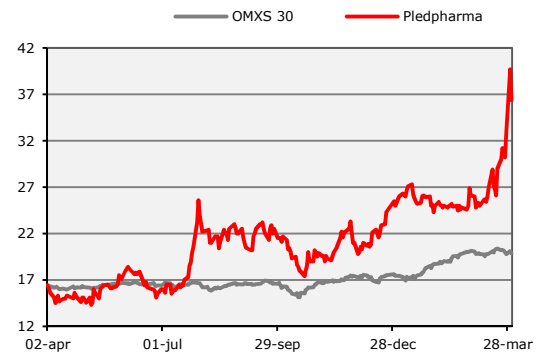


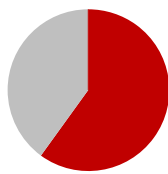
Sammanfattning
Pledpharma (Pled.st)
Aktien har mer att ge

- Den initialt positiva kursreaktionen på utfallet i PLIANT-studien har snabbt raderats ut. Vi bedömer att aktien pressas av vinsthemtagningar från aktörer som endast velat vara med för att syna korten i studien. Därtill pressas aktien av ett på pappret förväntat tunt nyhetsflöde de närmaste månaderna.
- Minskningen av nervskador med 43 procent, som visades i den högsta dosgruppen (5 µmol/kg), stärker vår syn på att PledOx når marknaden. Sannolikheten att PledOx blir ett godkänt läkemedel höjs till 50 (40) procent. Vi har dock justerat ned den förväntade försäljningspotentialen något, då det inte visades någon minskning av neutropeni eller trombocytopeni.
- Uppdaterade modellantaganden ger ett ökat motiverat värde som uppgår till 54 (42) kronor per aktie. Vi ser goda förutsättningar för en uppvärdering av aktien när den kortsiktighet som nu råder i marknaden lagt sig.

Lista: 1 007 MSEK
 Börsvärde: Healthcare
 Bransch: Jacques Näsström
 VD: Håkan Åström
 Styrelseordf:

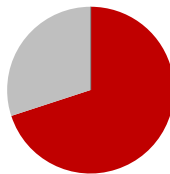

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



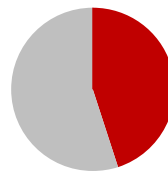
6,0 poäng

Ägarskap



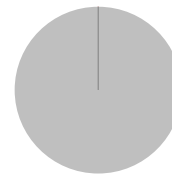
7,0 poäng

Tillväxtutsikter



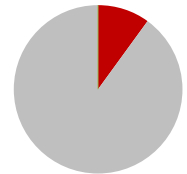
4,5 poäng

Lönsamhet



0,0 poäng

Finansiell styrka



1,0 poäng

Nyckeltal

	2013	2014	2015E	2016E	2017E	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	0	0	150	26	Aktiekurs (SEK)	35,6
Tillväxt	-99%	0%	Nm	100%>	-83%	Antal aktier (milj)	28,3
EBITDA	-26	-49	-43	115	-16	Börsvärde (MSEK)	1 007
EBITDA-marginal	Neg	Neg	Neg	76%	Neg	Nettoskuld (MSEK)	-48
EBIT	-26	-49	-43	115	-16	Free float (%)	53 %
EBIT-marginal	Neg	Neg	Neg	76%	Neg	Dagl oms. ('000)	28
Resultat före skatt	-26	-48	-43	115	-16		
Nettoreultat	-26	-48	-43	115	-16		
Nettomarginal	Neg	Neg	Neg	76%	Neg		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Analytiker:	
VPA	-1,16	-1,71	-1,51	4,05	-0,57	Klas Palin	
P/E	Neg	Neg	Neg	8,8	Neg	klas.palin@redeye.se	
EV/S	Nm	Nm	Nm	5,7	33,2	Björn Olander	
EV/EBITDA	Neg	Neg	Neg	7,5	Neg	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 Redeye Rating är att hjälpa investerare att identifiera bolag med en hög kvalitet och attraktiv värdering.

Company Qualities

Avsikten med Company Qualities är att den ska ge en strukturerad och god bild av ett bolags kvalitet (eller verksamhetsrisk) – dess chans att överleva och förutsättningar att uppnå långsiktigt stabil vinststillväxt.

Vi klassificerar bolagets kvalitet utifrån en tiogradig skala baserad på fem värderingsnycklar; 1 – Ledning (Management), 2 – Ägarskap (Ownership), 3 – Tillväxtutsikter (Growth Outlook), 4 – Lönsamhet (Profitability) och 5 – Finansiell styrka (Financial Strength).

Varje värderingsnyckel utvärderas utifrån ett antal kvantitativa och kvalitativa nyckelfrågor som viktas olika utifrån hur viktiga de anses vara. Varje nyckelfråga tilldelas ett antal poäng utifrån sitt betyg. Det är det sammanlagda antalet poäng från de enskilda frågorna som ligger till grund för bedömningen av varje värderingsnyckel. Betygsskalan sträcker sig från 0 till +10 poäng.

Det sammanlagda betyget för varje värderingsnyckel visualiseras genom storleken på dess stapelkropp. Den relativa storleken mellan staplarna beror därmed på betygsfördelningen mellan de olika värderingsnycklarna.

Ledning

Vår rating av Ledning representerar en bedömning av styrelsens och ledningens förmåga att förvalta bolaget med aktieägarnas bästa för sina ögon. En duktig styrelse och ledning kan göra en medioker affärsidé lönsam, och en dålig kan försätta till och med ett starkt bolag i kris. De faktorer som utgör bedömningen av Ledning är; 1 – Exekvering, 2 – Kapitalallokering, 3 – Kommunikation, 4 – Erfarenhet, 5 – Ledarskap, och 6 – Integritet.

Ägarskap

Vår rating av Ägarskap representerar en bedömning av utövat ägarskap för ett mer långsiktigt värdeskapande. Ägarengagemang och kompetens är avgörande för bolagets stabilitet och för styrelsens handlingskraft. Bolag som har spridd ägarstruktur utan tydlig huvudägare har historiskt sett gått betydligt sämre än börsens index över tiden. De faktorer som utgör bedömningen av Ägarskap är; 1 – Ägarstruktur, 2 – Ägarengagemang, 3 – Institutionellt ägande, 4 – Maktmissbruk, 5 – Renommé, och 6 – Finansiell uthållighet.

Tillväxtutsikter

Vår rating av Tillväxtutsikter representerar en bedömning av bolagets förutsättningar att uppnå långsiktigt stabil vinststillväxt. På lång sikt följer aktiekursen ungefär bolagets resultatutveckling. Ett bolag som inte växer kan vara en god kortsiktig placering, men är det sällan på lång sikt. De faktorer som utgör bedömningen av Tillväxtutsikter är; 1 – Strategier och affärsmodell, 2 – Försäljningspotential, 3 – Marknadstillväxt, 4 – Marknadsposition, och 5 – Konkurrenskraft.

Lönsamhet

Vår rating av Lönsamhet representerar en bedömning av hur effektivt bolaget historiskt har utnyttjat sitt kapital för att skapa vinst. Bolag kan inte överleva om de inte är lönsamma. Bedömningen av hur lönsamt ett bolag varit baseras på ett antal nyckeltal och kriterier under en period på upp till fem år tillbaka i tiden; 1 – Avkastning på totalt kapital (Return on total assets; ROA), 2 – Avkastning på eget kapital (Return on equity; ROE), 3 – Nettomarginal (Net profit margin), 4 – Fritt kassaflöde, och 5 – Rörelseresultat (Operating profit margin, EBIT).

Finansiell styrka

Vår rating av Finansiell styrka representerar en bedömning av bolagets betalningsförmåga på kort och lång sikt. Basen i ett bolags finansiella styrka är balansräkningen och dess kassaflöden. Om inte balansräkningen klarar av att finansiera tillväxten är inte ens den bästa potentialen till någon nytta. Bedömningen av ett bolags finansiella styrka baseras på ett antal nyckeltal och kriterier; 1 – Räntetäckningsgrad (Times-interest-coverage ratio), 2 – Skuldsättningsgrad (Debt-to-equity ratio), 3 – Kasselikviditet (Quick ratio), 4 – Balanslikviditet (Current ratio), 5 – Omsättningsstorlek, 6 – Kapitalbehov, 7 – Konjunkturkänslighet, och 8 – Kommande binära händelser.

Övervägande positivt

Väsentlig minskning av neuropatier noterades i högsta dosgruppen

Vårt samlade intryck av de resultat som så här långt släppt från PLIANT-studien sammanfattas bäst på följande sätt. Bollen hamnade i mål, men inte i krysset. Den viktigaste målvariabeln i studien var att visa att PledOx minskar risken för nervskador (neuropati) vid behandling med cellgiftsregimen FOLFOX. I den högsta dosnivån (5 µmol/kg) uppvisades 43 procent lägre förekomst av neuropati jämfört med placebogruppen. Även om resultatet inte nådde statistisk signifikans ($p=0.14$), är skillnaden mellan grupperna så pass stor att det ger oss en bra anledning till att utgå ifrån att läkemedlet har effekt. Minst lika viktigt var att konstatera att PledOx inte visat på någon negativ påverkan av FOLFOX-behandlingens anti-cancereffekt. Att relevant klinisk minskning inte visades för neutropeni och trombocytopeni, är anledning till att vi inte klassar studien som ett skott i krysset. Vi är dock övertygade om att det finns en betydande potential för ett läkemedel som minskar nervskador från FOLFOX-behandling.

Nästa steg är nu att klargöra vad för sorts registreringsgrundande studie som kommer krävas av myndigheter för att kunna nå ett marknadsgodkännande. Framför allt gäller det att få till ett möte FDA, då det är i USA den största marknadspotentialen finns. Utgången av dessa diskussioner blir viktiga för att få till ett partneravtal kring PledOx. Pledpharma avser att relativt omgående intensifiera partnerdiskussionerna. Vi förväntar oss att det tar omkring 12 månader tills vi kan förvänta oss att detta mynnar ut i ett licensavtal, vilket är i linje med våra förväntningar sedan tidigare.

Vi höjer chansen för att PledOx når marknaden

Resultaten i PLIANT-studien stärker vår tro på projektet och vi har höjt sannolikheten att PledOx når marknaden till 50 (40) procent. Att PledOx enbart verkar ha effekt att minska neuropati är anledning till att vi dämpar vår syn på framtida prissättning av läkemedlet. I USA har vi sänkt våra förväntningar till 2.000 (3.000) dollar per behandlingscykel och i övriga världen har vi sänkt det till 1.500 (2.000) dollar per behandlingscykel. Vi behåller dock våra antaganden om penetration och räknar med att PledOx kommer användas i 30 procent av samtliga oxaliplatin-cykler på de stora läkemedelsmarknaderna (Europa, Japan och USA).

Våra lägre förväntningar på den framtida prissättningspotentialen reducerar den förväntade toppförsäljningen som kommer uppnås för PledOx till 1,0 (1,4) miljarder dollar.

Värdering

Vår värdering av Pledpharma utgår från en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, där varje enskilt projekt värderas var för sig över sin patenttid (SOTP). Vårt fundamentala värde uppgår, efter ovanstående beskrivna ändringar, till 54 (42) kronor per aktie, se tabell nästa sida.

Pledpharma - Kassaflödesvärdering
Sum-of-the-parts Pledpharma

Projekt	Indikation	Chans för lansering	Royaltysats	Toppförsäljn. (MUSD)	Lansering	Nuvärde (MSEK)*
PledOx	Nervskador - cellgift	50%	17%	1 020	2020	1 195
PP-099	Reperfusionsskador	5%	10%	150	2022	20
PP-100	Paracetamolförgiftning	25%	20%	250	2020	274
Motiverat teknologivärde (MSEK)						1 488
Nettokassa (MSEK)						100
Ackumulerade adm.kostnader (MSEK)						-63
Motiverat börsvärde (MSEK)						1 525
Antal aktier, full utspädning (milj.)						28,3
Motiverad aktiekurs (SEK)						54

* Värderingen baseras på 8,3 SEK/USD och ett avkastningskrav på 16,6 %

Källa: Redeye Research

Den initiala kursreaktionen till studieresultaten var mycket kraftig och aktien har därefter kommit ned så kursen är betydligt lägre än vårt fundamentala värde. I det korta perspektivet pressas kursen av aktörer som köpt aktien enbart för att syna korten i PLIANT-studien. En annan faktor som hämmar aktien i ett kort perspektiv är förväntningar om ett begränsat nyhetsflöde.

Nyhetsmässigt i år och nästa kommer de viktigaste nyheterna vara relaterat till PledOx som är den stora värdedrivaren för aktien. Vi anser det troligt men inte säkert att Pledpharma kommer släppa mer data från studien senare i år, vilket kan bidra till att ytterligare stärka konfidensen kring projektet.

Relativvärdering

I tabellen nedan presenteras en sammanställning av ett antal svenska forsknings- och utvecklingsbolag inom onkologiområdet.

Relativvärdering svenska bolag inom onkologi

(MSEK)	Börsvärde	Nettokassa	EV/Teknologivärde	Egna projekt	Antal partners	Utvecklingsstatus
Pledpharma	1007	100	907	3	0	Fas II
Active Biotech	2430	329	2102	3	1	Fas III
Bioinvent	255	46	209	3	5	Fas I/II
Immunicum	779	98	681	2	0	Fas II
Oasmia	1920	-1	1921	2	2	Fas III
Wnt Research	978	35	943	2	0	Fas I

Källa: Redeye Research

Vid en jämförelse med andra bolag aktiva inom cancerfältet stärks vår bild av att förväntningarna i marknaden på Pledpharma inte är uppskruvade. Active Biotech och Oasmia är exempel på bolag med projekt i fas III, där Pledpharma förväntas vara inom 18 månader.

Scenarioanalys

Vårt riskjusterade basscenario är sammanfattat under stycket Värdering – Pledpharma. I vårt Bull case och Bear case en bild av möjligheter och risker i aktien närmaste 18-24 månaderna.

*Bull Case ger ett värde på
78 kronor*

I vårt optimistiska **Bull Case-scenario** har vi gjort följande antaganden kring kritiska faktorer närmaste 18-24 månaderna:

- Bolaget lyckas få till ett partneravtal kring PledOx
- PledOx avancerar till fas III
- Fas II-studie inleds med projektet Aladote

Vårt motiverade värde i Bull Case-scenariot uppgår till **78 kronor**.

*Bear case ger ett värde på
14 kronor*

I vårt **Bear Case-scenario** har vi skissat på ett negativ scenario för PledOx.

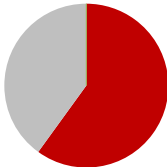
- Trots lovande resultat i fas II lyckas man inte hitta en lösning för att driva utvecklingen av PledOx in i fas III
- Fokus sätts till projektet PP-100
- Bolaget fortsätter söka efter en partner till projekt PP-099

Vårt motiverade värde i Bear Case-scenariot uppgår till **14 kronor**.

Sammanfattning Redeye Rating

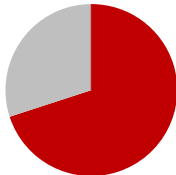
Redeyes Rating utgörs av fem värderingsnycklar. Varje värderingsnyckel består av en sammanvägning av ett antal faktorer som värderas på en betygskala från 0 till 2p. Maxpoängen för en värderingsnyckel är 10 poäng.

Ledning 6,0p



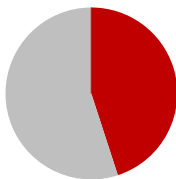
Bolagets styrelse framstår kompetent och väl sammansatt. Ledande befattningshavare har en lång erfarenhet från att arbeta inom läkemedelsindustrin. Så här långt har det levererats relativt väl enligt plan och med endast mindre fördröjningar i studier som ligger på minus kontot. Den stora värdemätaren blir om ledning och styrelse lyckas krama ur stora värden från bolagets projekt. Ersättnings- och incitamentsprogram framstår väl avvägda.

Ägarskap 7,0p



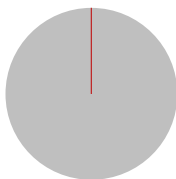
Pledpharma har tydliga huvudägare som återkommande varit villiga att backa upp bolaget finansiellt vid behov, vilket är mycket positivt. Betyget dras ner på grund av att ledning och styrelse har relativt begränsade aktieinnehav.

Tillväxtutsikter 4,5p



Det finns en stor potential i Pledpharmas projekt, men det återstår många år innan en första kommersiell produkt kan komma finnas på marknaden.

Lönsamhet 0,0p



Som utvecklingsbolag saknas i dagsläget intäkter och bolaget förväntas inte bli lönsamt baserat på löpande intäkter på många år.

Finansiell styrka 1,0p



Risken i bolagets verksamhet är mycket hög, då det saknar godkända produkter i marknaden. Efter fjolårets emissioner är dock den finansiella situation relativt bra och det föreligger inget brådskande finansieringsbehov.

Resultaträkning	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Omsättning	0	0	0	150	26
Summa rörelsekostnader	-26	-49	-43	-36	-42
EBITDA	-26	-49	-43	115	-16
Avskrivningar materiella tillg.	0	0	0	0	0
Avskrivningar immateriella tillg.	0	0	0	0	0
Goodwill nedskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-26	-49	-43	115	-16
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	1	0	0	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-26	-48	-43	115	-16

Skatt	0	0	0	0	0
Nettoreultat	-26	-48	-43	115	-16

Balansräkning	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank	49	100	48	147	143
Kundfordringar	0	0	0	15	1
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	1	3	3	3	3
Summa omsättn.	51	103	51	165	148
Anläggningstillgångar					
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	51	103	51	165	148

Skulder	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	4	13	3	3	1
Kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Summa kort. skuld	4	13	3	3	1
Ränteb. skulder	0	0	0	0	0
L. icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0
Konvertibler	0	0	0	0	0
Summa skulder	4	13	3	3	1
Uppskj. skatteskuld	0	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	47	91	48	162	146
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	47	91	48	162	146
Summa skulder och E. Kap.	51	103	51	165	148

Fritt kassaflöde	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Omsättning	0	0	0	150	26
Sum rörelsekost.	-26	-49	-43	-36	-42
Avskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-26	-49	-43	115	-16
Skatt på EBIT	0	0	0	0	0
NOPLAT	-26	-49	-43	115	-16
Avskrivningar	0	0	0	0	0
Bruttokassaflöde	-26	-49	-43	115	-16
Föränd. i rörelsekap	-3	7	-9	-15	12
Investeringar	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	-29	-42	-52	99	-4

Kapitalstruktur	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Soliditet	92%	88%	93%	98%	99%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%
Nettoskuld	-49	-100	-48	-147	-143
Sysselsatt kapital	-2	-9	0	15	3
Kapit. oms. hastighet	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2

Tillväxt	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Försäljningstillväxt	-99%	0%	Nm	100%>	-83%
VPA-tillväxt (just)	-30%	47%	-12%	-368%	-114%

DCF värdering	2013	2014	2015E	2016E	2017E
WACC	16,6 %				

Antaganden 2015-2021					
Genomsn. förs. tillv.	108,4 %	Motiverat värde per aktie, SEK			54,0
EBIT-marginal	24,6 %	Börskurs, SEK			35,6

Data per aktie	2013	2014	2015E	2016E	2017E
VPA	-1,16	-1,71	-1,51	4,05	-0,57
VPA just	-1,16	-1,71	-1,51	4,05	-0,57
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoskuld	-2,25	-3,53	-1,70	-5,21	-5,07
Antal aktier	21,94	28,30	28,30	28,30	28,30

Värdering	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Enterprise Value	275,3	607,5	959,3	860,1	864,1
P/E	-12,7	-14,6	-23,5	8,8	-63,0
P/S	Nm	Nm	Nm	6,7	38,7
EV/S	Nm	Nm	Nm	5,7	33,2
EV/EBITDA	-10,6	-12,5	-22,4	7,5	-54,0
EV/EBIT	-10,6	-12,5	-22,4	7,5	-54,0
P/BV	6,9	7,8	21,1	6,2	6,9

Aktiens utveckling	Tillväxt/år	12/14e
1 mån	36,9 %	Omsättning
3 mån	36,9 %	Rörelseresultat, just
12 mån	117,1 %	V/A, just
Årets Början	42,4 %	EK

Aktiestructur %	Röster	Kapital
Staffan Persson	25,3 %	25,3 %
Peter Lindell	16,1 %	16,1 %
SHB fonder	5,1 %	5,1 %
Torsten Almén	4,0 %	4,0 %
Carl Rosvall	2,9 %	2,9 %
B&E Participation	2,8 %	2,8 %
Länsförsäkringar Fonder	2,5 %	2,5 %
Andreas Bunge	2,5 %	2,5 %
Avanza Pension Försäkring	2,4 %	2,4 %
Jynge Innovation	2,3 %	2,3 %

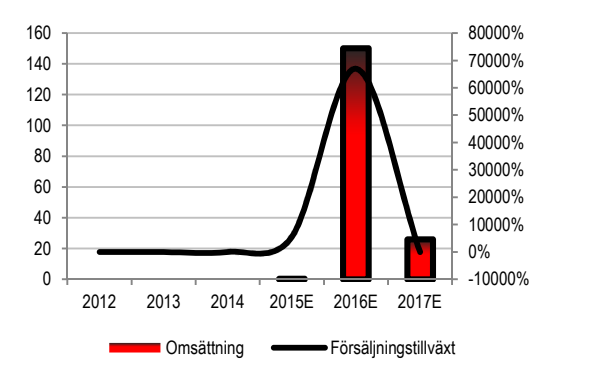
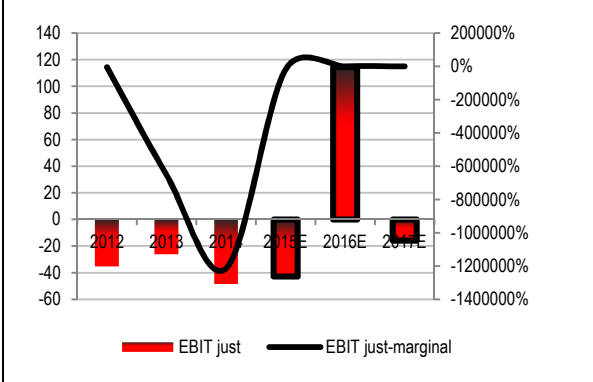
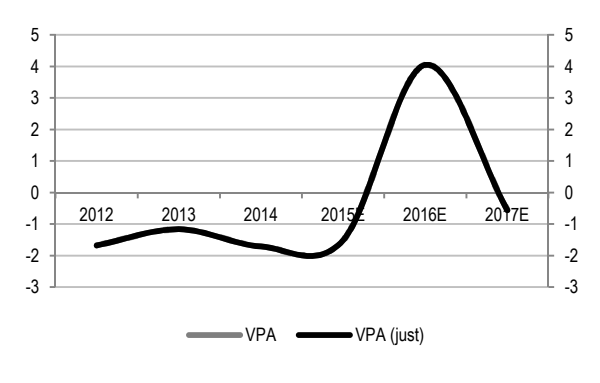
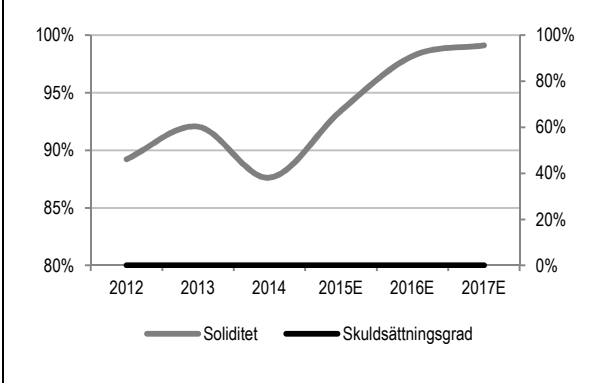
Aktien	
Reuterskod	Pled.st
Lista	
Kurs, SEK	35,6
Antal aktier, milj	28,3
Börsvärde, MSEK	1007,5

Bolagsledning & styrelse	
VD	Jacques Näsström
CFO	Michaela Gertz
IR	
Ordf	Håkan Åström

Nästkommande rapportdatum	
Q1 report	April 21, 2015
Q2 report	August 18, 2015
Q3 report	October 20, 2015

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>Legend: █ Omsättning — Försäljningstillväxt</p>	 <p>Legend: █ EBIT just — EBIT just-marginal</p>
Vinst Per Aktie	Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)
 <p>Legend: — VPA — VPA (just)</p>	 <p>Legend: — Soliditet — Skuldsättningsgrad</p>
Intressekonflikter	Verksamhetsbeskrivning
<p>Klas Palin äger aktier i bolaget: Ja 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 finansiell rådgivare inriktad mot små och medelstora tillväxtbolag i Norden. Vi fokuserar på sektorerna Technology och Life Science. Vi tillhandahåller tjänster inom Corporate Broking, Corporate Finance, aktieanalys och investerarelationer.. 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 kundens uppdrag, placering av finansiella instrument utan fast åtagande, råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsuppköp, utföra tjänster i samband med garantigivning 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 30 dagar innan det att det bevakade bolaget kommer med ekonomiska rapporter, såsom delårsrapporter, bokslutskommunikéer eller liknande, till det datum Redeye offentliggör sin analys plus två handelsdagar efter detta datum.
- 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.

Redeye Rating (2015-04-02)

Rating	Ledning	Ägarskap	Tillväxt- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	24	32	12	7	17
3,5p - 7,0p	54	41	66	29	30
0,0p - 3,0p	4	9	4	46	35
Antal bolag	82	82	82	82	82

*För investmentbolag ser parametrarna annorlunda ut.

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.