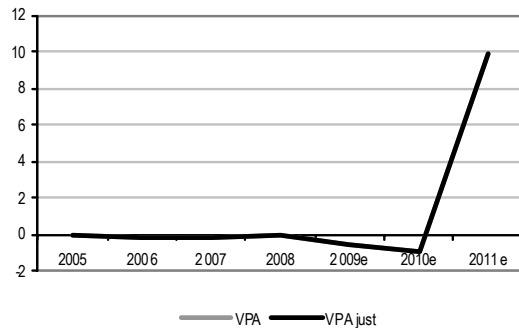
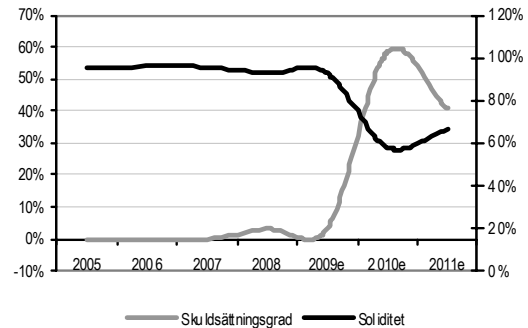


Kommentar: Guldpris och dollarkurs har mycket stor påverkan på Nordic Mines. Nettokassa uppgick till 20 miljoner kronor per den sista september 2009. Viktigt att en finansieringsplan presenteras inom kort. Alla tillstånd som behövs för gruvdrift finns på plats.

Avkastningspotential 5,0p



Kommentar: Nordic Mines har ett fundamentalt värde över dagens kurs. Kommande presentation av finansieringsplan samt feasibilitystudie utgör trigger för aktien i närtid.

Omsättning & Tillväxt (%)

EBIT (justerad) & Marginal (%)

Vinst Per Aktie

Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)

Produktområden
Geografiska områden
Intressekonflikter

Hjalmar Ahlberg äger aktier i bolaget Nordic Mines: Nej

Erik Krammingäger aktier i bolaget Nordic Mines:Nej

Redeye har deltagit i rådgivning eller corporate finance relaterade tjänster de sista 12 månaderna i Nordic Mines: Nej

Analysen är baserad på Redeyes Analysgarantikoncept.

Verksamhetsbeskrivning

Nordic Mines är ett prospekteringsbolag med inriktning mot främst guld som har en målsättning om att kunna nå gruvdrift under år 2010. Bolaget är noterat på OMX Small Cap sedan år 2008. Bland grundarna och ägarna finns personer med lång erfarenhet från gruvindustrin. Här finns exempelvis Christer Löfgren och Kjell Moreberg med förflutet inom TerraMining och ScanMining. VD är Michael Nilsson. Bolagets huvudprojekt Laiva, i Finland, ser mest lovande ut. Där finns totalt 18,5 miljoner ton mineral tillgångar med ett guldinnehåll på c:a 40 100 kg, vilket skulle ge en total gruvdrift i c:a 8 år.

DISCLAIMER**Viktig information**

Redeye AB ("Redeye" eller "Bolaget") är ett fristående analysföretag som står under Finansinspektionens (FI) tillsyn sedan juli 2007. Bolaget producerar och säljer aktieanalys samt 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.

Redeye har ingen egen corporate finance avdelning och bedriver ej handel för egen räkning. Vi kan dock samarbeta med externa corporate finance aktörer, fondbolag och fondkommissionärer.

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 därefter.
- 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.
- Analysgaranti (AG) och Uppdragsanalys är analyskoncept som är framtagna av Redeye AB. Redeye är dessutom officiell Research Provider, ett koncept framtaget av NasdaqOMX, vilket betyder att Redeye tillhandahåller aktie- och bolags analys på bolag noterade på NasdaqOMX börslistor. Dessa typer av analyskoncept genomförs på uppdrag av, och mot en ersättning från, det aktuella bolaget som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband M&A, nyemission eller en notering. Redeye AB kan utföra finansiell rådgivningsverksamhet mot onoterade och noterade bolag. Läsaren av dessa rapporter bör anta att Redeye kan ha 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 ej 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. Ett case uppdateras dock med hög frekvens och minst vid varje kvartalsrapport och större händelse (<4 ggr/år). Bolagen som följs via AG-konceptet, uppdateras minst 2 gånger per år.

Rekommendationsstruktur

Redeyes rekommendationer för fundamental analys är: Köp (Buy), Avvakta (No Case), Sälj (Sell). Rekommendationer baserade på fundamental analys har en placeringshorisont på 6 månader, om inte annat kommuniceras. Den tekniska analysen har en avsevärt kortare horisont. I analyserna presenteras även en bedömning av den bolagsspecifika risken i aktien. De olika risknivåerna är; Låg, Medel, Hög och Spekulativ. Risknivån är en sammanvägd och subjektiv bedömning av; branschen, bolagets finansiella situation, förväntat nyhetsflöde och andra företagsspecifika faktorer.

För analyser enligt AG-konceptet utfärdas ej några investeringsrekommendationer. 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. Syften är att ge ett objektivt och professionellt beslutsunderlag för ägare och investerare samt långsiktigt stödja likviditeten i aktien.

Rekommendationsspridning (2009-11-25)

| Rekommendation | Antal | % av alla | % ex. AG |
|------------------|-------|-----------|----------|
| Köp | 18 | 21% | 44% |
| Avvakta | 16 | 19% | 39% |
| Sälj | 7 | 8% | 17% |
| AG/Analysgaranti | 43 | 51% | 0% |
| Totalt | 84 | 100% | 100% |

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.