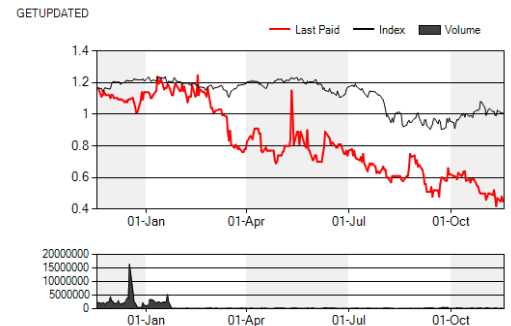
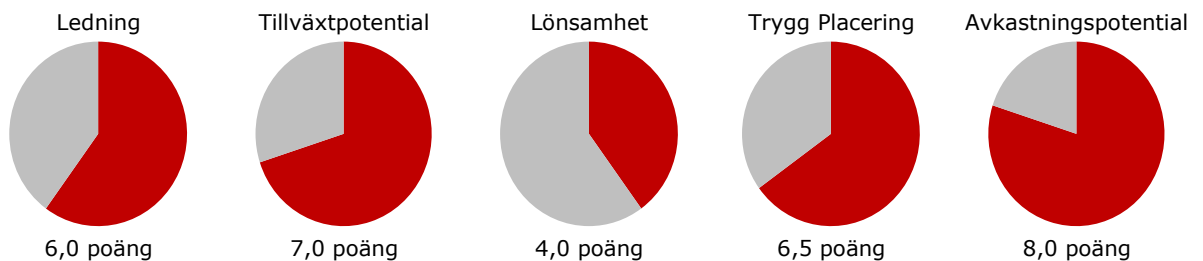


**Sammanfattning**
**Getupdated Internet Marketing (GIM.ST)**
**Blicken mot 2012**

- Getupdates Q3-rapport kom in precis över våra prognoser, med en omsättning på 46,5 MSEK och ett rörelseresultat på 1,9 MSEK. "Övriga länder" imponerade med en tillväxt på 35 procent.
- Bolaget slopade omsättningsprognosen för i år men höll fast vid förbättrad lönsamhet. Vi har justerat ned våra estimat i linje med bolagets nya prognoser.
- Med ytterligare en nyemission och ett besparingsprogram står bolaget väl rustat för den planerade expansionen. Vi har sänkt vårt motiverade värde på aktien till 1,23 kronor och ser en god potential vid ett positivt scenario.

Lista: First North  
 Börsvärde: 88 MSEK  
 Bransch: IT / Media  
 VD: Peter Eriksson  
 Styrelseordf: Åke Eriksson


**Redeye Rating (0-10 poäng)**

**Nyckeltal**

	2010	2011e	2012e	2013e	Fakta
Omsättning, MSEK	216	185	209	235	Aktiekurs (SEK) 0,42
Tillväxt	n.a.	-14%	13%	13%	Antal aktier* (milj) 126,2
EBITDA	3	15	24	27	Börsvärde (MSEK) 88
EBITDA-marginal	1%	8%	12%	12%	Nettoskuld (MSEK) 66,1
EBIT	-1	11	21	24	Free float (%) 39,1
EBIT-marginal	0%	6%	10%	10%	Dagl oms. ('000) 100
Resultat före skatt	-5	-1	14	17	*efter nyemission november.
Nettoresultat	-9	-3	11	13	
Nettomarginal	-4%	-1%	5%	5%	
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	Analytiker:
VPA	-0,14	-0,02	0,08	0,10	Dawid Myslinski
VPA just	-0,14	-0,02	0,08	0,10	dawid.myslinski@redeye.se
P/E just	n.a.	n.a.	8,4	6,8	Hjalmar Ahlberg
P/S	0,4	0,5	0,4	0,4	hjalmar.ahlberg@redeye.se
EV/S	0,7	0,8	0,7	0,6	
EV/EBITDA just	48,8	10,4	6,3	5,6	

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

## Förbättrad lönsamhet

Q1-rapporten var klart godkänd

Getupdateds rapport för det tredje kvartalet kom in något över våra förväntningar. Omsättningen uppgick till 46,5 MSEK och rörelseresultatet uppgick till 1,9 MSEK, att jämföra med vår prognos på 45,0, respektive 0,3 MSEK.

Tillväxttakten på översta raden uppgick till 6,7 procent men bolaget uppger i rapporten att den organiska tillväxten inom kärnverksamheten internetmarknadsföring uppgick till cirka 9 procent.

Frankrike, Italien och Irland imponerade med en tillväxt på 38 procent

”Övriga länder” som består av Frankrike, Irland och Italien, imponerade med en tillväxt på 38 procent. Rörelseresultatet drogs ned av flyttkostnader om 1,5 MSEK. Rensat för flytten nådde bolaget ett rörelseresultat på 3,4 MSEK, motsvarande en marginal på 7,3 procent. Sverige nådde en rörelsemarginal på 14,9 procent, medan Storbritannien och Övriga länder nådde 17,1, respektive 17,0 procent. I synnerhet var det positivt att Storbritanniens marginal återhämtade sig efter ett svagt Q2. Därmed ser vi potential att höja våra marginalprognoser framöver. Vinsten på nedersta raden tyngdes av en förlikningskostnad på 3,0 MSEK.

En stark rörelsemarginal drogs ned av engångskostnader

Förväntat vs. utfall				
MSEK	Q3'10	Q3'11E	Utfall	Diff
<b>Försäljning</b>	<b>43,6</b>	<b>45,0</b>	<b>46,5</b>	<b>3%</b>
Sverige	23,2	25,0	24,8	-1%
Storbritannien	12,3	10,0	10,5	5%
Övriga länder	8,1	10,0	11,2	12%
<b>EBIT</b>	<b>4,8</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>660%</b>
Sverige	-3,7	1,3	3,7	196%
Storbrit.	2,1	1,0	1,8	80%
Övriga länder	-1,2	0,5	1,9	280%
Koncerng.	7,6	-2,5	-5,5	120%
PTP	1,8	-0,7	-4,1	
<b>VPA, SEK</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,06</b>	

Källa: Redeye Research, Getupdated

Rörelseresultatet i fjol har påverkats positivt av en realisationsvinst på 14,5 MSEK av en försäljning av dotterbolaget MediaAnalys. Lönsamheten har med andra ord förbättrats väsentligt jämfört med i fjol.

### Nyemission ska ge bättre lönsamhet och expansion

Nyemission stärker bolagets ställning

Den 10 november godkände en extra bolagsstämma en nyemission om cirka 20,5 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden ska i huvudsak användas för att lösa korta dyra krediter, men också säkerställa etablering av nya kontor och utveckling av nya produkter. Emissionen är till fullo garanterad (av bland andra bolagets styrelseordförande Åke Eriksson) och antalet aktier kommer att öka från 90,1 miljoner till 126,2 miljoner, motsvarande en utspädning på cirka 29 procent.

## Bolaget sänker prognosen för 2011

Prognosen sänks efter bara ett kvartal med referens till omvärldsfaktorer

Trots att utvecklingen går åt rätt håll meddelade bolaget i rapporten att målet som sattes i Q2 att nå en omsättning på 200 MSEK i år skrotas på grund av det osäkra ekonomiska läget i omvärlden. Prognosen sänks nu till 185 MSEK. Bolaget räknar inte heller längre med att nå positivt operativt kassaflöde på helåret på grund av engångsposter, medan bedömningen om en förbättrad rörelsemarginal kvarstår. Vi justerar våra prognoser för Q4 i linje med bolagets kommunikation.

Vi räknar med att omsättningen ökar med 13,1 procent nästa år

För nästa år räknar vi med en tillväxt för Sverige och Storbritannien på 8 procent, medan "Övriga Länder" förväntas nå en tillväxt på 30 procent. Sammantaget räknar vi med en tillväxt på 13,1 procent för koncernen som helhet. I våra prognoser inkluderar vi inte de två till tre nya marknader som bolaget planerar att etablera sig på före utgången av 2012.

Nästa år bör bolaget kunna nå en vinst per aktie på 0,08 kronor

Vad gäller lönsamheten 2012 räknar vi med att bolaget kan nå en rörelsemarginal på 10,2 procent på helåret, inklusive de kostnadsbesparingar på 10 MSEK som annonserats. Vi räknar med ett resultat på nedersta raden på 10,6 MSEK, eller 0,08 kronor per aktie. Vi räknade tidigare med en vinst per aktie på 0,14 kronor och en del av sänkningen förklaras av att antalet aktier ökat från 90,1 till 126,2 miljoner.

För 2013 räknar vi med att vinsten ökar med 17,8 procent till 12,9 MSEK, genom en omsättningstillväxt på 12,5 procent och en marginalförbättring från 10,2 till 10,4 procent.

Utveckling per affärsområde										
MSEK	Q1'10	Q2'10	Q3'10	Q1'11	Q2'11	Q3'11	Q4'11E	2011E	2012E	2013E
<b>Försäljning</b>	<b>48,9</b>	<b>57,1</b>	<b>43,6</b>	<b>45,1</b>	<b>48,3</b>	<b>46,5</b>	<b>45,1</b>	<b>185,0</b>	<b>209,2</b>	<b>235,3</b>
Sverige	27,1	39,0	23,2	24,3	29,8	24,8	23,0	101,9	110,0	118,8
Storbritannien	14,2	11,7	12,3	10,7	8,7	10,5	10,5	40,4	43,7	47,2
Övriga Länder	7,6	6,4	8,1	10,1	9,8	11,2	11,6	42,7	55,5	69,3
Koncerngemensamt	na	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-3,0</b>	<b>-8,0</b>	<b>4,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>4,9</b>	<b>10,7</b>	<b>21,3</b>	<b>24,4</b>
Sverige	-0,9	-3,7	-3,7	1,4	2,8	3,7	3,7	11,6	15,4	16,6
Storbritannien	2,9	0,3	2,1	2,0	0,2	1,8	1,8	5,8	7,4	8,0
Övriga Länder	-0,2	0,7	-1,2	0,5	0,7	1,9	1,9	5,0	9,4	11,8
Koncerngemensamt	-4,9	-5,3	7,6	-1,5	-2,3	-5,5	-2,5	-11,8	-11,0	-12,0
PTP	-11,5	-10,8	4,9	0,7	-1,0	-3,6	2,5	-1,4	14,3	17,4
<b>VPA, SEK</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,18</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,08</b>	<b>0,10</b>
Antal aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	126,2	126,2	126,2
Försäljningstillväxt	-18,4%	-15,5%	-20,9%	-7,8%	-15,4%	6,7%	-18,2%	-9,6%	13,1%	12,5%
Sverige	na	na	na	-10,6%	-23,6%	na	-24,5%	na	8,0%	8,0%
Storbritannien	na	na	na	-24,2%	-25,6%	na	-38,1%	na	8,0%	8,0%
Övriga Länder	na	na	na	32,9%	53,1%	na	50,1%	na	30,0%	25,0%
EBIT marginal	-6,2%	-14,0%	10,8%	5,6%	2,9%	4,1%	10,9%	5,8%	10,2%	10,4%
Sverige	-3,3%	-9,5%	na	5,9%	9,4%	14,9%	16,1%	11,4%	14,0%	14,0%
Storbritannien	20,7%	2,6%	na	18,9%	2,3%	17,1%	17,1%	14,4%	17,0%	17,0%
Övriga Länder	-2,4%	10,9%	na	5,2%	7,1%	17,0%	16,4%	11,8%	17,0%	17,0%

Källa: Redeye Research, Getupdated

## Värdering

Vår huvudmetod för värdering av Getupdated är DCF

Vår huvudmetod för värdering av Getupdated är liksom tidigare DCF. På detta sätt kan vi illustrera hur värdet på bolaget varierar beroende på vilka marginaler som nås när bolaget blir lönsamt och till vilken tillväxt. På samma sätt är diskonteringsräntan (WACC) och rörelsekapitalbehovet viktigt för värderingen. Vårt huvudscenario efter prognosåren 2011 - 2013 bygger på en omsättningstillväxt på 10 procent 2014 som successivt faller till 4 procent 2013. Rörelsemarginalen går under samma period från 10,0 till 8,0 procent.

En WACC på 11,2 procent används och baseras på en marknadsriskpremie på 4,5 procent med ett småbolagstillägg på 2,6 procent samt en riskfri ränta på 2,0 procent. Vi har genomfört ett par smärre justeringar i vår modell i denna uppdatering.

Trots en sänkning av det motiverade värdet är potentialen stor

Med förutsättningarna ovan ger detta ett värde på bolaget på 155 miljoner kronor motsvarande 1,23 kronor per aktie. Detta är betydligt lägre än tidigare 1,70 och återigen är det sänkta prognoser och ett större antal aktier som ligger bakom sänkningen.

Trots en sänkta prognoser ser vi en stor potential i aktien om våra prognoser uppfylls

För att visa potentialen vid ett mycket positivt scenario för bolaget väljer vi att göra en känslighetsanalys över hur långsiktig tillväxt och lönsamhet påverkar värderingen. I takt med att bolaget börjar visa stabilare resultat kommer risken att minska och således är det även intressant att se hur värdet varierar beroende på WACC.

Känslighetsanalys tillväxt och lönsamhet					
Försäljningstillväxt från år 2014					
	5,0%	7,5%	10,0%	12,5%	
<b>EBIT Marginal 2014</b>	5,0%	0,39	0,45	0,53	0,61
	7,5%	0,67	0,76	0,88	1,00
	10,0%	0,94	1,07	1,23	1,40
	12,5%	1,21	1,39	1,58	1,80

Källa: Redeye Research

Känslighetsanalys WACC och lönsamhet					
EBIT Marginal 2014					
	5,0%	7,5%	10,0%	12,5%	
<b>WACC</b>	13,0%	0,40	0,69	0,98	1,27
	12,0%	0,47	0,79	1,11	1,43
	11,2%	0,53	0,88	1,23	1,58
	10,0%	0,64	1,04	1,45	1,85

Källa: Redeye Research

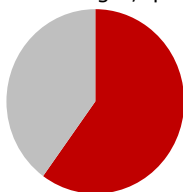
## Sammanfattning Redeye Rating

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:**

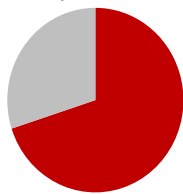
I denna analysuppdatering har vi höjt Redeye Rating (+1) efter den avslutade emissionen.

Ledning 6,0p



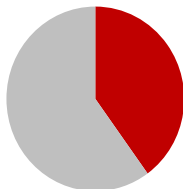
**Kommentar:** Många VD byten skapar viss instabilitet. Peter Eriksson började som VD juni i år och var innan dess försäljningschef för Getupdated Sverige. Flertalet av bolagets styrelsemedlemmar är betydande aktieägare i bolaget.

Tillväxtpotential 7,0p



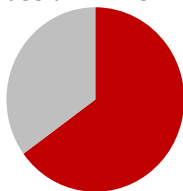
**Kommentar:** Internetmarknadsföring och främst sökmarknadsföring är under en stark strukturell tillväxt. Bolaget har konkurrensfördelar genom ett brett produktutbud samt genom sin storlek inom sökordsoptimering.

Lönsamhet 4,0p



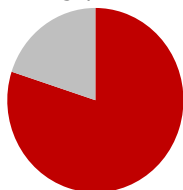
**Kommentar:** Bolaget har förbättrat resultatet successivt under 2010 och 2011. Under de senaste fyra kvartalen har bolaget uppvisat positivt rörelseresultat. Hög lönsamhet inom SEO.

Trygg placering 6,5p



**Kommentar:** Balansräkningen nyligen stärkt genom två nyemissioner på 35 miljoner kronor. Starka och långsiktiga huvudägare.

Avkastningspotential 8,0p



**Kommentar:** Värderingen är låg. Redeye räknar med att bolaget visar vinst år 2012. Marknadens förväntningar är låga och överraskar bolaget positivt kan aktien reagera kraftigt. VD har köpt aktier medan redovisningschefen har sålt.

Resultaträkning, MSEK	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Omsättning	242	216	185	209	235
Summa rörelsekostnader	-265	-212	-170	-185	-208
<b>EBITDA</b>	<b>-23</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
Avskrivningar	-3	-4	-4	-3	-3
<b>EBIT</b>	<b>-26</b>	<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>24</b>
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter	1	1	1	0	0
Finansiella kostnader	-6	-6	-13	-7	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>17</b>
Skatt	-2	-4	-1	-4	-5
<b>Nettoresultat</b>	<b>-33</b>	<b>-9</b>	<b>-3</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
Resultaträkning just, MSEK	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0
EBITDA just	-23	3	15	24	27
EBIT just	-26	-1	11	21	24
PTP just	-31	-5	-1	14	17
Nettoresultat just	-33	-9	-3	11	13

Balansräkning, MSEK	2009	2010	2011e	2012e	2013e
<b>Tillgångar</b>					
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kassa och bank	8	8	12	18	32
Kundfordringar	76	52	45	50	57
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	16	21	18	20	23
<b>Summa omsättningstillg.</b>	<b>100</b>	<b>80</b>	<b>75</b>	<b>89</b>	<b>111</b>
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Materiella anl.tillg.	4	3	3	4	5
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0
Goodwill	295	274	274	274	274
Balans. utv. kostn.	0	0	0	0	0
Övr. immateriella tillg.	0	0	0	0	0
<b>Summa anläggningstillg.</b>	<b>300</b>	<b>278</b>	<b>277</b>	<b>278</b>	<b>279</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>399</b>	<b>358</b>	<b>352</b>	<b>367</b>	<b>390</b>

Skulder	2009	2010	2011e	2012e	2013e
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	22	23	20	23	25
Övriga icke ränteb. skulder	71	71	61	63	71
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>93</b>	<b>95</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>96</b>
Långa icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0
Räntebärande skulder	71	72	57	57	57
<b>Summa skulder</b>	<b>165</b>	<b>167</b>	<b>139</b>	<b>143</b>	<b>153</b>
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	235	191	213	224	237
Minoritet	0	0	0	0	0
<b>Minoritet &amp; Eget Kapital</b>	<b>235</b>	<b>191</b>	<b>213</b>	<b>224</b>	<b>237</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>400</b>	<b>358</b>	<b>352</b>	<b>367</b>	<b>390</b>

Fritt kassaflöde, MSEK	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Omsättning	242	216	185	209	235
Summa rörelsekostnader	-265	-212	-170	-185	-208
Avskrivningar	-3	-4	-4	-3	-3
EBIT	-26	-1	11	21	24
Skatt på EBIT (Justerad skatt)	-2	-4	-1	-4	-5
<b>NOPLAT</b>	<b>-28</b>	<b>-2</b>	<b>9</b>	<b>18</b>	<b>20</b>
Avskrivningar	3	4	4	3	3
<b>Bruttokassaflöde</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>23</b>
Förändring i rörelsekapital	18	21	-3	-4	2
Investeringar	-2	-2	-4	-4	-4
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-8</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>21</b>

Kapitalstruktur	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Soliditet	59%	53%	61%	61%	61%
Skuldsättningsgrad	30%	38%	27%	25%	24%
Nettoskuld	64	64	45	39	25
Sysselsatt kapital	306	263	270	281	294
Kapitalets oms. hastighet	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8

Tillväxt	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Försäljningstillväxt	-17%	-11%	-14%	13%	13%
VPA-tillväxt (just)	n.m.%	n.m.%	n.m.%	n.m.%	22%
Tillväxt eget kapital	15%	-19%	12%	5%	6%

DCF värdering		Kassaflöden, MSEK	
Riskpremie (%)	7,1	NV FCF (2011-13)	34,5
Betavärde	1,9	NV FCF (2014-23)	101,1
Risikfri ränta (%)	2,0	NV FCF (2024-)	68,7
Räntepremie (%)	1,0	Rörelsefrämjade tillgångar	22,7
WACC (%)	11,2	Räntebärande skulder	72,0
		Motiverat värde	155,0
Antaganden 2014-23 (%)			
Genomsn. förs. tillv.	7,2	<b>Motiverat värde per aktie, SEK</b>	<b>1,2</b>
EBIT-marginal	8,9	Börskurs, SEK	0,42

Lönsamhet	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Avk. på eget kapital (ROE)	-15%	-4%	-1%	5%	6%
ROCE	-9%	0%	4%	8%	9%
ROIC	-10%	-1%	4%	6%	7%
EBITDA-marginal (just)	-9%	1%	8%	12%	12%
EBIT just-marginal	-11%	0%	6%	10%	10%
Netto just-marginal	-14%	-4%	-1%	5%	5%

Data per aktie, SEK	2009	2010	2011e	2012e	2013e
VPA	-0,51	-0,14	-0,02	0,08	0,10
VPA just	-0,51	-0,14	-0,02	0,08	0,10
Utdelning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoskuld	1,0	1,0	0,4	0,3	0,2
Antal aktier	64,4	64,9	126,2	126,2	126,2

Värdering	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Enterprise value	152	153	153	153	153
P/E	-1,4	-5,1	-33,9	8,4	6,8
P/E just	-1,4	-5,1	-33,9	8,4	6,8
P/S	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
EV/S	0,6	0,7	0,8	0,7	0,6
EV/EBITDA just	-6,7	48,8	10,4	6,3	5,6
EV/EBIT just	-5,9	-156,3	14,3	7,2	6,3
P/BV	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4

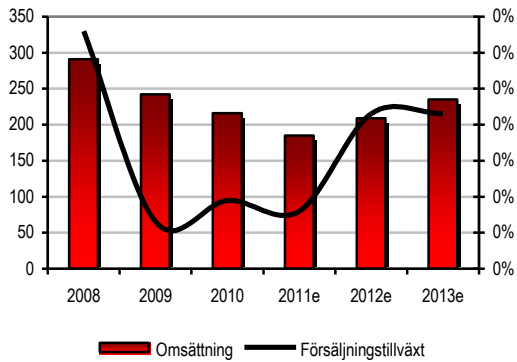
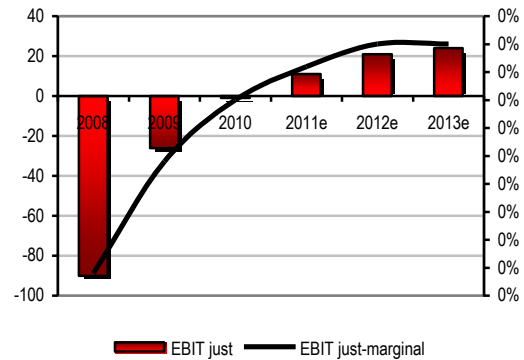
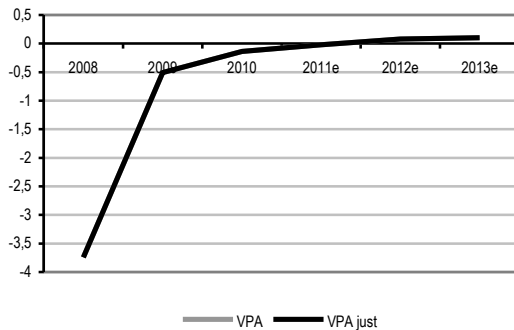
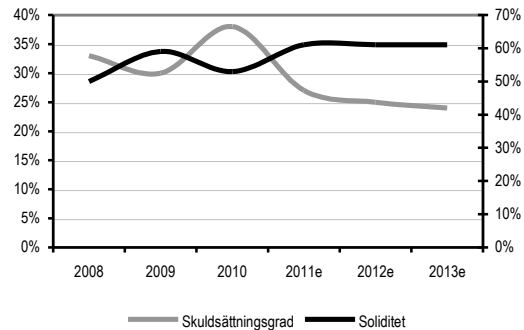
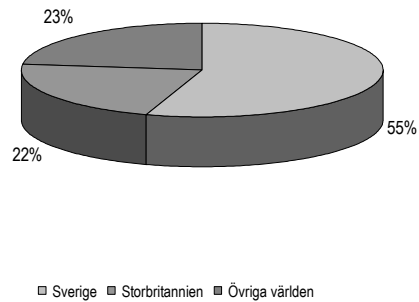
Aktiestructur %	Röster	Kapital
Åke Eriksson	27,3	27,3
Paul Yates	9,7	9,7
Bäverbäcken	6,6	6,6
Avanza Pension	3,9	3,9
Erik Penser Bankaktiebolag	3,8	3,8
Penser Erik Bolag	3,0	3,0
Revert AB	2,6	2,6
Nordnet Pension	1,9	1,9
Aron Ltf	1,1	1,1
Mats Åstrand	1,0	1,0

Aktien	
Reuterskod	GIM.ST
Lista	First North
Kurs, SEK	0,42
Antal aktier, milj	126,2
Börsvärde, MSEK	88
Börspost	1

Bolagsledning & styrelse	
VD	Peter Eriksson
CFO	Tobias Gerdtmark
Ordf	Åke Eriksson

Nästkommande rapportdatum	
Q4 2011	2012-02-16

Analytiker	Redeye AB
Dawid Myslinski	Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
dawid.myslinski@redeye.se	114 35 Stockholm
Hjalmar Ahlberg	
hjalmar.ahlberg@redeye.se	

**Omsättning & Tillväxt (%)**

**EBIT (justerad) & Marginal (%)**

**Vinst Per Aktie**

**Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)**

**Geografiska områden, 2010**

**Intressekonflikter**

Dawid Myslinski äger aktier i bolaget Getupdated Internet Marketing: Nej

Hjalmar Ahlberg äger aktier i bolaget Getupdated Internet Marketing: Nej

Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.

**Verksamhetsbeskrivning**

Getupdated är en internationell leverantör av innovativa tjänster inom internetmarknadsföring. Getupdated har ett komplett utbud av tjänster omfattande sökmotoroptimering, sökordsannonsering, sociala medier, webbutveckling, besökarkonvertering, medieplanering och webbanalys. Getupdatedkoncernen har omkring 160 anställda i Sverige, Storbritannien, Frankrike och Irland. Moderbolaget Getupdated Internet Marketing AB är noterat på NASDAQ OMX First North Premier med Erik Penser Bankaktiebolag som certified adviser.

**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 uttryckningen 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 (2011-10-24)**

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	27	18	19	19	25
3,5p - 7,0p	48	60	34	50	51
0,0p - 3,0p	3	0	25	9	2
Antal bolag	78	78	78	78	78

\*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.