

203 Web Group – En mediekoncern på offensiven

- Ägare av ett antal välkända svenska sajter.
- Starkt kassaflöde, vinst i kvartal tre.
- Stor goodwillpost döljer styrkan i verksamheten.
- Offensiv expansionsstrategi.
- Vision att bli en ledande mediekoncern.

Sammanfattning

De flesta har förmodligen besökt någon av hemsidorna Hittarecept.se, Matklubben.se eller AllaAnnonser.se, men få känner nog till kreatörerna bakom dessa framgångskoncept, 203 Web Group. Idag driver koncernen totalt 17 sajter och är etablerade i sex olika länder.

Kanske visste ni inte heller att bolaget tog sig in på AktieTorget via ett omvänt förvärv av FindAds AB i september 2010. I år har utvecklingen varit stark med en uppgång på över 100 procent i spåren av en framgångsrik förvärvsstrategi som bland annat gjort att bolaget nu fogar över Sveriges största matnätverk. Merparten av koncernens verksamhet är kopplad till mat samt köp- och säljannonser där sökmotoroptimering, också kallat SEO, är nyckeln för att dra trafik till sajterna.

I tredje kvartalet i år redovisade 203 Web Group ett positivt resultat. Detta beror dels på de lyckosamma förvärven av AllaAnnonser.se och Receptindex i Sverige AB, men också på det egna säljbolaget som kommit igång starkt sedan starten den första september. Tidigare genomfördes försäljningen via ett externt säljbolag, men numera stannar alla intäkter inom koncernen.

Än så länge finns det inga tecken på att 203 Web Group slår av på den offensiva expansionstakten. Nyligen meddelades att 203 Web Group tecknat en avsiktsförklaring om att förvärva spelbolagen Victores Holding Limited och Victores N.V, ägare av bland annat SvenskaVinnare.se som tidigare skapats av koncernens webbyråenhet, Produktion 203 AB.

Kassaflödet i koncernen är starkt, men resultatet påverkas av en stor goodwillpost som uppkom i samband med det omvända förvärvet av FindAds. Om investerare får upp ögonen för det starka kassaflödet, som för övrigt inte redovisas explicit i rapporterna, ter sig värderingen på cirka 45 Mkr ganska attraktiv för ett tillväxtbolag på frammarsch.

En ägarspridning där en eller flera storägare ställer ut aktier till försäljning kan bli ett alternativ för att öka handeln i aktien. På grund av den låga omsättningen är det i dagsläget svårt att ta en större position utan att påverka kursen markant och en ägarspridning kan därför bli ett bra tillfälle att gå in i aktien.

Verksamhet och historik

Året var 2003 när 18 år gamla Andreas Friis och Jonas Söderqvist gick ihop och bildade handelsbolaget Produktion 203 HB. De båda entreprenörerna satt i en liten källare utan fönster där de knackade kod och designade hemsidor åt externa kunder. Uppdragen var mestadels små till en början.

Redan året därefter föddes AllaAnnonser.se, en sökmotortjänst för köp- och säljannonser på Sveriges stora andrahandsmarknad, vilket skulle bli startskottet för den mediekoncern som idag heter 203 Web Group AB. AllaAnnonser.se växte i popularitet, något som retade Blocket som skickade in en stämning mot AllaAnnonser Sverige AB och hävdade att bolaget utnyttjat Blockets annonser för att ta marknadsandelar. Resultatet blev förlikning och idag anses det som standard att publicera andra sajters innehåll på sin egen webbplats.

I samband med AllaAnnonser framfart på den svenska marknaden stärktes kompetensen inom sökmotoroptimering (SEO) vilket gjorde att trafiksiffrorna ökade markant. Här lades grunden till den meriterade webbyrå som finns i bolaget idag.

Nästa milstolpe i bolaget var när 55,06% av aktierna i Matklubben Sverige AB förvärvades år 2009. Ett helt nytt koncept togs fram och sidan växte snabbt i popularitet; från att ha runt 10 000 medlemmar 2007 var antalet uppe i närmare 700 000 i oktober 2011.

Hösten 2009 lanserades den egenutvecklade webbplatsen Flygstart.se, en söktjänst för att hitta billiga flygresor på nätet. Konceptet visade sig vara skalbart och idag finns sajten i totalt fyra länder.

Koncernen tar sin form

Med en offensiv förvärvsstrategi började planerna på en listning ta fart. I september 2010 tog sig Produktion 203 in på AktieTorget via ett omvänt förvärv av FindAds AB, och namnet ändrades till PRODUKTION203 Media AB. FindAds största tillgång var sökmotorssajten Wakazaka riktad mot marknaden för köp och säljannonser. Idag finns inget av FindAds verksamhet kvar inom koncernen. Wakazaka har bytts ut mot Gadyet som finns i sex länder. Målsättningen är att Gadyet inom ett år ska finnas i tio länder, bland annat i USA och Brasilien. Break-even beräknas vara uppnått inom ett år efter lansering i ett nytt land.

Listningen på AktieTorget skapade möjligheter att rekrytera duktiga medarbetare och göra nya bolagsförvärv för att fortsätta expansionen. I slutet av 2010 köptes resterande 50 procent av aktierna i AllaAnnonser Sverige AB av en investerare som hjälpte till att finansiera sajten under uppstarten. Köpet kostade 4,6 Mkr vilket betalades med nyemitterade aktier.

I februari 2011 förvärvades 51 procent av aktierna i Receptindex i Sverige AB med dess flaggskepp Hittarecept.se. Tillsammans med Matklubben.se skapades därmed Sveriges största matnätverk Matklubben Premium.

Eftersom ett stort antal norrmän besökte bolagets svenska matsajter, föll det sig naturligt att i andra kvartalet i år lansera Hittarecept även i Norge under namnet AlleOppskrifter.no. Alldeles nyligen lanserades sajten också i Danmark under namnet Findeopskrifter.dk.

Den 12 oktober i år beslutades om ett namnbyte till 203 Web Group AB. Det tidigare namnet var för starkt associerat med bolagets webbyråverksamhet som idag bedrivs i dotterbolaget Produktion 203

AB. Fortfarande utgör webbyrån en stor del av koncernens intäkter. Några exempel på genomförda uppdrag under 2011 är PieceOfNorway.se, MarineOut.com, SvenskaVinnare.se och LiveMusic.se

Bolagets webbyrå är erkänt skicklig inom nyckelområden som sökmotoroptimering och trafikkonvertering (förmågan att konvertera stora volymer trafik till intäkter).



Jultemat är uppe på Matklubben.se

Eget säljbolag in-house

Den 15:e juli tvingades Mediacta AB, som hade hand om försäljningen av annonser på hemsidorna Matklubben.se, AllaAnnonser.se samt Hittarecept.se, lämna in en ansökan om rekonstruktion till Tingsrätten. 203 Web Group har en fordran uppgående till 880 KSEK på bolaget, och i samband med rekonstruktionen tvingades 203 Web Group skriva ner denna med -557 KSEK. Styrelsen har i dagsläget ingen vetskap om hur stor del av beloppet som kommer att kunna betalas av Mediacta.

Till följd av detta bildades dotterbolaget 203 Media AB för att ta hand om annonsförsäljningen in-house. Bolaget består i dagsläget av VD Christoffer Johansson, försäljningschef Jan Sturzenbecker (som värvades från Mediacta), samt en juniorsäljare. Under den första månaden (sept.) såldes annonsavtal till ett värde av 900 000 kr, mer än det dubbla av vad Mediacta AB presterade samma period året innan. Intäkterna stannar dessutom inom koncernen till skillnad från tidigare då en ersättning om hela 36 procent av försäljningsbeloppet utgick till Mediacta.

Ny avsiktsförklaring

203 Web Groups tre flaggskepp Hittarecept.se, AllaAnnonser.se och Matklubben.se har nyligen renoverats och verksamheten börjat generera vinst, så tiden är klart mogen för nya projekt. Det kom därför inte som en chock att bolaget tecknat en avsiktsförklaring om ytterligare ett förvärv. Det handlar om två bolag, Victores Holding Limited AB och Victores N.V, vilka bedriver spelverksamhet på Internet (kasino, poker och bingo m.m.). Kontakten inleddes i samband med att Produktion 203

kodade och designade SvenskaVinnare.se.

Avsiktsförklaringen förklarar också varför bolaget valde att tillsätta Ivan Strömberg som Senior SEO-Advisor i början av september. Ivan har nämligen en meriterad bakgrund inom poker- och kasinobranschen online. I september anställdes även en ekonomichef, Marie Nilsson, som tidigare arbetat som konsult för koncernen, och i oktober anställdes Björn Michels, även han som Senior SEO-Advisor. Björn har en rad tunga meriter från den internationella marknaden.

Annonsförsäljning

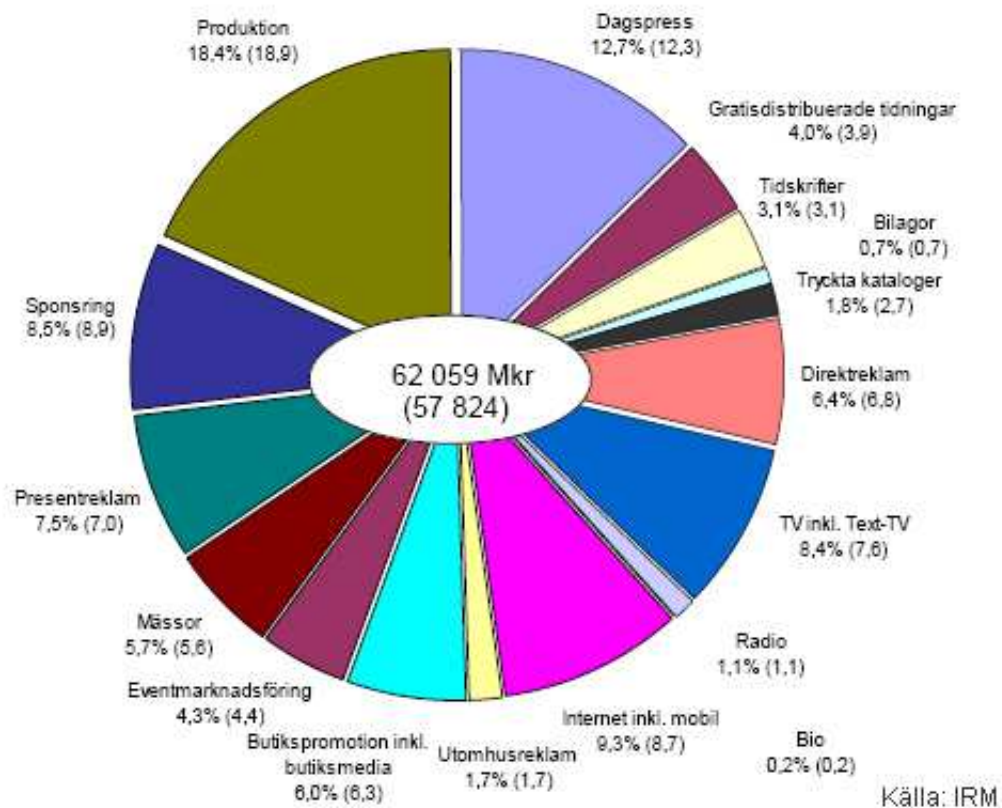
Koncernens hemsidor genererar intäkter från olika typer av annonser. Merparten av intäkterna från AllaAnnonser.se och Gadyet kommer från automatgenererade annonser som inte kräver någon direkt försäljning. Bolaget har anpassat koden för dessa annonser för att få fram så relevanta annonser som möjligt.

Därutöver bedrivs en egen annonsförsäljning. Grundpris, pris per visning samt pris per klick är de tre huvudparametrarna som kan skräddarsys för varje kund. Prisnivån påverkas av annonsens storlek och trafiken på hemsidan; särskilt viktigt är hur pass relevant trafiken är för kundens verksamhet.

Oftast sker försäljningen på kampanjbasis mot nischade kunder. Till exempel är försäkringsbolag vanliga annonsörer på AllaAnnonser.se, eftersom andrahandsmarknaden för bilar är stor. En kampanj löper vanligen mellan 2-8 veckor. Det innebär att avtalsvärdena från försäljningen realiserar relativt snabbt.

Sajten KIA-index som för statistik på visningar av hemsidor och annonsnätverk, ligger som grund i försäljningsarbetet. Här är bolaget störst inom matsegmentet med nätverket Matklubben Premium som utgörs av Hittarecept.se och Matklubben.se.

Stora reklamkakan 2010
 Procent, föregående år inom parentes



Reklam på Internet utgjorde 9,3 procent av den totala annonsmarknaden i Sverige år 2010, det vill säga knappt 5,8 miljarder kronor.

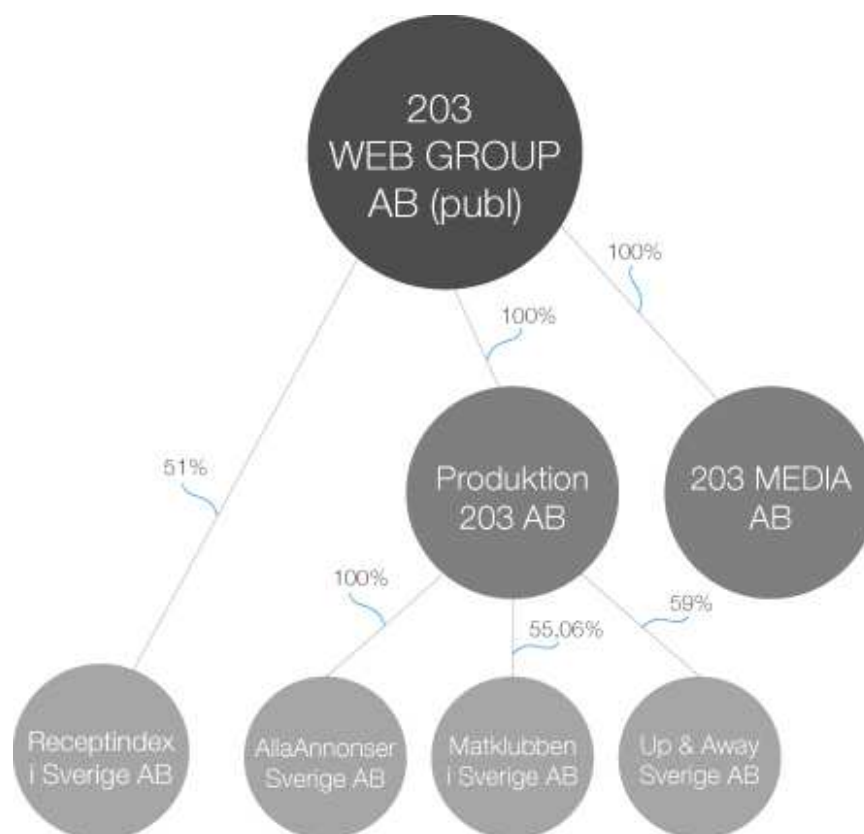
Unika webbläsare



Trafikutvecklingen för annonsnätverket Matklubben Premium. KIA-Index uppdateras varje vecka, ett tips är att hålla koll på utvecklingen för att ligga steget före marknaden.

Om någon vecka kommer även hela 203 Web Group upp på KIA-Index där statistik från alla bolagets

sajter samlas och visas på hemsidan. Då kan bolaget slå sig in högt upp på rankingen i Sverige, och detta bedöms få en märkbar effekt på försäljningen.



En bild av koncernstrukturen. För en överblick av bolagets sajter rekommenderar vi startsidan på www.203webgroup.se där en visualisering kan ses.

Idag får koncernens sajter cirka en miljon besökare per vecka, varav 70-80 procent är unika. 203 Web Groups långsiktiga målsättning är att bli marknadsledande mediekoncern som utgörs av en blandning av lönsamma egna projekt och landets bästa webbyrå. De två ledande mediekoncernerna i Sverige idag är Bonnier och Schibsted.

203 Web Group har lanserat sina sajter utan att lägga en krona på annonsreklam. Istället har fokus legat på att hålla sökmotorsoptimeringen i topp vilket bringar mycket trafik från framförallt Google-sökningar. Målet är naturligtvis att besökarna så småningom ska gå direkt till exempelvis Hittarecept.se istället för att söka recept via Google.

Aktien och ägare



Omsättningen i aktien är mycket låg, vissa dagar handlas inte aktien överhuvudtaget. Låg omsättning är en nackdel i en fallande trend, men en fördel i en stigande, vilket syns tydligt i år då aktien trendat uppåt i mycket rask takt sedan maj månad.

Axier har valt att inte göra någon teknisk analys av 203 Web Group då vi finner att vi inte har tillräckligt med underlag för att kunna genomföra en tillräckligt bra sådan analys. De tekniska analyser Axier genomför väljer vi uteslutande att göra på större bolag då vi funnit att vårt arbetssätt lämpar sig bäst för dessa bolag.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL RÖSTER %	ANDEL KAPITAL %
Jonas Söderqvist	4.407.159	39,88 %	39,88 %
Andreas Friis	3.942.901	35,68 %	35,68 %
Andreas Nissen	923.432	8,35 %	8,35 %
Saxo Privatbank A/S Danmark	816.176	7,38%	7,38 %
SEB Securities Services	212.307	1,92 %	1,92 %
Nordnet Bank AB	196.452	1,78 %	1,78 %
Crowdology AB	142.858	1,29 %	1,29 %
BGL Management AB	133.405	1,21 %	1,21 %
Dieter Kalisch	64.061	0,58 %	0,58 %
Saga Helsing	50.000	0,45 %	0,45 %
Övriga ägare	163.198	1,48 %	1,48 %
SUMMA	11.051.949	100 %	100 %

Grundarna Andreas Friis och Jonas Söderqvist äger tillsammans 75,6% av aktierna, så det finns nog ingen som tvivlar på ledningens dedikation till bolaget.

Free-floaten är mycket låg vilket förklarar den låga omsättningen i aktien. Samtidigt skall påpekas att bolaget har så många som 1 700 aktieägare och flertalet har mycket små innehav. Att ha många ägare är aldrig fel, särskilt i samband med nya kapitalanskaffningar.

En ägarspridning förefaller vara den mest naturliga lösningen för att få fart på handeln i aktien och

även öka intresset för bolaget eftersom många investerare tenderar att ignorera aktier som inte omsätts. För investerare kan en ägarspridning innebära ett bra ingångstillfälle.

Ekonomi

Siffrorna i Q3-rapporten var en glad överraskning för aktieägarna som för första gången sedan listningen på AktieTorget fick se svarta siffror på sista raden. Resultat efter skatt blev 194 KSEK under tredje kvartalet, och årets ackumulerade förlust summerade därmed till -563 KSEK för perioden jan-sept. Styrelsens bedömer att koncernen kommer att kunna redovisa ett positivt rörelseresultat för helåret 2011.

Koncernen belastas med en goodwillpost på 14 262 KSEK samt en post för balanserade utgifter på 8 462 KSEK. Dessa uppkom efter det omvända förvärvet av FindAds AB i samband med listningen. Posterna skrivs av på 10 år räknat från årsskiftet 2010/2011 och hittills i år uppgår avskrivningarna i koncernen till 1 736 KSEK.

En del pengar har även lagts på investeringar, totalt 2 322 KSEK. Merparten av pengarna har aktiverats i Receptindex i Sverige AB i samband med förvärvet.

Eget kapital uppgick per 30 september till 21 460 KSEK och skulderna summerades till 6 919 KSEK; soliditeten i koncernen uppgår därmed till 75,3 procent.

Risker och möjligheter

Flera av bolagets sajter är unika och svåra att konkurrera mot. 203 Web Groups primära fokus kommer ligga på att bibehålla och förädla de starka varumärken som finns inom koncernen, samt att vidare expandera 203-familjen via förvärv som medför strategiska synergieffekter.

Nästa steg ser ut att kunna bli spel på Internet genom ett eventuellt framtida förvärv av Victores Holding Limited och Victores N.V. Den största tillgången är spellicenserna och hemsidan SvenskaVinnare.se.

203 Web Group vill inte avslöja framtidsplanerna vid ett eventuellt förvärv, men givet är att dessa sajter skulle få en rejäl inflyttningsfest i form av en frisk ström 203-trafikanter från bolagets befintliga sajter. Tack vare den grundtrafik koncernen har till förfogande kan bolaget tidigt se hur pass väl ett nytt koncept kommer att fungera, och med hjälp av Google-analytics kan rätt modifieringar göras.

En annan stor möjlighet i bolaget är naturligtvis att accelerera försäljningsarbetet. I framtiden finns avsikten att låta 203 Media AB sälja externt, men än är det ett tag kvar innan säljmöjligheterna är mättade inom koncernen. Cirka hälften av annonsplatserna utgörs av sålda annonser i dagsläget, medan resterande platser fylls upp av ett så kallat fillernätverk vilket ger betydligt sämre betalt. Till exempel bedrivs idag ingen annonsförsäljning för Gadyet och AlleOppskrifter. Det finns med andra ord gott om utrymme att utöka annonsförsäljningen på bolagets egna sajter.

Den primära risken med en offensiv förvärvs- och etableringsstrategi är problematiken med att expandera på ett integrerat sätt; att behålla en slimmad organisation och inte tappa kontrollen över kassaflödet. Bolaget har en ung ledning, något som knappast minskar risken för hybris, men det skall påpekas att förvärven hittills varit lyckosamma.

Följande citat från VD Andreas Friis i Q3-rapporten visar att det finns en medvetenhet i bolaget om riskerna med expansion, även om det inte är någon garanti för att misslyckade satsningar kan inträffa.

”En kraftfull satsning, men under kontrollerade former och med höga lönsamhetskrav, är den modell vi valt att arbeta utifrån...”

En annan risk värd att nämna är att bolaget av olika anledningar kan förlora trafik till konkurrenter och därmed riskera att tappa i placering i mätningarna på KIA-index. Höga placeringar på KIA-index är en väsentlig faktor för att kunna locka till sig lukrativa annonsavtal. Matklubben Premium har under en period legat som nummer ett inom matsegmentet vilket gett en kännbar medvind i försäljningsarbetet. I den senaste uppdateringen klev Recept.nu om Matklubben Premium med några tusen besökare, något som möjligen är temporärt.

Annonsförsäljningen påverkas naturligtvis av konjunkturen. Trafiken på koncernens sajter bör emellertid stå emot ganska bra i en lågkonjunktur, kanske kan den till och med öka; rimligen lagar folk mer mat i hemmet och handlar fler andrahandsvaror när ekonomin blir stramare.

Axiers bedömning

Nedan följer några kommentarer som Axier har på delar ur 203 Web Groups verksamhet.

Avsiktsförklaringen

Spel på Internet är en spännande bransch; särskilt onlinepoker där möjligheterna att nå goda lönsamhetsmarginaler är hög. Konkurrensen är samtidigt saftig med en mängd väletablerade aktörer som funnits länge på marknaden. Frågan är om dessa är lika skickliga på sökmotoroptimering? Axier kommer med spänning att följa utvecklingen kring satsningen.

Gadyet

Det är sällsynt med stora dominerande annonssidor utomlands likt Blocket.se i Sverige. Istället är det vanligt med flera mindre, nischade hemsidor. Av den anledningen bör det finnas ett ganska stort behov av en hemsida som sammanställer all denna information på ett ställe. Det räcker emellertid att Gadyet tar en förhållandevis liten position på dessa marknader för att generera samma intäkter som AllaAnnonser.se. Det skall dock poängteras att det finns liknande sidor i dessa länder som bolaget konkurrerar med, men i det långa loppet kommer trafiken att söka sig till den sajt som har bäst sökmotor. 203 Web Group anställer en medarbetare i varje land och placerar servern strategiskt i närheten av större bredbandsnät för att kunna ge snabbare responstider och därmed få högre placeringar på Google-sökningar.

Webbyrån

Det är inte alla webbyråer som har ett flertal trafiktunga sajter att luta sig mot. Detta är naturligtvis ett starkt säljargument i samtal med nya kunder och gör att bolaget kan debitera ett högre pris. I takt med att de egna sajterna ökar i popularitet kommer webbyrån att få en högre marknadsexponering vilket kommer att leda till fler uppdrag. Webbyrån får numera in uppdrag löpande utan att behöva sälja aktivt.

Axier slås över att ingen hemsida är den andra lik i Produktion 203s produktportfölj vilket tyder på god

kreativitet och flexibilitet.

203 Media AB

Att sälja in-house ger mer trovärdighet mot potentiella kunder; en känsla av kvalitet. Ett säljbolag som säljer åt ett och samma bolag får dessutom anställda som blir experter på bolagets verksamhet och kan lägga all sin energi på det. Därför är vi inte förvånade att 203 Media AB uppvisar en betydligt starkare försäljning än Mediaacta, och vi väntar oss att organisationen kommer att expandera i takt med att framgångarna fortsätter för att sedan börja sälja externt om drygt ett år.

Hittarecept och Matklubben

En sökning på "mat" på Google gör att Matklubben kommer upp som trea efter Tasteline.se och Recept.nu, vilket är ganska bra med tanke på att Matklubben.se är den sjunde mest besökta matsajten enligt KIA-Index. Söker vi på "recept" kommer Hittarecept.se upp som femma, samma placering som sajten har på KIA-Index inom matsegmentet.

En Google-placering beror på ett otal variabler som förändras ständigt. Sökmotoroptimering är förmågan att maximera dessa variabler.

Tydlig entreprenörsanda

203 Web Group är inga blygsamma killar och det luktar entreprenörsanda långa vägar. Eller vad sägs om följande citat från bloggen:

"PRODUKTION203 fortsätter att erövra världen, en liten bit i taget." (maj 2010).

Bloggen uppdateras en gång i veckan och innehåller ganska trevlig information om vad som pågår i bolaget, och inleds med den alltid lika underhållande inledningsfrasen: "Hej och välkomna till ännu en vecka på Sveriges kanske mest *variabelt adjektiv* webbyrå!". Här är ett urval:

"Hej och välkomna till Sveriges kanske intressantaste webbyrå!" (oktober 2011)

"Hej och välkomna till Sveriges kanske mest förkylda webbyrå!" (september 2011)

"Hej och välkomna till ännu en vecka på Sveriges kanske mest säljande webbyrå!" (augusti 2011)

Trots problem med förkylningar i september lyckades koncernen ändå leverera ett positivt resultat i kvartal tre, det är starkt! Men resultatet förefaller än mer imponerande i ljuset av att försäljningen låg nere under juli och augusti i och med bytet av säljbolag. Detta antyder att resultatet kommer att bli ännu bättre i kvartal fyra än i kvartal tre.

Det är tydligt att 203 Web Group förstått vikten av att ha en god transparens mot aktiemarknaden vilket är en av grundförutsättningarna för att öka intresset kring bolaget och underlätta en rättvisare värdering.



Trots de höga ambitionerna och den framfusiga stilen finns där en hälsosam självdistans. Men så länge bolaget klarar av att leverera får de gärna vara hur framfusiga som helst.

Värdering och slutord

203 Web Group har de senaste åren vuxit genom lyckosamma förvärv och organiskt genom förädling av befintlig och integrerad verksamhet. Efter köp och rekonstruering av bland annat Matklubben.se och Hittarecept.se har antalet besökare ökat markant, något som tyder på att bolaget har förmågan att skraddarsy koncept på ett sätt som tilltalar den breda massan. Bolaget hävdar själva att styrkan ligger inom funktionalitet, användarvänlighet och sökmotoroptimering.

Detta låter naturligtvis väldigt lovande inför framtiden, men saknar betydelse om det inte sätts i relation till den nuvarande bolagsvärderingen. Kursen har gått upp en hel del i år i takt med att rörelseresultatet letat sig in på positiv mark och trafikutvecklingen på bolagets sajter varit stark. Finns det mer att hämta? Vi gör bedömningen att det gör det, och att bolaget bara startat med sin internationella expansion vilket på sikt kommer att bidra med en betydande resultatillväxt.

203 Web Group är inte helt lätt att värdera. Det finns inget liknande bolag på aktiemarknaden att jämföra med, och det är svårt att i dagsläget uppskatta storleken på framtida resultat, eller för den delen storleken på aktiekapitalet. Det görs nya förvärv kontinuerligt, och så länge dessa görs framgångsrikt finns det all anledning att sätta ett högt p/e-tal på bolaget.

Men mer relevant för värderingen av bolaget är kassaflödet. Utan avskrivningen på goodwillposten hade resultatet för kvartal tre hamnat på knappt en miljon kronor. Dessa pengar är kvar inom koncernen, men kan tyvärr inte stå och skina på sista raden. Om 203 Web Group hade valt att lista sig

på AktieTorget på vanlig väg hade goodwillposten inte uppstått, och med ett resultat efter skatt på 1 Mkr per kvartal hade värderingen legat en bra bit högre än 45 Mkr.

203 Web Group har hittills visat att bolaget har förmågan att skapa en hållbar tillväxt med ett starkt kassaflöde i grunden. Axier imponeras både av bolagets varumärken och av entreprenörerna bakom dessa. Bolaget är framförallt ett långsiktigt case, därmed inte sagt att kursen inte kan gå upp på kort sikt. Särskilt om marknaden får upp ögonen för hur starkt kassaflödet faktiskt är, något som hade underlättats om en kassaflödesanalys fanns tillgänglig i redovisningen. För att synliggöra värdena i verksamheten bör en kassaflödesanalys med fördel bifogas i framtida rapporter.

**Axier Equities har av styrelsen i 203 Web Group anlåtts för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacerare och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.*

Vare sig Axier Equity eller någon av Axiers anställda eller frilansande analytiker äger aktier i 203 Web Group. Samtliga eventuella förändringar av innehav i 203 Web Group kommer att rapporteras löpande.

Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities:s ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.