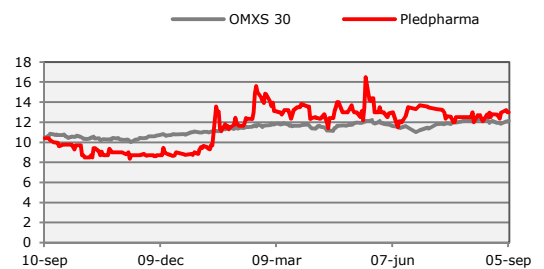


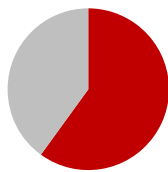
Sammanfattning
Pledpharma (Pled.st)
Ljus i tunneln

- Andra kvartalet bjöd på sjunkande rörelsekostnader, till följd av den försening som inträffat i PLIANT-studien. Finanserna är under kontroll och sista juni hade bolaget en kassa på 59,1 miljoner kronor.
- Det börjar lättas upp med patientrekryteringen i PLIANT-studien och ytterligare tre patienter hade vid rapportdagen behandlats med PledOx. Den större randomiserade delen ska därmed kunna inledas mot slutet av året.
- Finanserna är tillräckliga för att nå första studieresultatet i PLIANT-studien nästa år, men det finns inget större utrymme för nya förseningar. Aktien handlas till mycket attraktiva nivåer. Vi räknar med bra möjlighet till ett positivt nyhetsflöde under de närmaste månaderna, vilket bör ge stöd för en uppvärdering. Vårt motiverade värde uppgår till 30 kronor per aktie.

Lista: 281 MSEK
 Börsvärde: Healthcare
 Bransch: Jacques Näsström
 VD: Håkan Åström
 Styrelseordf:

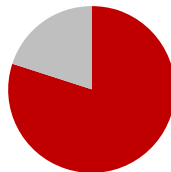

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



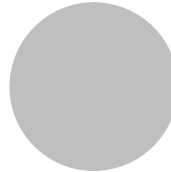
6,0 poäng

Tillväxtpotential



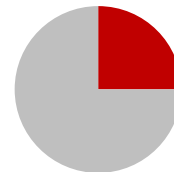
8,0 poäng

Lönsamhet



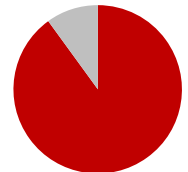
0,0 poäng

Trygg Placering



2,5 poäng

Avkastningspotential



9,0 poäng

Nyckeltal

	2011	2012	2013E	2014E	2015E	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	1	0	0	194	Aktiekurs (SEK)	12,8
Tillväxt	-100%	0%	-57%	0%	64567%	Antal aktier (milj)	21,9
EBITDA	-34	-35	-41	-40	156	Börsvärde (MSEK)	281
EBITDA-marginal	0%	Neg	Neg	Neg	80%	Nettoskuld (MSEK)	-59
EBIT	-34	-35	-41	-40	156	Free float (%)	54 %
EBIT-marginal	0%	Neg	Neg	Neg	80%	Dagl oms. ('000)	5
Resultat före skatt	-33	-34	-40	-40	156		
Nettoresultat	-33	-34	-40	-40	122		
Nettomarginal	0%	Neg	Neg	Neg	63%		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Analytiker:	
VPA	-1,64	-1,68	-1,83	-1,81	5,55	Klas Palin	
P/E	0,0	0,0	Neg	Neg	2,3	klas.palin@redeye.se	
EV/Sales	0,0	Neg	815,5	957,5	0,8	Björn Olander	
EV/EBITDA	2,6	1,7	Neg	Neg	1,0	bjorn.olander@redeye.se	

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) branscherfarenhet, 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.

Det lättar upp i PLIANT-studien

Första delen närmar sig att bli färdig

Det absolut viktigaste i rapporten för andra kvartalet var inte själva rapport-siffrorna utan beskedet att ytterligare tre patienter behandlats i den första doseskaleringdelen av PLIANT-studien, för att nu uppgå till fyra patienter. Det kanske inte framstår så imponerande att tre till patienter behandlats, men mot bakgrund av de problem som tidigare funnits i rekryteringen är tre patienter till ett viktigt steg framåt och gör att första doseskaleringdelen närmar sig målet om sex patienter. Om vi extrapolerar nuvarande rekryteringstakt bör de återstående två patienterna i del 1 vara rekryterade innan utgången av oktober. Därmed ser det bra ut för att PLIANT-studien kunna övergå i del 2 innan årsskiftet, där drygt 120 patienter ska inkluderas. I del 2 kommer patienter från cirka 30 centra i Europa och USA rekrytera patienter, vilket bör få upp takten väsentligt. Med de problem som funnits i Sverige ska det inte uteslutas att det inledningsvis kan gå lite trögt i starten av andra delen i PLIANT-studien.

Låga rörelsekostnader under Q2

Så till rapport-siffrorna. Generellt var kostnaderna låga under perioden, nästan hälften av vad som rapporterades under samma kvartal i fjol och de hamnade på 6,1 miljoner kronor. Anledning till att kostnaderna fortsatt är låga hänger ihop med den långsammare utvecklingen för att få in patienter i PLIANT-studien under första halvåret. Under andra halvåret förväntas kostnaderna öka påtagligt, framför allt från och med fjärde kvartalet, när del 2 i PLIANT-studien väntas gå igång.

Likvida medel uppgick till 59,1 miljoner kronor per sista juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten hamnade på -7,7 miljoner kronor för perioden. Finanserna har under andra kvartalet förstärkts av en fulltecknad nyemission som tillfört Pledpharma 18,6 miljoner kronor före emissionskostnader. Sista juni uppgick likvida medel till 59,1 miljoner kronor. Bolaget bedömer att nuvarande finansiering är tillräcklig till dess första resultat från PLIANT-studien rapporterats, vilket de gör bedömningen ska kunna ske under mitten av 2014. Den nuvarande finansieringen ger dock inget större utrymme för nya förseningar i studien.

Finansiella prognoser

Andra kvartalets utveckling ligger lägre än vi räknat med i vår prognos varför vi tagit ned estimaten något för i år men upp något för nästa år.

Prognoser				
SEKm	2011	2012	2013E	2014E
Nettoomsättning	0,0	0,7	0,3	0,3
Rörelsekostnader	-26,8	-36,0	-41,0	-40,0
Rörelseresultat	-26,8	-35,3	-40,7	-39,7
Finansnetto	1,0	1,5	0,6	0,1
Periodens resultat	-33,2	-33,9	-40,1	-39,6

Källa: Redeye Research

Vi anser det är orealistiskt att förvänta sig ett licensavtal för PledOx före 2015

Bolaget har satt upp målet att få till ett licensavtal redan under nästa år, vilket vi anser farmstår mycket optimistiskt om första studiedata först kan levereras under mitten av 2014. Därtill är det vår uppfattning att bolaget har mycket att vinna på att invänta överlevnadsdata från studien innan ett avtal tecknas, varför vi bedömer ett avtal tidigast blir aktuellt under 2015. Rent finansiellt ser vi inget problem med detta, då det lär bli enkelt att fylla på kassan vid ett positivt utfall.

Resultat från MANAMI-studie vilken dag som helst

I samband med förra rapporten lämnades beskedet att MANMI-studien nått full patientrekrytering och att studiedata ska presenteras och under 2013. Vi förväntar oss att data bör kunna levereras under september eller möjligen oktober. I MANAMI-studien studeras Pled-derivatet mangafo-dipirs effekt av att minska reperfusionsskador när det ges före ballong-sprängning till patienter med akut hjärtinfarkt. Detta är en erkänt svår indikation, men framför allt få patienter, tio stycken i den aktiva armen, för att kunna dra bra slutsatser. Det som talar för framgång är de lovande pre-kliniska data som tidigare visats och att bolaget med omsorg valt att inkludera patienter med stora infarkter. Vi har dock i nuläget av försiktighetsskäl exkluderat projektet i vår värdering av Pledpharma. Främsta anledningen är att det i våra ögon inte finns en tydlig fortsättning för projektet, där först och främst en nyformulering behöver utvecklas som är bättre terapeutiskt anpassad och framför allt kan ge ett längre patentskydd.

Motiverat värde 30 kronor

Värdering och rating

Vår projektuppdelade värdering av Pledpharma ger ett bolagsvärde på 667 miljoner kronor eller 30 (28) kronor per aktie, se tabell nedan. Vi använder ett avkastningskrav på 21,9 procent för att diskontera framtida kassaflöden.

Pledpharma - Kassaflödesvärdering						
Sum-of-the-parts Pledpharma						
Projekt	Indikation	Chans för lansering	Royaltysats	Toppförsäljn. (MUSD)	Lansering	Nuvärde (MSEK)*
PP-095	Tjock- och ändtarmscancer	40%	17%	1 400	2018	663
Motiverat teknologivärde (MSEK)						662
Nettokassa (MSEK)						59
Akkumulerade adm.kostnader (MSEK)						-55
Motiverat börsvärde (MSEK)						667
Antal aktier, full utspädning (milj.)						21,9
Motiverad aktiekurs (SEK)						30

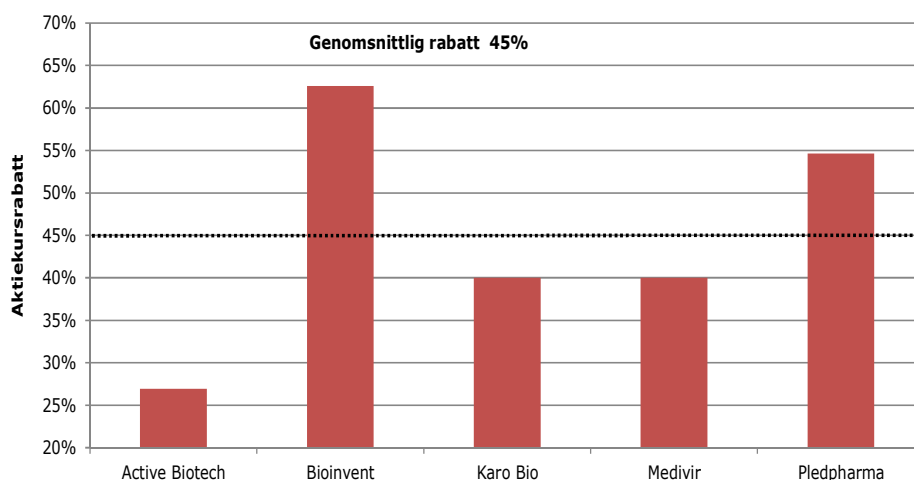
* Värderingen baseras på 6,5 SEK/USD och ett avkastningskrav på 21,9 %

Källa: Redeye Research

Aktien har inte följt med index uppåt senaste månaderna och handlas strax över senaste emissionskursen på 11 kronor. I marknaden fortsätter bolaget handlas med en betydande rabatt mot vår värdering och värderingsrabatten uppgår i skrivande stund till omkring 55 procent, vilket är bland de högsta i sektorn och klart över genomsnittet som ligger på 45 procent. Vi anser det omotiverat att Pledpharma handlas till en högre rabattnivå än sektorn, då bolaget har en bra finansiering och kommit god bit in i den kliniska utvecklingen. En förklaring till den höga rabatten har sannolikt att göra med att PLIANT-studien så här långt tagit längre tid för att få igång. När nu det sker finns därför utrymme för en betydande uppvärdering.

Hög värderingsrabatt för Pledpharma

Värderingsrabatt i sektorn



Källa: Redeye Research

Nuvarande kursnivåer är attraktiva

Den bästa medicinen för att få ned rabatten och driva en omvärdering är leverera bra kliniska data. Det dröjer dock ett år till dess, men vi bedömer att ett bättre nyhetsflöde kan förväntas redan under slutet av innevarande år, vilket bör öka intresset för aktien och driva en uppvärdering. Dagens kursnivåer anser vi därför utgör bra tillfälle.

Vänteläge för aktien

Vårens nyemission och de problem bolaget haft i patientrekryteringen till PLIANT-studien har som vi skrev ovan fått investerare avvaktande. Aktien är trots det upp med dryga 40 procent sedan årsskiftet och har mer att göra med att kursen vid årsskiftet handlades till nedpressade nivåer, anser vi. Den genomsnittliga dagliga handelsvolymen har gått ned senaste tid till knappt 5.000 aktier per dag, vilket är en halvering senaste månaderna trots antalet aktier ökat efter emissionen. Det är minst sagt svårt att agera i aktien utan att priset påverkas. Den låga handeln är dels ett tecken på att de som köpt in sig gjort det för att syna korten och dels att de som står utanför vill se tydligare signaler om att rekryteringen i PLIANT-studien löper mer planerligt.

Investeringsidé

Pledpharma är ett relativt ungt bolag och bildades så sent som 2006, men dess forskning har sitt ursprung från tidigt 1990-tal. Bolaget driver för närvarande två projekt i fas II; ett inom cancer, PP-095, för att minska allvarliga biverkningar från cellgifter och ett projekt inom hjärta/kärl, PP-099, för att begränsa återflödesskador vid akut hjärtinfarkt. Huvudfokus ligger på projektet PP-095 där en större fas II-studie genomförs och som ska ligga till grund för att nå ett licensavtal alternativt en försäljning av hela bolaget.

Bra kunskaper om läkemedelsklassen och lovande preklinisk och klinisk data ger bra odds för framgång i pågående fas II-studie

Inom Pledpharma finns en gedigen kunskap kring Pled-derivatet mangafodipir, vilket de två projekten utgår ifrån. Mangafodipir är en redan godkänd substans som tidigare använts som kontrastmedel vid magnetkameraundersökningar. Därmed finns en omfattande dokumenterad kunskap kring substansen som använts i över 40.000 patienter. En ny komposition, PledOx, som är bättre anpassad för terapeutiskt bruk har tagits fram och ska användas i kommande studier. Patentansökningar för den nya kompositionen kan stärka patentskyddet till åtminstone 2032.

Lovande prekliniska och kliniska resultat tillsammans med omfattande kunskap kring Pled-derivat från tidigare klinisk användning anser vi ge anledning till att vara optimistisk för att pågående fas II-studie kommer vara framgångsrik. Vårt att poängtera att ett bakslag i den kommande fas II-studien skulle innebära väsentliga konsekvenser för aktien och äventyra hela bolagets överlevnad. Det är därför viktigt att en investering i Pledpharma görs med pengar man har råd att förlora.

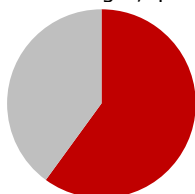
Sammanfattning Redeye Rating

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:

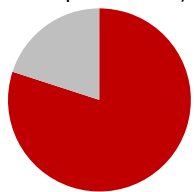
Här kommenterar vi manuellt förändringarna av värderingsnycklarna. Max 3 rader

Ledning 6,0p



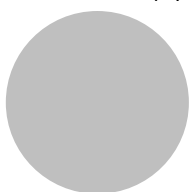
Ledningen har en lång branscherfarenhet och ett visst direktägarande i bolaget.

Tillväxtpotential 8,0p



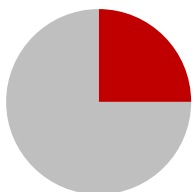
Pledpharma adresserar stora globala marknader med dess läkemedel som är under utveckling. Dess tillväxtpotentialer är dock helt kopplade till framgångar med pågående kliniska projekt.

Lönsamhet 0,0p



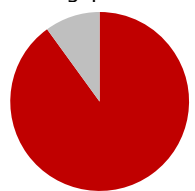
Pledpharma är ett forsknings- och utvecklingsbolag som ännu saknar intäkter. Vi räknar med att löpande intäkter först kan bli aktuella vid en potentiell produktlansering år 2018.

Trygg placering 2,5p



Det finns en stark kärna huvudägare som tidigare varit och är villiga att backa upp bolaget, vilket minskar de finansiella riskerna. Likviditeten i aktien är låg, varför det är svårt att agera.

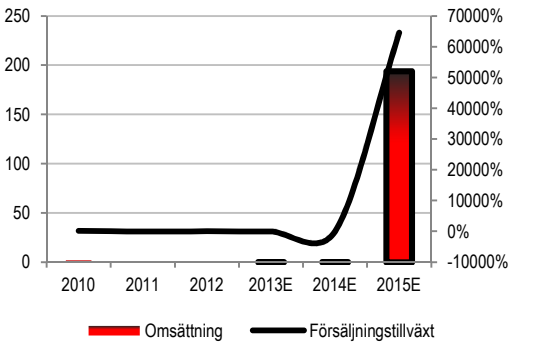
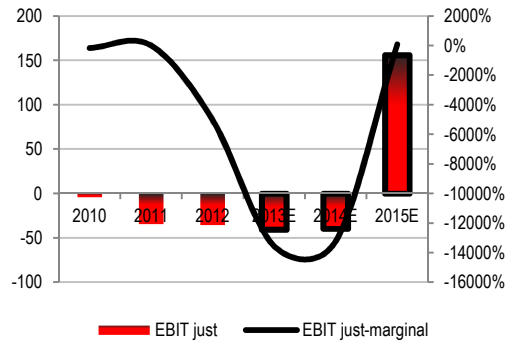
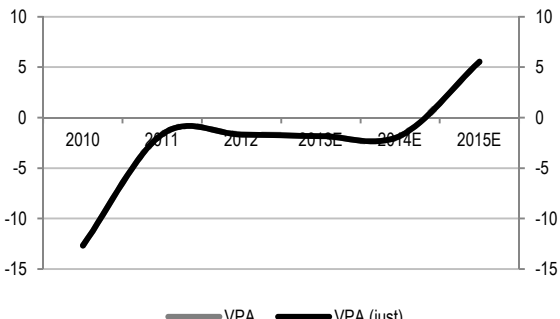
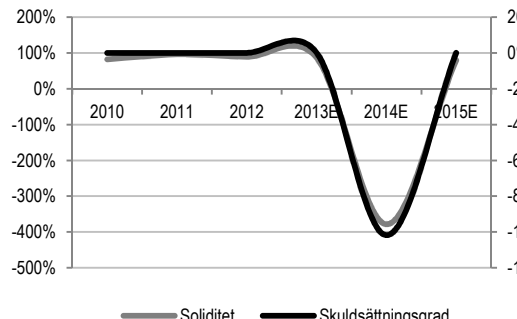
Avkastningspotential 9,0p



Stärkta finanser och bättre kontroll över patientrekryteringen till PLIANT-studien motiverar en uppvärdering, där den främsta förlösaren är att andra delen i studien startar.

Resultaträkning	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Omsättning	0	1	0	0	194
Summa rörelsekostnader	-34	-36	-41	-40	-38
EBITDA	-34	-35	-41	-40	156
Avskrivningar materiella tillg.	0	0	0	0	0
Avskrivningar immateriella tillg.	0	0	0	0	0
Goodwill nedskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-34	-35	-41	-40	156
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	1	1	1	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-33	-34	-40	-40	156
Skatt	0	0	0	0	-34
Nettoresultat	-33	-34	-40	-40	122
Balansräkning	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Tillgångar					
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kassa och bank	91	59	36	1	123
Kundfordringar	1	1	1	0	19
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	0	1	1	1	1
Summa omsättn.	91	60	37	2	143
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Materiella anl.tillg.	0	0	0	0	0
Finansiella anl.tillg.	0	0	0	0	0
Övriga finansiella tillg.	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Imm. tillg. vid förväv	0	0	0	0	0
Övr. immater. tillg.	0	0	0	0	0
Övr. anlägg. tillg.	0	0	0	0	0
Summa anlägg.	0	0	0	0	0
Uppsk. skatteford.	0	0	0	0	0
Summa tillgångar	91	60	38	2	143
Skulder					
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	4	7	5	2	29
Kortfristiga skulder	0	0	0	7	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Summa kort. skuld	4	7	5	9	29
Räntebr. skulder	0	0	0	0	0
L. icke räntebr.skulder	0	0	0	0	0
Konvertibler	0	0	0	0	0
Summa skulder	4	7	5	9	29
Uppskj. skatteskuld	0	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	88	54	32	-7	114
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	88	54	32	-7	114
Summa skulder och E. Kap.	91	60	38	2	143
Fritt kassaflöde	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Omsättning	0	1	0	0	194
Sum rörelsekost.	-34	-36	-41	-40	-38
Avskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-34	-35	-41	-40	156
Skatt på EBIT	0	0	0	0	-34
NOPLAT	-34	-35	-41	-40	122
Avskrivningar	0	0	0	0	0
Bruttokassaflöde	-34	-35	-41	-40	122
Föränd. i rörelsekap	2	2	-1	-3	8
Investeringar	8	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	-25	-33	-42	-43	130
Kapitalstruktur	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Soliditet	96%	89%	86%	-378%	80%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	-102%	0%
Nettoskuld	-91	-59	-36	6	-123
Sysselsatt kapital	-3	-5	-4	-1	-9
Kapit. oms. hastighet	0.0	0.0	0.0	0.2	1.4
Tillväxt	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Försäljningstillväxt	-100%	0%	-57%	0%	64567%
VPA-tillväxt (just)	-87%	2%	9%	-1%	-407%

DCF värdering	Kassaflöden, MSEK				
Riskpremie	10,0 %				
Betavärde	1,7				
Risikfri ränta	1,7 %				
Räntepremie	0,0 %				
WACC	21,5 %				
Antaganden 2015-2021					
Genomsn. förs. tillv.	90,0 %	Motiverat värde per aktie, SEK			29,9
EBIT-marginal	58,6 %	Börskurs, SEK			12,8
Lönsamhet	2011	2012	2013E	2014E	2015E
ROE	-70%	-48%	-93%	0%	0%
ROCE	-70%	-48%	-93%	-244%	272%
ROIC	-534%	1 177%	783%	1 010%	-13 084%
EBITDA-marginal	0%	-5 043%	-13 567%	-13 233%	80%
EBIT-marginal	0%	-5 043%	-13 567%	-13 233%	80%
Netto-marginal	0%	-4 836%	-13 367%	-13 200%	63%
Data per aktie	2011	2012	2013E	2014E	2015E
VPA	-1,64	-1,68	-1,83	-1,81	5,55
VPA just	-1,64	-1,68	-1,83	-1,81	5,55
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoskuld	-4,48	-2,91	-1,65	0,30	-5,62
Antal aktier	20,20	20,20	21,94	21,94	21,94
Värdering	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Enterprise Value	-90,5	-58,8	244,6	287,2	157,4
P/E	0,0	0,0	-7,0	-7,1	2,3
P/S	0,0	0,0	935,9	935,9	1,4
EV/S	0,0	-84,0	815,5	957,5	0,8
EV/EBITDA	2,6	1,7	-6,0	-7,2	1,0
EV/EBIT	2,6	1,7	-6,0	-7,2	1,0
P/BV	0,0	0,0	8,7	-38,5	2,5
Aktiens utveckling	Tillväxt/år				11/13e
1 mån	6,7 %	Omsättning			0,0 %
3 mån	-1,5 %	Rörelseresultat, just			9,09 %
12 mån	23,1 %	V/A, just			5,5 %
Årets Början	46,3 %	EK			-39,2 %
Aktiestruktur %	Röster				Kapital
Övriga				34,0 %	34,0 %
Staffan Persson				25,6 %	25,6 %
Peter Lindell				16,4 %	16,4 %
Länsförsäkringar fondförvaltning				5,3 %	5,3 %
Torsten Almén				4,0 %	4,0 %
Audacter Holding AS				3,1 %	3,1 %
Karlsson-Tunér Invest AS				3,1 %	3,1 %
Jynge Innovation AS				3,1 %	3,1 %
Carl Rosvall				2,9 %	2,9 %
Andreas Bunge				2,5 %	2,5 %
Aktien					
Reuterskod					
Lista					
Kurs, SEK					12,8
Antal aktier, milj					21,9
Börsvärde, MSEK					280,8
Bolagsledning & styrelse					
VD					Jacques Näsström
CFO					Michaela Johansson
IR					
Ordf					Håkan Åström
Nästkommade rapportdatum					
Q3 report					October 25, 2013
Analytiker					Redeye AB
Klas Palin					Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
klas.palin@redeye.se					114 35 Stockholm
Björn Olander					
bjorn.olander@redeye.se					

Omsättning & Tillväxt (%)	EBIT (justerad) & Marginal (%)
 <p> ■ Omsättning — Försäljningstillväxt </p>	 <p> ■ EBIT just — EBIT just-marginal </p>
Vinst Per Aktie	Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)
 <p> — VPA — VPA (just) </p>	 <p> — Soliditet — Skuldsättningsgrad </p>
Intressekonflikter	Verksamhetsbeskrivning
<p> Klas Palin äger aktier i bolaget: Nej Björn Olander äger aktier i bolaget: Nej </p> <p>Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.</p>	<p>Pledpharma är ett svenskt läkemedelsföretag som utvecklar läkemedel för behandling av svåra folksjukdomar. Företaget bygger sin produktutveckling runt patentskyddade PLED-derivat. Pledpharmas projekt utgår från en kliniskt väl etablerad produktklass varför utvecklingstider och risker kunnat reduceras. Pledpharma har för närvarande två projekt i klinisk fas II, ett för att minska allvarliga biverkningar från cellgifter vid behandling av tjocktarmscancer och ett för behandling vid akut hjärtinfarkt. Båda produkterna har möjlighet att tillgodose ett mycket stora medicinska behov och har därför en stor marknadspotential.</p>

DISCLAIMER**Viktig information**

Redeye AB ("Redeye" eller "Bolaget") är en specialiserad investmentbank inriktad mot små och medelstora tillväxtbolag i Norden. Vi fokuserar på sektorerna IT, Life Sciences, Media, Betting, Cleantech och Råvaror. Vi tillhandahåller tjänster inom Corporate Broking, Corporate Finance, aktieanalys, investerarrelationer och medietjänster. Våra styrkor är vår prisbelönta analysavdelning, erfarna rådgivare, ett unikt investerarnätverk samt vår kraftfulla distributionskanal redeye.se. Redeye grundades år 1999 och står under Finansinspektionens tillsyn sedan 2007.

Redeye har följande tillstånd: mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument, investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument, utarbete, sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument, utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag, placering av finansiella instrument utan fast åtagande, förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet, råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsuppköp, utföra tjänster i samband med garantgivning avseende finansiella instrument samt bedriva Certified Advisory verksamhet (sidotillstånd).

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 uttryckligen 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 (2013-06-07)

Rating	Ledning	Tillväxt-potential	Lönsamhet	Trygg Placering	Avkastnings-potential
7,5p - 10,0p	21	15	9	12	20
3,5p - 7,0p	45	51	32	43	42
0,0p - 3,0p	1	1	26	12	5
Antal bolag	67	67	67	67	67

*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.