

My Exchange – Traderns trumfkort

- **Skalbar affärsmodell**
- **Stort intresse för courtageökande tjänster bland nätmäklare**
- **Driftsäker molnbaserad programvara**
- **Systemet kan appliceras på alla typer av tillgångslag**

Sammanfattning

My Exchange erbjuder privata investerare ett unikt handelssystem för halvautomatiserad handel. Tradingplattformen är molntjänstbaserad vilket innebär att uträkningen sker i en serverhall vilket borgar för en hög säkerhet. Applikationsprogrammet fungerar idag med de flesta vanliga operativsystem och bolaget kommer inom kort att ta fram en applikation för Googles mobila operativsystem Android samt för Apples Iphone.

Bolaget kommer primärt inrikta sig mot aktieintresserade privatpersoner som har ett stort intresse, men som inte har vågat ta steget mot en aktiv aktiehandel. Genom att erbjuda en lösning som snabbt kan minimera förluster och avsluta affärer där det tekniska stödet är svagt kan bolaget på så sätt skapa en säkerhet för handlaren.

Bolaget är relativt nystartat men försäljningen väntas komma igång under september. Flaskhalsen i processen blir att få in systemet hos nätmäklare, men rent generellt är dessa öppna för att ta in samarbetspartners som kan väcka deras "sovande" kunder. My Exchange är en investering för den riskvillige investeraren som har tålamod då bolaget är olistat är en investering i My Exchange långsiktig. Så snart bolaget etablerat samarbete med partners tror vi att försäljningen kan komma igång ordentligt

VD	Anders Hellmark
Ordförande	Anders Amrén
Största ägare (%)	My Exchange Equity AB (Ronny Svanströmer) 40,29%
Hemsida	www.myexchange.se/
Värdering	60 MSEK pre-money
Emissionsbelopp	6 MSEK
Lista	Onoterad
Risk	Mycket hög
Potential	Mycket hög

Beskrivning av verksamheten

MYX erbjuder privata investerare ett handelsverktyg för halvautomatiserad handel. Tradingplattformen erbjuder tradern att handla på börsen med en effektiv riskhantering tack vare en snabb beräkningshastighet och en avancerad analys. Användaren väljer om denne vill gå lång eller kort i en aktie och får således välja en aktie själv som denne tror på. MYX avslutar affären när förutsättningarna ändras.

Systemet är tänkt att installeras på såväl dator som mobiltelefon. Programvaran är baserad på en molntjänst, vilket innebär att alla beräkningar sker på bolagets servrar som finns i en modern serverhall som också rymmer NasdaqOMX Servrar.

MYX gör det lättare att trada tack vare att programmet ständigt gör en riskbedömning hjälper investeraren att komma ut en position så fort förutsättningarna och stödet för affären ändras.

Systemet har en avancerad riskhanteringsteknik, vilket brukar vara nyckeln för att bli en framgångsrik trader. Gränssnittet gör det enkelt för användaren att trada och IT-lösningen innebär att analysen inte tar nämnvärt mycket kraft från användarens dator eller mobiltelefon.



MYX-systemet kan avsluta en affär på fyra olika sätt:

PLUS- MYX avslutar affären med vinst tills systemet anser att risknivån är för hög och/eller stödet för lågt

STOPP- Affären stoppas eftersom risken bedöms vara för hög

NOLL- Systemet avslutar affären innan nollstrecket då indikatorerna inte visar lika starka stöd för affären

FÖRLUST- Marknadsförutsättningarna ändras snabbt, exempelvis efter en starkt påverkande negativ nyhet. MYX avslutar affären med förlust eftersom systemet inte hinner reagera tillräckligt snabbt.



Med hjälp av systemet kan tradern vid ändrade förutsättningar byta position snabbare än ögat. Detta ger en exceptionell risk management.

MYX kan tillämpas på alla värdepapper. Hittills har företaget endast valt att applicera programmet på aktiehandel, men det finns inga hinder för att applicera systemet på till exempel råvaror eller valutor.

Handelsplattformen är driftsäkert tack vare att programmet är baserat som en molntjänst. Beräkningarna görs i ett kluster, vilket innebär att det inte finns några större risker för att programmet stannar av på grund av fel i hårdvaran. Stannar en server fördelas trafiken till andra servrar.

MYX fungerar idag med operativsystemen Windows, MAC OS X samt Linux. Bolaget avser att inom kort släppa en applikation som är gångbar på Android och Iphone.

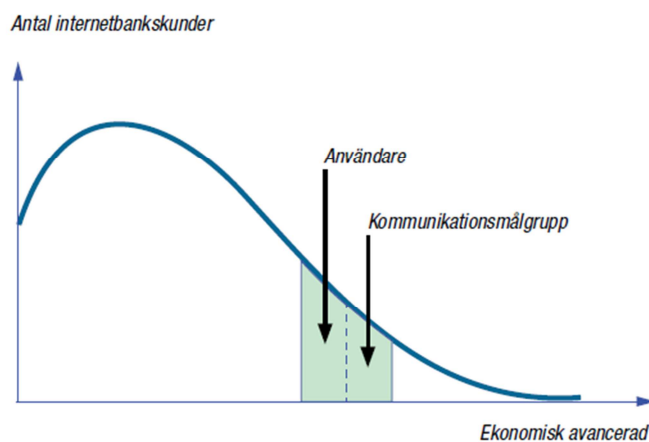
MyExchange avser att lansera MYX i Sverige dels via nätmäklare och dels via egen försäljning under hösten 2011. Dessutom kommer en plan för lansering inom andra områden tas fram i samband med lanseringen.

MyExchange har möjlighet att ta betalt på olika sätt. I sin budget har bolaget utgått från en intäkt på 1200 SEK per användare som primärt är tänkta att tas från nätmäklaren. Avancerade användare som genererar stora courtageintäkter kunna få möjligheten att få programmet kostnadsfritt genom att närmäklaren tar kostnaden.

Dessutom finns möjligheten att ta provision på courtaget från nätmäklarna som är tilltänkta att delar eller hela kostnaden för handelsapplikationen.

Marknad

Sverige är det land i världen där aktie- och fondsparande är vanligast. Enligt Aktiespararna har fyra femtedelar av befolkningen något värdepappersinnehav. Svenska aktiemarknaden står för cirka 1 % av världens finansiella marknader. Aktier står bara för cirka 10 % av den totala värdepappershandeln i världen. Därför är potentialen enorm då systemet kan tillämpas på alla sorters värdepapper och på alla marknader.



My Exchanges potentiella användare är handlare med stort intresse men som idag inte vågar eller hinner handla aktivt på grund av rädsla att förlora pengar.

Målgruppen för MYX består av aktiva sparare som innehar ett konto hos en nätmäklare alternativt internetbank. Denna målgrupp består av 700 000 personer. Av dessa är det en bråkdel som är potentiella kunder. Det är kunder som har stort intresse för aktiemarknaden men som inte har tagit det första steget mot aktiv aktiehandel.

Aktiemarknaden har kommit till en ny epok där datorhandel står för en stor del av handeln på världens börser. Den datoriserade handeln uppskattas idag uppgå till cirka 60 % på de amerikanska börserna. Tidigare har detta främst varit tillgängligt för institutioner, men i och med MYX får privata sparare möjligheten att ta del av fördelarna med datoriserad handel.

Ekonomiska data

Eftersom MYX inte lanserat produkten går det inte att bedöma bolaget efter dess resultaträkning. Bolagets totala omsättning består enbart av handel för att testa systemet, därför är det omöjligt att dra några slutsatser från resultaträkningen. Vi bedömer att bolaget har varit väldigt kostnadsmedvetna vilket vi anser är viktigt i det

skedet bolaget befinner sig idag. Vidare saknar vi prognoser från bolaget vilket skulle underlätta för investerare att sätta ett värde på bolaget.

Resultaträkning i sammandrag		
TSEK	jan. 2011	2010
Nettoomsättning*	1659	9156
Övriga rörelseintäkter	0	0
Handelsvaror	-1659	-9156
Övriga externa kostnader	-173	-1601
Personalkostnader	-211	-1052
Avskrivningar	0	-3
Rörelseresultat	-386	-2656
Ränteintäkter	0	1
Årets resultat	-386	-2655

*Avser omsättning från Bolagets egen handel i syfte att testa MYX. Resultat +/- 0.

Balansräkning i sammandrag		
TSEK	jan. 2011	2010
Materiella anläggningstillgångar	57	57
Övriga kortfristiga fordringar	155	298
Förutbetalda kostnader	175	212
Kassa och bank	1207	1327
Summa omsättningstillgångar	1537	1837
Summa tillgångar	1594	1894
Eget kapital	1299	1495
Skulder	295	399
Summa eget kapital och skulder	1594	1894

Styrelse och ledning

Styrelsen består av personer vars mix av kompetenser vi ser som relevanta för My Exchange.

Anders Amrén, styrelseordförande i My Exchange har lång erfarenhet från finansbranschen och var med bildade konceptet bakom Skandiabankens finansrådgivning. Dessutom är han grundare och tidigare styrelseordförande för försäkringsrådgivaren Amren Group AB.

Martin Gumpert, styrelseledamot i My Exchange startade Garbergs Reklambyrå. Han har en lång erfarenhet som konsult och har jobbat med företag såsom OMX, SEB, SAS,

Nordnet, DN och Fortum. Martin har legat bakom flera framgångskoncept däribland *Ipren*- "den intelligenta värktabletten"

Anders Hellermark, styrelseledamot tillika VD har lång erfarenhet av att bygga bolag inom IT-branschen. Anders är duktig på att etablera och bygga upp partnerorganisationer för IT-bolag.

Robin Kochauf och Patrik Wallenberg är grundare av My Exchange samt utvecklingschef respektive ekonomichef.

Robin har arbetat som IT-konsult och har erfarenhet av utveckling av försäljning av IT- och medieprodukter. Patrik har erfarenhet från finansbranschen och har jobbat som trader och ansvarig över flertalet traders.

Aktien

Vi ser att samtliga ägare är involverade i bolaget vilket kan tolkas som positivt. Ronny Svanströmer har över 15 års erfarenhet av trading och lade grunden för My Exchange. Något som talar emot det stora ägandet bland ledande befattningshavare är att mindre aktieägare kommer ha svårt att komma till tals. Bolaget kommer att listas på Inoff vilket skapar möjligheter för aktieägarna att kliva ur investeringen om så skulle önskas.

Ägare	Före emissionen	%	Efter emissionen	%
Ronny Svanströmer, privat och bolag	4 028 532	40,29	4 028 532	36,62
Robin Kochauf	1 307 415	13,07	1 307 415	11,89
Patrik Wallenberg	1 294 918	12,95	1 294 918	11,77
Martin Gumpert	918 293	9,18	918 293	8,35
Anders Hellermark, privat och bolag	418 293	4,18	418 293	3,80
Anders Amrén	118 293	1,18	118 293	1,08
Summa	8 085 744	80,85	8 085 744	73,51
Övriga aktieägare	1 914 256	19,15	1 914 256	17,40
Nya aktieägare			1 000 000	9,09
Summa	10 000 000	100,00	11 000 000	100,00

Axier bedömer

Axier vill börja med att upplysa om att en investering i mindre bolag är förknippat med större risker då dessa bolag sällan får den uppmärksamhet de förtjänar. Dessutom påläggs en riskpremie på grund av avsaknaden av information. Företaget avser att listas på en lämplig marknadsplats i framtiden.

Axier förespråkar att de företag som listat på de mindre listorna ägnar tid på aktieägarna och den kommunikationen med dessa. Görs detta rätt blir bolaget mer genomlyst och uppmärksamheten ökar. Vi tror att det kan på kortare sikt bli svårt för en investerare att komma ur en investering i My Exchange då bolaget är onoterat. Den placerare som väljer att investera i My Exchange måste vara medveten om att det är ett stort problem att sälja av innehav i en onoterad aktie.

Eftersom bolaget inte har några officiella prognoser kan vi inte uttala oss om dessa, men vi har vid en presentation av MYX hört estimat på 5000 användare på ett par års sikt, vilket innebär en prognostiserad årsomsättning på 72 MSEK, förutsatt att intäkten blir 1200kr per månad och användare. En omsättning på 72 MSEK ger en enligt bolaget estimerad vinst på 60 MSEK

Vi tycker att denna prognosgissning är för förhoppningsfull. Vår erfarenhet säger att det i många fall inte går som planerat när en ny produkt ska lanseras, vilket innebär att lanseringen kan ta längre tid än tänkt. 5000 användare på den svenska marknaden kan vara lite väl tilltaget, men absolut inte omöjligt om de lyckas aktivera de sovande kunder som idag finns hos samtliga nätmäklare. Något som talar för att bolaget ska lyckas att få in samarbetspartners i form av nätmäklare är den ökade aktiviteten och ökande courtageintäkter. Detta är ett incitament för nätmäklare att samarbeta med företag som väcker de "sovande" kunderna. En expansion utomlands och inom andra tillgångsslag såsom valutor och råvaror kan ge betydligt fler kunder än 5000. Vi tycker för övrigt att bolaget måste förbättra sin kommunikation gentemot marknaden och på så sätt förbereda sig inför en framtida listning och bygga upp en rutin på ledningsnivå.

My Exchange kommer i början vara beroende av sina samarbetspartners, därför är det viktigt för bolaget att på sikt även bygga upp en egen försäljning för att inte bli alltför beroende av sina partners. Vad gäller uppbyggandet av partnerorganisation har vi erfarenheten av att förhandlingar ibland kan ta längre tid än vad bolaget i början kan tro.

Det finns inga liknande konkurrenter på marknaden idag, emellertid tror vi att risken för konkurrens är stor på den marknaden som My Exchange verkar inom, men vi tror inte att detta är något negativt. Denna typ av lösning är inte vanlig i Sverige och vi tror därför att potentialen finns och att nya konkurrenter kan vara bra för att öka intresset för hel- och halvautomatiserad aktiehandel. Vidare tror vi att intresset på sikt kommer att öka för automatiserad aktiehandel bland privatpersoner då detta gång på gång under olika former uppmärksammas i svensk media.

Något som vi reagerar på är värderingen på 60 miljoner vilket vi anser vara lite för högt. Värderingen kan emellertid motiveras med att potentialen är enorm bara bolaget kommer igång med försäljning i Sverige. Att bolaget inte har några större rörliga kostnader talar för hög utväxling på marginalerna då volymerna kommer upp. Vi tror

att My Exchange är en aktie för den riskvillige investeraren som tror på ökat intresse för datoriserad handel bland privata investerare. Dessutom är bolaget i förhandling med flertalet aktörer om att bygga in MYX-systemet i befintliga handelsverktyg, detta är företag som idag har tusentals kunder. Kommer man in på valutamarknaden, råvarumarknaden och får ut systemet på fler geografiska marknader så är potentialen enorm.

Vi ser att styrelsen består av kompetenta personer varav flertalet har erfarenhet av att bygga framgångsrika varumärken. Affärsmodellen har en enorm skalbarhet och en väldigt hög marginal då volymerna kommer upp vilket talar för att investeringen kommer att utvecklas väl så snart försäljningen kommer igång.

**Axier Equities har av styrelsen i My Exchange anlitats 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.*

Ingen av Axiars anställda eller frilansande analytiker äger aktier i My Exchange. Samtliga eventuella förändringar av innehav i My Exchange 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

Analysen 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.