

Sammanfattning
Pledpharma (Pled.st)
AvMASCCering av PLIANT-studien förstärker vårt intryck av PledOx

- En utökad uppsättning data från PLIANT-studien presenterades nyligen på MASCC-kongressen i Köpenhamn. Utöver att bekräfta redan kända resultat innehöll presentationen viss ny data, som att tre olika mätmetoder av symtom av nervskador som använts vid utvärderingen samtliga visade en positiv trend för PledOx jämfört med placebo. Därtill visar data från studien att symtom av nervskador som uppstår trots förbehandling med PledOx (5 µmol/kg), inträffar senare under behandlingen och att dessa är snabbare övergående.
- PledOx uppvisade en bra säkerhetsprofil. Inga patienter framstår ha behövt avbryta PledOx-behandlingen beroende på ackumulering av mangan i hjärnan.
- Vi höjer våra förväntningar för att PledOx ska nå marknaden, vilket avspeglas i ett höjt motiverat värde som uppgår till 58 (54) kronor.

Lista:

Börsvärde:

Bransch:

VD:

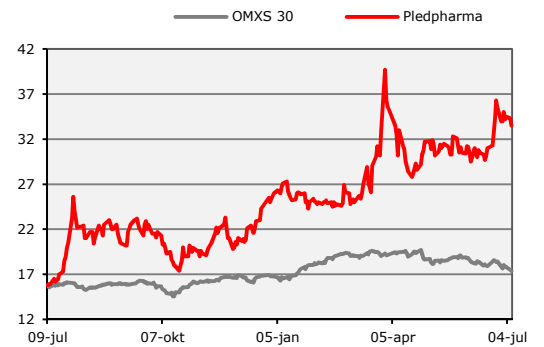
Styrelseordf:

968 MSEK

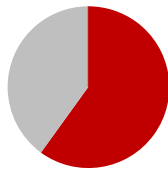
Healthcare

Jacques Näsström

Håkan Åström

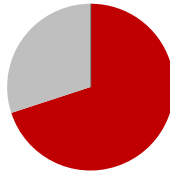

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



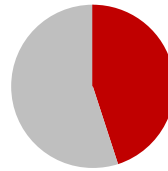
6,0 poäng

Ägarskap



7,0 poäng

Tillväxtutsikter



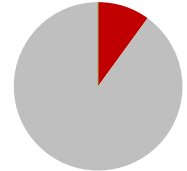
4,5 poäng

Lönsamhet



0,0 poäng

Finansiell styrka



1,0 poäng

Nyckeltal

	2013	2014	2015E	2016E	2017E	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	0	0	151	103	Aktiekurs (SEK)	34,2
Tillväxt	-99%	0%	0%	>100%	-32%	Antal aktier (milj)	28,3
EBITDA	-26	-49	-43	116	61	Börsvärde (MSEK)	968
EBITDA-marginal	Neg	Neg	Neg	76%	59%	Nettoskuld (MSEK)	-86
EBIT	-26	-49	-43	116	61	Free float (%)	53 %
EBIT-marginal	Neg	Neg	Neg	76%	59%	Dagl oms. ('000)	52
Resultat före skatt	-26	-48	-43	117	63		
Nettoreultat	-26	-48	-43	117	63		
Nettomarginal	Neg	Neg	Neg	77%	61%		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Analytiker:	
VPA	-1,16	-1,71	-1,51	4,13	2,23	Klas Palin	
P/E	Neg	Neg	Neg	8,3	15,3	klas.palin@redeye.se	
EV/S	Nm	Nm	Nm	5,3	7,2	Björn Olander	
EV/EBITDA	Neg	Neg	Neg	7,0	12,1	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 – Kassalikviditet (Quick ratio), 4 – Balanslikviditet (Current ratio), 5 – Omsättningsstorlek, 6 – Kapitalbehov, 7 – Konjunkturkänslighet, och 8 – Kommande binära händelser.

Nya data släpptes på MASCC

I samband med den årliga vetenskapliga kongressen, MASCC 2015 Annual Meeting i Köpenhamn, hölls en presentation av resultaten från PLIANT-studien. MASCC är en vetenskaplig kongress som är inriktad på understödande behandling av biverkningar som uppstår vid cancerbehandling. Årets upplaga gick av stapeln mellan 25-27 juni och mötet innefattade omkring 700 vetenskapliga presentationer.

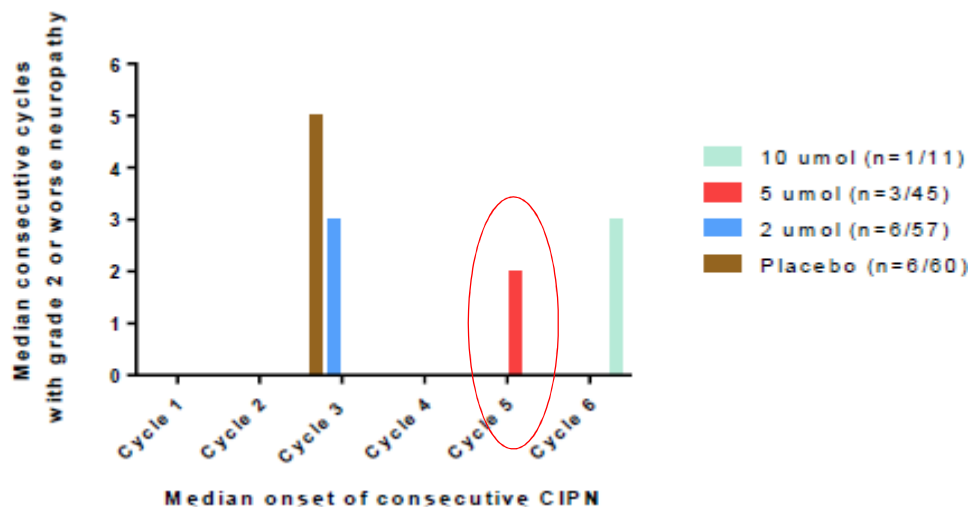
PledOx uppmärksammat av ledande kliniker inom området

Vi uppfattar att PledOx (calmangafodipir) fick bra uppmärksamhet under kongressen, där exempelvis den ledande auktoriteten inom området, Charles Loprinzi (inte involverad i PLIANT-studien), höll en egen presentation som fokuserade på PledOx och de lovande resultat som han anser visats i PLIANT-studien. Charles Loprinzi är en betydelsefull person inom området och han har varit involverad i ett antal liknande studier, vilka dock inte varit framgångsrika. Därtill är han involverad i att ta fram kliniska riktlinjer kring cellgiftsframkallade nervskador.

Själva presentationen som hölls av PLIANT-studien (se <http://pledpharma.se/wp-content/uploads/2015/06/MASCC-presentation.pdf>) var framför allt mer detaljerad kring studieresultaten än det som bolaget släppt ifrån sig tidigare. Resultat presenterades från tre olika mätmetoder av symtom av nervskador, vilka samstämmigt visar på en positiv trend för PledOx jämfört med placebogruppen. Annan intressant ny data var att förbehandling med PledOx (5 µmol/kg) inte enbart minskar risken för uppkomst av nervskador, utan även fördröjer symtomen och att de är snabbare övergående än för placebogruppen, se bild nedan.

PledOx verkar minska risken för nervskador, fördröja att de uppstår och att de är snabbare övergående

Medianvärden när symtom av nervskador uppstår under FOLFOX-behandling och hur många cykler de varar för de olika studiearmarna



Källa: Pledpharma

Lägre frekvens nervskador visades i PLIANT-studien mot förväntat

Sedan tidigare känner vi till att antal allvarliga nervskador (grad 2 eller högre) varit klart lägre i PLIANT-studien än vad historiska data visat, vilket även är förklaringen till att statistisk signifikans inte nåddes. Från bilden på föregående sida går det att utläsa att det i placebogrupperna var det cirka 10 procent, vilket ska jämföras med den förväntade nivån på 40 procent. En förklaring till detta kan vara att en stor andel patienter i studien rekryterats i ”varmare” länder, där symtom av nervskador är mindre vanligt förekommande. Detta kan leda till att det behövs ett större antal patienter i en registreringsgrundande studie.

Som tidigare rapporterats, noterades ingen negativ antitumöreffekt för patienter som förbehandlats med PledOx. Här fanns snarare vissa positiva tendenser till förbättrad tumörrespons. PledOx uppvisade en mild säkerhetsprofil för alla tre dosnivåer (2, 5 eller 10 µmol/kg). Den allra viktigaste aspekten var att konstatera är att det inte förefaller varit någon patient som behövt lämna studien på grund av ackumulation av mangan i hjärnan, vilket varit en osäkerhetsfaktor.

Vi höjer förväntan på PledOx

Som vår rubrik på första sidan anger förstärker den data som presenterades på kongressen vår redan positiva syn på PledOx-projektet och vi anser det befogat att höja sannolikheten för att PledOx når marknaden med 5 procentenheter till 55 procent.

Finansiella prognoser

Nedan presenteras våra prognoser för Pledpharma till och med 2017. I prognosen har vi lagt med riskjusterade intäkter från licensavtal kring PledOx (2016) och Aladote (2017).

Prognoser Pledpharma						
MSEK	2012	2013	2014	2015P	2016P	2017P
Nettoomsättning	0,7	0,3	0,2	0,2	151,3	103,3
Rörelsekostnader	-36,0	-26,4	-48,8	-43,2	-35,7	-42,0
Rörelseresultat (EBIT)	-35,3	-26,1	-48,6	-43,0	115,6	61,3
Finansnetto	1,5	0,6	0,3	0,2	1,2	1,8
Periodens resultat	-33,9	-25,5	-48,3	-42,8	116,8	63,1

Källa: Redeye Research

Värdering

Vår värdering av Pledpharma utgår från en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, där varje enskilt projekt värderas var för sig över sin patenttid (SOTP). Den uppjustering av sannolikhet som vi gör för PledOx ger ett höjt motiverat värde som uppgår till 58 (54) kronor per aktie.

Motiverat värde höjs till 58 (54) kronor per aktie

Pledpharma - Kassaflödesvärdering
Sum-of-the-parts Pledpharma

Projekt	Indikation	Chans för lansering	Royaltysats	Toppförsäljn. (MUSD)	Lansering	Nuvärde (MSEK)*
PledOx	Nervskador - cellgift	55%	17%	1 020	2020	1 304
PP-099	Reperfusionsskador	5%	10%	150	2022	20
Aladote	Paracetamolförgiftning	25%	20%	250	2020	274
Motiverat teknologivärde (MSEK)						1 599
Nettokassa (MSEK)						86
Ackumulerade adm.kostnader (MSEK)						-54
Motiverat börsvärde (MSEK)						1 630
Antal aktier, full utspädning (milj.)						28,3
Motiverad aktiekurs (SEK)						58

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

Källa: Redeye Research

Den främsta nyheten på agendan närmaste månaderna är att bolaget får till ett möte med FDA (end-of-phase 2), vilket ska klargöra myndighetens syn på vad för studier som krävs för att kunna nå en registrering i USA. Vi väntar oss att ett sådant möte sker under fjärde kvartalet i år. Med detta i hand kan partnerdiskussioner intensifieras mot slutet av året.

Aktiekursen har reagerat positivt på en i övrigt fallande börs senaste veckorna och resultaten som presenterades på MASCC anser vi är en förklaring till detta. Trots det fortsätter Pledpharma-aktien att handlas med en tydlig rabatt mot vårt motiverade värde. Ett på pappret tunt nyhetsflöde närmaste halvåret och en generellt sjunkande riskapitet på börserna kan förklara detta.

Relativvärdering

I tabellen nedan presenteras en sammanställning av ett antal svenska forsknings- och utvecklingsbolag som är aktiva inom onkologiområdet och som har projekt i liknande eller närliggande utvecklingsfaser.

Relativvärdering svenska bolag inom onkologi

(MSEK)	Börsvärde	Nettokassa	EV/Teknologi-värde	Egna projekt	Antal partners	Utvecklingsstatus
Pledpharma	968	86	882	3	0	Fas II
Bioinvent	409	93	316	3	5	Fas I-II
Immunicum	497	76	421	2	0	Fas II
Oasmia	1730	-30	1760	3	2	Fas III
Wnt Research	737	30	707	2	0	Fas I

Källa: Redeye Research

Mest intressanta jämförelsen är med Oasmia som har projekt i fas III, där vi förväntar oss att Pledpharma är inom 18-24 månader.

Scenarioanalys

Vårt riskjusterade basscenario sammanfattas i tabellen på föregående sida. I vårt Bull case och Bear case ger vi en bild av möjligheter och risker i aktien närmaste 12-24 månaderna.

*Bull Case ger ett värde på
78 kronor*

I vårt optimistiska **Bull Case-scenario** har vi gjort följande antaganden kring kritiska faktorer närmaste 12-24 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**.

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, utan kompletterande fas II-studier krävs för att lyckas attrahera en partner
- Bolaget behöver fylla på kassan för att genomföra nya studier på egen hand
- Aladote-projektet försenas med två år, då tilläggsinvesteringar i PledOx prioriteras
- Bolaget fortsätter söka efter en partner till projekt PP-099

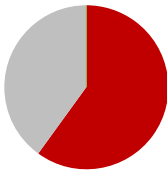
*Bear case ger ett värde på
25 kronor*

Vårt motiverade värde i Bear Case-scenariot uppgår till **25 kronor**.

Sammanfattning Redeye Rating

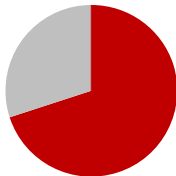
Redeyes Rating utgörs av fem värderingsnycklar. Varje värderingsnyckel består av en sammanvägning av ett antal faktorer som värderas på en betygskala från 0 till 2p. Maxpoängen för en värderingsnyckel är 10 poäng.

Ledning 6,0p



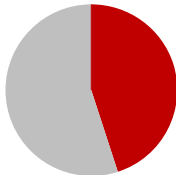
Bolagets styrelse är kompetent och väl sammansatt. Ledande befattningshavare har en lång erfarenhet från att arbeta inom läkemedelsindustrin. Så här långt har det levererats relativt väl enligt plan och med endast mindre fördröjningar i studier som ligger på minus kontot. Den stora värdemätaren blir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

Ägarskap 7,0p



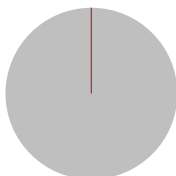
Pledpharma har tydliga huvudägare som återkommande varit villiga att vid behov backa upp bolaget finansiellt, vilket är mycket positivt. Betyget dras ner på grund av att ledning och styrelse har relativt begränsade aktieinnehav.

Tillväxtutsikter 4,5p



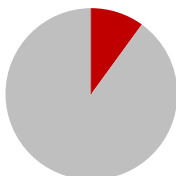
Det finns en stor potential i Pledpharmas projekt, men det återstår många år innan en första kommersiell produkt kan komma finnas på marknaden.

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 akut finansieringsbehov.

Resultaträkning	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Omsättning	0	0	0	151	103
Summa rörelsekostnader	-26	-49	-43	-36	-42
EBITDA	-26	-49	-43	116	61
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	116	61
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	1	0	0	1	2
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-26	-48	-43	117	63
Skatt	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-26	-48	-43	117	63
Balansräkning	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank	49	100	49	164	225
Kundfordringar	0	0	0	1	5
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	1	3	3	3	3
Summa omsättn.	51	103	52	168	233
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	52	168	233
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	4	13	4	3	5
Kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Summa kort. skuld	4	13	4	3	5
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	4	3	5
Uppskj. skatteskuld	0	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	47	91	48	165	228
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	47	91	48	165	228
Summa skulder och E. Kap.	51	103	52	168	233
Fritt kassaflöde	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Omsättning	0	0	0	151	103
Sum rörelsekost.	-26	-49	-43	-36	-42
Avskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-26	-49	-43	116	61
Skatt på EBIT	0	0	0	0	0
NOPLAT	-26	-49	-43	116	61
Avskrivningar	0	0	0	0	0
Bruttokassaflöde	-26	-49	-43	116	61
Föränd. i rörelsekap	-3	7	-8	-2	-2
Investeringar	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	-29	-42	-51	114	59
Kapitalstruktur	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Soliditet	92%	88%	92%	98%	98%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%
Nettoskuld	-49	-100	-49	-164	-225
Sysselsatt kapital	-2	-9	-1	0	3
Kapit. oms. hastighet	0.0	0.0	0.0	0.9	0.4
Tillväxt	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Försäljningstillväxt	-99%	0%	0%	>100%	-32%
VPA-tillväxt (just)	-30%	47%	-12%	-373%	-46%

DCF värdering		
WACC	16,6 %	
Antaganden 2015-2021		
Genomsn. förs. tillv.	108,3 %	Motiverat värde per aktie, SEK
EBIT-marginal	24,6 %	Börskurs, SEK
		58,0
		34,2

Data per aktie	2013	2014	2015E	2016E	2017E
VPA	-1,16	-1,71	-1,51	4,13	2,23
VPA just	-1,16	-1,71	-1,51	4,13	2,23
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoskuld	-2,25	-3,53	-1,73	-5,80	-7,95
Antal aktier	21,94	28,30	28,30	28,30	28,30
Värdering	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Enterprise Value	275,3	607,5	918,8	803,7	742,8
P/E	-12,7	-14,6	-22,6	8,3	15,3
P/S	Nm	Nm	Nm	6,4	9,4
EV/S	Nm	Nm	Nm	5,3	7,2
EV/EBITDA	-10,6	-12,5	-21,4	7,0	12,1
EV/EBIT	-10,6	-12,5	-21,4	7,0	12,1
P/BV	6,9	7,8	20,2	5,9	4,2

Aktiens utveckling	Tillväxt/år		13/15e
1 mån	12,1 %	Omsättning	636,6 %
3 mån	13,3 %	Rörelseresultat, just	28,44 %
12 mån	116,5 %	V/A, just	13,9 %
Årets Början	36,8 %	EK	1,0 %

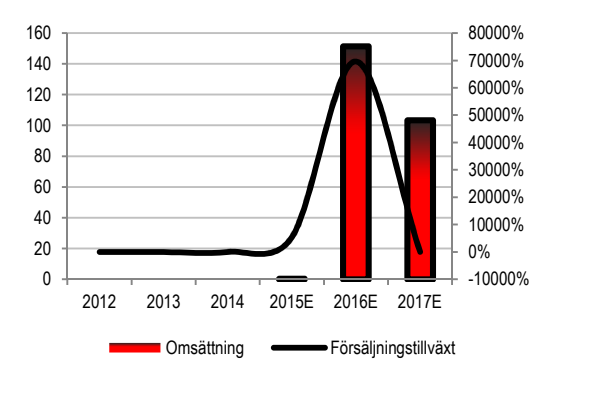
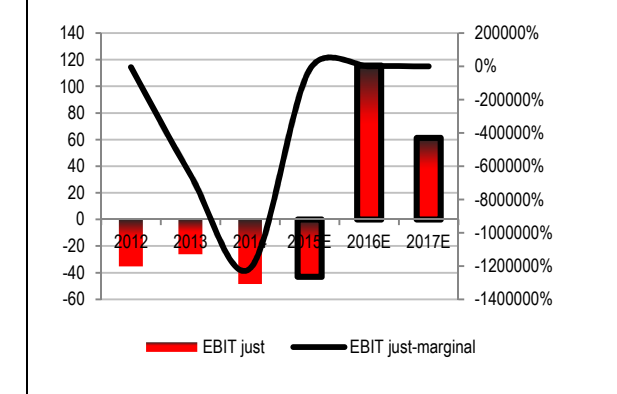
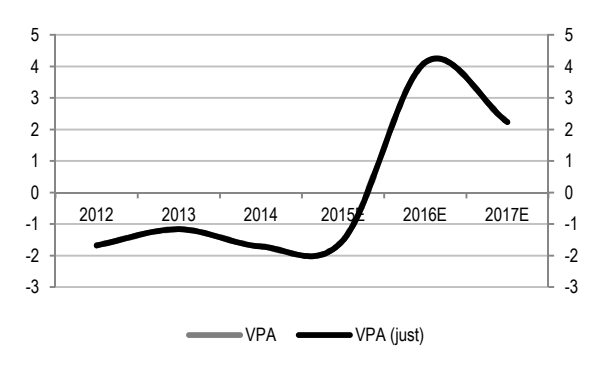
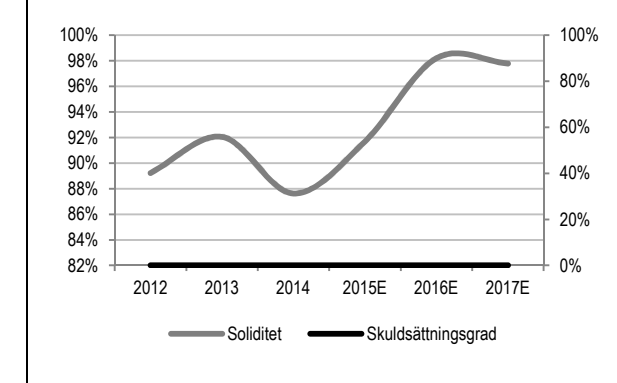
Aktiestructur %	Röster	Kapital
Staffan Persson	25,6 %	25,6 %
Peter Lindell	16,1 %	16,1 %
SHB fonder	5,3 %	5,3 %
Torsten Almén	3,4 %	3,4 %
Carl Rosvall	2,9 %	2,9 %
B&E Participation	2,8 %	2,8 %
Länsförsäkringar Fonder	2,6 %	2,6 %
Avanza Pension Försäkring	2,5 %	2,5 %
Andreas Bunge	2,5 %	2,5 %
Nordnet Pensionsförsäkring	1,9 %	1,9 %

Aktien	
Reuterskod	Pled.st
Lista	
Kurs, SEK	34,2
Antal aktier, milj	28,3
Börsvärde, MSEK	967,9

Bolagsledning & styrelse	
VD	Jacques Näsström
CFO	Johan Stuart
IR	
Ordf	Håkan Åström

Nästkommande rapportdatum	
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> ■ 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: 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 läkemedelsbolag som utvecklar nya terapier för livshotande sjukdomar. Bolagets längst framskridna projekt PledOx® minskar allvarliga biverkningar i samband med cellgiftsbehandling. Läkemedelskandidaten Aladote? utvecklas för att minska risken för akut leversvikt i samband med paracetamol-förgiftning. Projektet PP-099 syftar till att begränsa de skador som uppstår på hjärtmuskulaturen vid hjärtinfarkt. PledPharmas läkemedelskandidater bygger på vidareutvecklingen av en substans som för helt andra ändamål redan använts av fler än 200 000 patienter. Detta kan begränsa utvecklingsrisken och förenkla registreringsprocessen.</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 (2015-07-09)

Rating	Ledning	Ägarskap	Tillväxt- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	30	31	14	7	17
3,5p - 7,0p	55	47	71	32	34
0,0p - 3,0p	3	10	3	49	37
Antal bolag	88	88	88	88	88

*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.