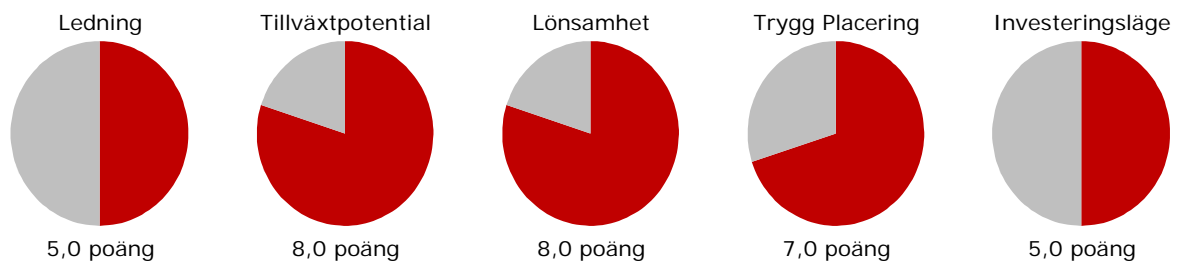


Sammanfattning
Betting Promotion (BETT)
Mot stabilare resultat

- Betting Promotions resultat för det tredje kvartalet kom in på 7,8 MSEK och slog våra förväntningar på 5,8 MSEK. Bakom det goda resultatet låg främst lägre kostnader och ett positivt finansnetto.
- Bolaget har under det gångna kvartalet gjort ändringar i sitt spelsystem, vilka förhoppningsvis ska ge en stabilare bruttomarginal framöver. Detta sker på bekostnad av en lägre spelomsättning, men nettoeffekten ska enligt bolaget vara positiv.
- Vi ser inga direkta triggers för aktien den närmaste tiden men anser att en stabilare bruttomarginal är rätt väg att gå för bolaget.

Lista: NGM
 Börsvärde: 250 MSEK
 Bransch: Spel och underhållning
 VD: Johan Moazed
 Styrelseordf: Mats Hultin


Redeye Rating (0-10 poäng)

Nyckeltal

	2006	2007	2008e	2009e	2010e	Fakta	
Omsättning, MSEK	8 059	10 728	10 751	10 238	11 774	Aktiekurs (SEK)	1,25
Tillväxt	54%	33%	0%	-5%	15%	Antal aktier (milj)	200,0
EBIT	47	54	29	48	56	Börsvärde (MSEK)	250
EBIT-marginal	72%	75%	57%	65%	66%	Nettoskuld (MSEK)	-80
Resultat före skatt	47	53	29	48	56	Free float (%)	25,0
Nettoresultat	42	49	26	44	52	Dagl oms. ('000)	100
Nettomarginal	65%	69%	51%	60%	62%		
VPA	0,21	0,25	0,13	0,22	0,26	Analytiker:	
P/E	6,8	5,9	11,1	6,5	5,6	Dawid Myslinski	
P/S*	5,1	4,6	4,9	3,4	2,9		
EV/S*	4,1	3,3	3,3	2,3	2,0		

*Sales = Nettoomsättningen

Denna analys är baserad på Redeyes analyskoncept Analysgaranti/Uppdragsanalys. Redeye är en officiell Research Provider till Nasdaq/OMX. För mer information om Analysgaranti och Research Provider, se disclaimer i slutet av denna produkt.

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 för Analysgaranti 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 tillväxtpotential 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) teknologiplattform, 5) konjunkturkänslighet och 6) aktiens likviditet. Faktorerna oberoende av enstaka händelser och finansiell situation viktas med 1,5x då dessa faktorer anses extra viktig. Faktorerna ägarstruktur, teknikrisk, konjunkturkänslighet och aktiens likviditet viktas med 0,5x.

Investeringsläge

De faktorerna som utgör bedömning av investeringsläge är 1) fundamental värdering, 2) relativvärdering, 3) trendmönster/tekniskt och 4) nyhetsflöde/triggers. Faktorn fundamental värdering viktas dubbelt då denna faktor anses extra viktig.

Utvecklad spelmodell ska ge stabilare bruttomarginal

Betting Promotion har under de senaste två kvartalen implementerat ändringar i sitt spelsystem. Bolaget har gått ifrån tesen att det långsiktiga resultatet optimeras genom att bruttomarginalen tillåts att variera mycket. Istället tror man sig nu kunna nå ett högre resultat och en stabilare bruttomarginal genom att justera vissa parametrar i sitt spelsystem.'

Den nya spelomsättningen blir lägre men nettoeffekten blir positiv.

I praktiken kommer spelomsättningen bli lägre framöver, motsvarande 70 till 75 procent (Redeyes bedömning) jämfört med den historiska spelomsättningen. Bolaget avstår helt enkelt från att ingå vissa vad som man bedömer som mindre lönsamma. Tidigare har bolaget haft ambitionen att bruttomarginalen ska uppgå till mellan 0,60 och 0,80 procent. Inga nya bruttomarginalmål har presenterats men rimligtvis bör den "nya" bruttomarginalen uppgå till runt 0,90 procent för att kompensera för den lägre spelomsättningen. Det andra kvartalets bruttomarginal på 0,74 procent var därmed lägre än vad Betting Promotion rimligtvis kan förvänta sig.

Lägre kostnader gav högre resultat

Spelomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 1 791 MSEK. Vi förväntade oss en spelomsättning på 2 600 MSEK. Den stora skillnaden berodde på ändringar i bolagets system som vi resonerar kring i stycket ovan.

Resultatet på 7,8 MSEK blev högre än förväntat.

Vidare rapporterade bolaget en nettoomsättning på 13,2 MSEK och ett resultat efter skatt på 7,8 MSEK. Vår prognos låg på en nettoomsättning på 13 MSEK och en vinst efter skatt på 5,8 MSEK. Bruttomarginalen uppgick till 0,74 procent och påverkades positivt av de nämnda ändringarna i bolagets spelsystem.

Resultatavvikelsen berodde främst på ett positivt finansnetto på 1,4 MSEK, men också på lägre rapporterade övriga kostnader.

Återköp av aktier har begränsad påverkan på kursen

Sedan den 24 juli har Betting Promotion återköpt 754 000 aktier. Med tanke på att det omsätts i snitt 100 000 aktier per dag har nog återköpen haft en begränsad påverkan på kursen. Vi gör bedömningen att bolaget även framöver kommer att gå försiktigt fram och att aktieåterköpen inte kommer att påverka kursen i märkbar utsträckning. Ledningen har mandat att köpa tillbaka upp till 20 000 000 aktier.

Nya investeringar i Game Village

Game Village fortsätter att växa och Betting Promotion ökar sitt ägande.

Det var något överraskande att Betting Promotion investerade ytterligare 2 miljoner kronor i dotterbolaget Game Village. Den totala investeringen värderades till 18,6 MSEK per den 30 september i bolagets bokföring. Betting Promotion har målsättningen att sälja sin ägarandel på 52,4 procent, men det är osäkert när detta kommer att ske. Investeringen kommer med högsta sannolikhet att ge en reavinst eftersom antalet registrerade kunder hos Game Village stadigt växer och verksamheten går med vinst sedan maj månad i år. Per den sista februari hade bolaget 50 000 registrerade medlemmar. Per i dag är motsvarande siffra 144 000.

Vi har tidigare inte tagit någon hänsyn till dotterbolaget i värderingen av Betting Promotion. Det är svårt att veta vad bolaget kan vara värt och vi ser på innehavet som ett tillskott i nettokassan. Av försiktighetsskäl värderar vi investeringen till det bokförda anskaffningsvärdet på 18,6 MSEK. Det kommer att bli lättare att sätta ett värde på dotterbolaget när Betting Promotion konsoliderar sin resultatandel i bokföringen.

Prognoser och värdering

Spelomsättningen sjunker med ca 30 procent, vilket förväntas ge en stabilare bruttomarginal.

I och med att bolaget har gjort ändringar i sin spelmodell har vi skruvat ned våra prognoser för spelomsättningen med cirka 30 procent. Samtidigt har vi höjt våra prognoser för bruttomarginalen så att våra resultatprognoser i praktiken är oförändrade.

Prognoser											
SEKm	Q1'07	Q2'07	Q3'07	Q4'07	2007	Q1'08	Q2'08E	Q3'08	Q4'08E	2008E	2009E
Spelomsättning	2 655	2 558	2 440	3 075	10 728	3 626	2534,0	1 791	2 800	10 751	10 238
Bruttomarginal	0,84	0,48	0,65	0,69	0,67	0,30	0,3	0,74	0,71	0,47	0,72
Nettoomsättning	22,3	12,4	15,8	21,2	71,7	10,9	6,9	13,3	20,0	51,0	73,7
Rörelseresultat	17,8	8,4	11,8	15,9	53,8	4,8	2,1	8,0	14,1	29,0	47,7
EBITA marginal	80%	68%	75%	75%	75%	44%	30%	60%	71%	57%	65%
Nettovinst	17,0	6,3	9,9	16,2	49,5	3,6	1,7	7,8	13,0	26,0	44,3
VPA, kr	0,08	0,03	0,05	0,08	0,25	0,02	0,01	0,04	0,07	0,13	0,22
VPA tillväxt (YoY)	112%	-47%	-1%	35%	18%	-79%	-73%	-22%	-20%	-47%	70%

Källa: Redeye Research, Betting Promotion

Vi räknar med en bruttomarginal på 0,72 procent för 2009 och framåt.

I våra prognoser har vi en relativt försiktig inställning och räknar med att bruttomarginalen kommer att ligga på 0,72 procent under 2009 och framåt, vilket sannolikt är lägre än vad Betting Promotion själva räknar med.

I år räknar vi med en vinst på 26 MSEK, eller 13 öre per aktie. Vid kursen 1,25 kronor värderas bolaget till 250 MSEK. Drar vi bort nettokassan på 62,3 MSEK och innehavet i dotterbolaget på 18,6 MSEK framgår att rörelsen värderas till 169,1 MSEK. Detta ger ett P/E-tal på 6,5, räknat på årets vinstprognos. Detta är lågt jämfört med andra spelbolag som Betsson eller Unibet vilka värderas runt 50 procent högre. En anledning till detta är sannolikt att Betting Promotions resultat varierar kraftigt från kvartal till kvartal.

Vinsten 2009 värderas lågt om våra prognoser nås.

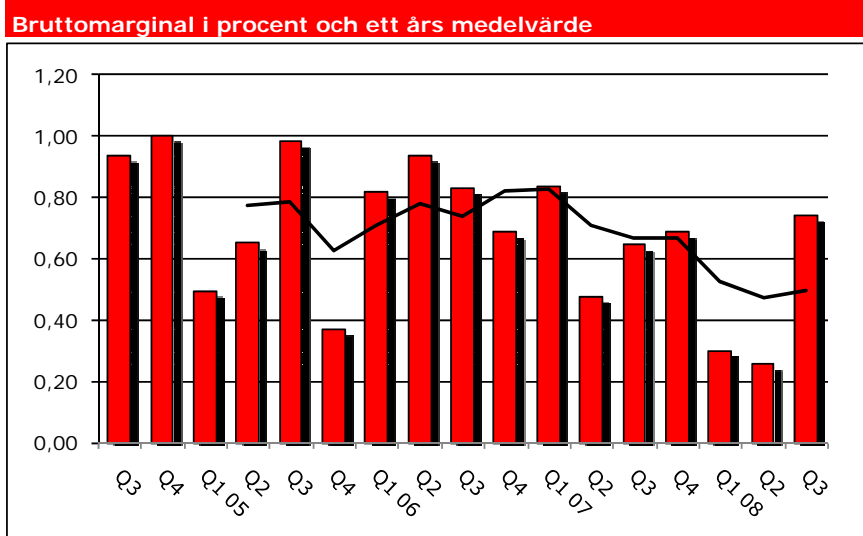
Låg värdering 2009

Vi räknar med att spelomsättningen faller till 10 238 MSEK under 2009, jämfört med 10 751 under 2008. Anledningen till detta är justeringarna i Betting Promotions spelsystem. Exklusive förändringarna räknar vi med att spelomsättningen ökar med 15 procent. Vi räknar också med en bruttomarginal på 0,72 procent, vilket skulle ge en vinst på 44,3 MSEK nästa år, eller 22 öre per aktie. P/E-tal för 2009 års vinst faller då till 3,8, justerat för nettokassan och innehavet i Game Village. Som en referens kan nämnas att Betting Promotion gjorde en vinst på 49,5 MSEK under 2007.

Den historiska utdelningen på 10 öre per aktie motsvarar en direktavkastning på 8 procent. Vi ser ingen anledning för bolaget att ändra utdelningsnivån det närmaste året, då både likviditeten och soliditeten bedöms som goda.

Bruttomarginalen utgör risken

Det stora frågetecknet för bolaget är fortfarande bruttomarginalens utveckling framöver. I tabellen nedan visas bruttomarginalens historiska utveckling.



Källa: Redeye Research, Betting Promotion

Det finns också en risk att bruttomarginalen kan bli negativ under ett kvartal. Sedan början av år 2005 har bolaget dock endast redovisat negativt resultat under 2 av 45 månader och risken för ett negativt kvartal får ändå betraktas som låg.

Från 2005 t.o.m. Q3 2008	Veckor	Månader	Kvartal
Antal vinstperioder	156	43	15
Antal förlustperioder	39	2	0
<i>Andel vinstperioder</i>	<i>80%</i>	<i>96%</i>	<i>100%</i>

Källa: Redeye Research, Betting Promotion

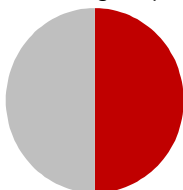
Sammanfattning Redeye Rating

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:

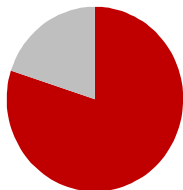
I samband med denna rapport har Redeye gjort justeringar i hur nedanstående parametrar bedöms och betygen är därför inte jämförbara med tidigare analysuppdateringar.

Ledning 5,0p



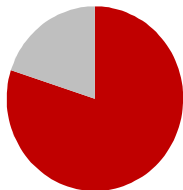
Kommentar: Tidigare prognoser om tillväxt och marginal har inte infriats. Nyckelpersoner som varit med och grundat företaget är fortfarande kvar. Ledningen äger mycket aktier och två optionsprogram har lanserats.

Tillväxtpotential 8,0p



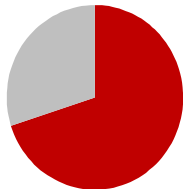
Kommentar: Marknaden för att erbjuda odds på sportspel på internet är stor och växer sannolikt mer än BNP många år framöver. Bolaget har samarbeten med flera viktiga oddsbörser, men inga operatörer. Sannolikt lätt att komma in på den fragmenterade marknaden.

Lönsamhet 8,0p



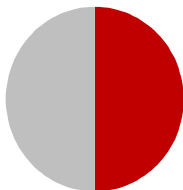
Kommentar: Bolaget har alltid redovisat vinst men utvecklingen har varit slagig. Marginalkostnaden är i princip noll. Avkastningen på eget kapital är god.

Trygg placering 7,0p



Kommentar: Bolagets resultat fördelades på 47 000 sport-evenemang i fjol. Kassan är positiv, liksom kassaflödena. Grundare och andra personer från branschen i ägarkretsen. Spelsystemet har fungerat i flera år. Konjunkturokänslig verksamhet. Dålig likviditet i aktien.

Investeringsläge 5,0p



Kommentar: DCF-värdet indikerar högt värde på aktien. Inga riktiga jämförelseobjekt finns. Aktiekursen har utvecklats svagt de senaste 3 månaderna. Vi ser inga större positiva nyheter framöver.

Resultaträkning, MSEK	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Omsättning	8 059	10 728	10 751	10 238	11 774
Summa rörelsekostnader	-8 012	-10 672	-10 720	-10 187	-11 714
EBITDA	47	56	31	52	60
Avskrivningar	0	-2	-2	-4	-4
EBIT	47	54	29	48	56
Resultatandelar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella intäkter	0	-1	0	0	0
Finansiella kostnader	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	47	53	29	48	56
Skatt	-4	-4	-3	-3	-4
Nettoresultat	42	49	26	44	52

Resultaträkning just, MSEK	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA just	47	56	31	52	60
EBIT just	47	54	29	48	56
PTP just	47	53	29	48	56
Nettoresultat just	42	49	26	44	52

Balansräkning, MSEK	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Tillgångar					
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kassa och bank	60	93	88	108	125
Kundfordringar	3	3	3	4	5
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	1	0	1	1	1
Summa omsättningstillg.	64	97	92	113	131
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Inventarier	2	1	2	3	5
Finansiella anl.tillg.	23	17	17	17	17
Goodwill	5	5	5	5	5
Balans. utv. kostn.	0	4	4	6	9
Ovr. imateriella tillg.	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillg.	30	27	28	31	35
Summa tillgångar	94	123	120	144	166

Skulder	2006	2007	2008e	2009e	2010e
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	0	0	0	0	0
Övriga icke ränteb. skulder	22	20	10	20	20
Summa kortfristiga skulder	22	20	10	20	20
Långa icke ränteb. skulder	0	0	0	0	0
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0
Summa skulder	22	20	10	20	20
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	72	103	110	124	146
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & Eget Kapital	72	103	110	124	146
Summa skulder och eget kapital	94	123	120	144	166

Fritt kassaflöde, MSEK	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Omsättning	8 059	10 728	10 751	10 238	11 774
Summa rörelsekostnader	-8 012	-10 672	-10 720	-10 187	-11 714
Avskrivningar	0	-2	-2	-4	-4
EBIT	47	54	29	48	56
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	-2	-3	-3	-3	-4
NOPLAT	45	51	26	44	52
Avskrivningar	0	2	2	4	4
Bruttokassaflöde	45	53	28	48	56
Förändring i rörelsekapital	-3	-2	-10	9	-1
Investeringar	-10	-17	-3	-7	-9
Fritt kassaflöde	31	34	15	50	47

Kapitalstruktur	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Soliditet	77%	84%	92%	86%	88%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%
Nettoskuld	-60	-93	-88	-108	-125
Sysselsatt kapital	72	103	110	124	146
Kapitalets oms. hastighet	153,4	122,2	100,9	87,7	87,2

Tillväxt	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Försäljningstillväxt	54%	33%	0%	-5%	15%
VPA-tillväxt (just)	1 436%	16%	-47%	70%	18%
Tillväxt eget kapital	134%	44%	6%	13%	18%

DCF värdering		Kassaflöden, MSEK	
Riskpremie (%)	7,4	NV FCF (2008-10)	93,7
Betavärde	1,4	NV FCF (2011-15)	165,5
Risikfri ränta (%)	3,5	NV FCF (2016-)	222,2
Räntepremie (%)	1,0	Rörelsefrämjade tillgångar	109,8
WACC (%)	13,8	Räntebärande skulder	0,0
		Motiverat värde	591,1

Antaganden 2011-15 (%)		Motiverat värde per aktie, SEK	
Genomsn. förs. tillv.	8,2	Börskurs, SEK	1,25
EBIT-marginal	0,5		

Lönsamhet	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Avk. på eget kapital (ROE)	83%	56%	24%	38%	39%
ROCE	89%	61%	27%	41%	42%
ROIC	85%	58%	25%	38%	39%
EBITDA just-marginal	1%	1%	0%	1%	1%
EBIT just-marginal	1%	1%	0%	0%	0%
Netto just-marginal	1%	0%	0%	0%	0%

Data per aktie, SEK	2006	2007	2008e	2009e	2010e
VPA	0,21	0,25	0,13	0,22	0,26
VPA just	0,21	0,25	0,13	0,22	0,26
Utdelning	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Nettoskuld	-0,3	-0,5	-0,4	-0,5	-0,6
Antal aktier	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0

Värdering	2006	2007	2008e	2009e	2010e
Enterprise value	230	197	207	207	207
P/E	6,8	5,9	11,1	6,5	5,6
P/E just	6,8	5,9	11,1	6,5	5,6
P/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EV/S	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EV/EBITDA just	4,9	3,5	6,7	4,0	3,4
EV/EBIT just	4,9	3,7	7,1	4,3	3,7
P/BV	4,0	2,8	2,6	2,3	2,0

Aktiens utveckling		Tillväxt/år	06/08P
1 mån	-11,0%	Omsättning	43,3%
3 mån	-11,0%	Rörelseresultat, just	332,2%
12 mån	n.m.%	V/A, just	323,0%
Årets Början	-46,7%	EK	83,5%

Aktiestructur %	Röster	Kapital
Key-Quest Limited	32,7	32,7
Aberford Consultatnts Limited	7,0	7,0
Carl Hampus Fabian Hägglöf	8,3	8,3
Niklas Braathen	5,2	5,2
Truelock Trading Limited	4,7	4,7
JP Morgan	3,4	3,4
SEB	1,6	1,6
	n.m.	n.m.
Tevere Limited	4,3	4,3
Grotton Holding	7,5	7,5

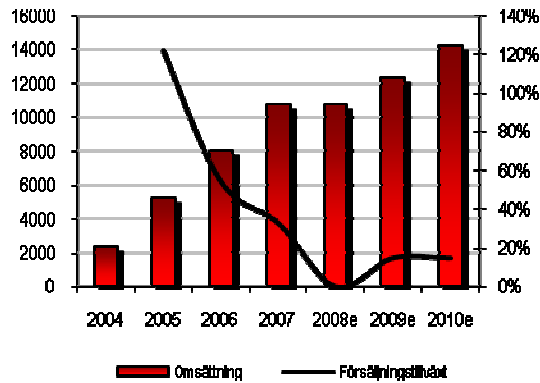
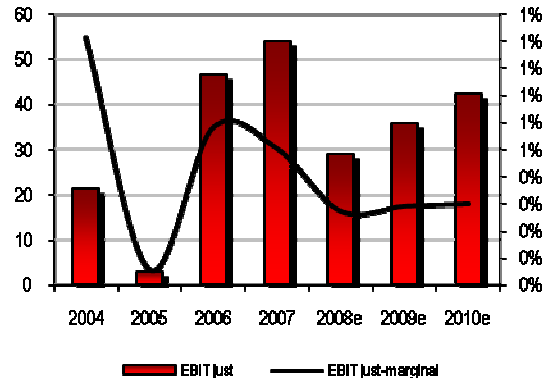
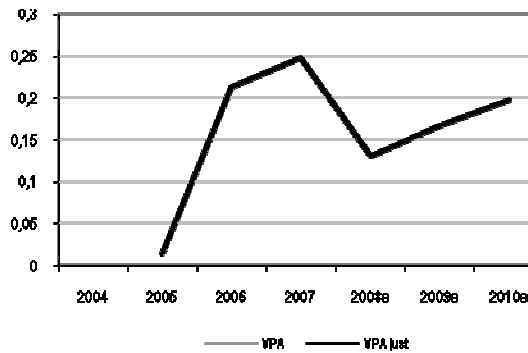
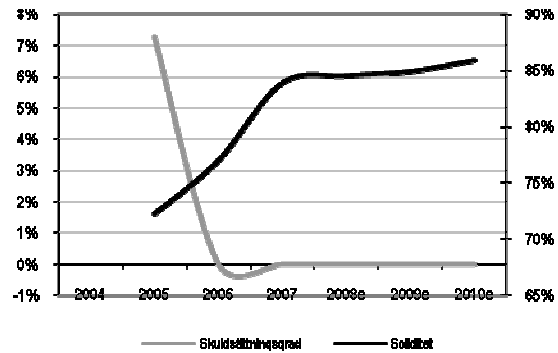
Aktien	
Lista	NGM
Kurs, SEK	1,25
Antal aktier, milj	200,0
Börsvärde, MSEK	250

Bolagsledning & styrelse	
VD	Johan Moazed
Ordf	Mats Hultin

Nästkommande rapportdatum	
Bokslutskommuniké 29 februari 2009	

Analytiker	Redeye AB
Dawid Myslinski	Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
	114 35 Stockholm

Dawid.myslinski@redeye.se

Omsättning & Tillväxt (%)

EBIT (justerad) & Marginal (%)

Vinst Per Aktie

Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)

Intressekonflikter

Dawid Myslinski äger inte aktier i bolaget Betting Promotion.

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

Analysen är baserad på Redeyes Analysgarantikoncept.

Verksamhetsbeskrivning

Betting Promotion är market maker på spelbörser. En spelbörs är en marknadsplats där människor från hela världen kan mötas och spela mot varandra. Eftersom spelen sker direkt mellan spelarna blir oddsen högre än hos en traditionell bookmaker. Betting Promotions roll är att ställa ut odds på dessa marknader så att det hela tiden finns gott om möjligheter för spelarna att få igenom sina affärer.

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 (3 november 2008)

Rekommendation	Antal	% av alla	% ex. AG
Köp	19	22%	41%
Avvakta	17	19%	37%
Sälj	10	11%	22%
AG/Analysgaranti	42	48%	0%
Totalt	88	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.