

Sammanfattning
Pledpharma (Pled.st)
Knackar på dörren till FDA

- Blickarna riktar nu helt mot det förestående end of phase II-mötet (PLIANT-studien) bolaget ska ha med FDA inom kort. Möte väntas förtydliga myndighetens syn på dokumentationen och ge rekommendation av vad för studier som behövs för att nå en registrering av PledOx i USA. Med detta i hand kan sen diskussioner med partners på allvar dras igång, vilket vi räknar med kommer höja temperaturen i aktiemarknaden ordentligt kring bolaget.
- Rapporten för tredje kvartalet bjöd inte på några stor överraskningar. Kostnaderna från PLIANT-studien har börjat sjunka och vi räknar med att denna trend förstärks i kommande kvartal.
- Efter rapporten har vi endast gjort mindre prognosändringar, vilka dock inte har någon påverkan på vår värdering av bolaget. Det motiverade värdet är därför oförändrat på 58 kronor per aktie.

Lista:

Börsvärde:

Bransch:

VD:

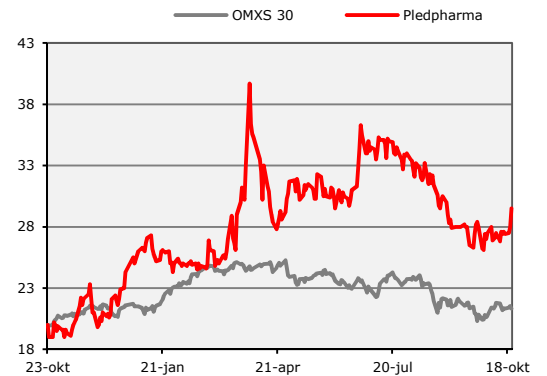
Styrelseordf:

855 MSEK

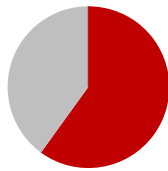
Biotech

Jacques Näsström

Håkan Åström

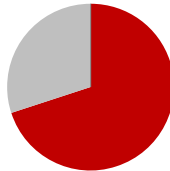

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



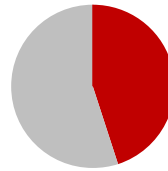
6,0 poäng

Ägarskap



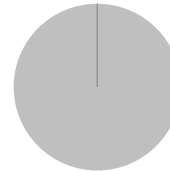
7,0 poäng

Vinstutsikter



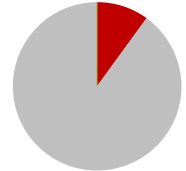
4,5 poäng

Lönsamhet



0,0 poäng

Finansiell styrka



1,0 poäng

Nyckeltal

	2013	2014	2015E	2016E	2017E	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	0	0	152	104	Aktiekurs (SEK)	30,2
Tillväxt	0%	0%	0%	>100%	-32%	Antal aktier (milj)	28,3
EBITDA	-26	-49	-44	116	60	Börsvärde (MSEK)	855
EBITDA-marginal	Neg	Neg	Neg	77%	57%	Nettoskuld (MSEK)	-49
EBIT	-26	-49	-44	116	60	Free float (%)	53 %
EBIT-marginal	Neg	Neg	Neg	77%	57%	Dagl oms. ('000)	20
Resultat före skatt	-26	-48	-44	118	61		
Nettoresultat	-26	-48	-44	118	61		
Nettomarginal	Neg	Neg	Neg	77%	59%		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Analytiker:	
VPA	-1,16	-1,71	-1,56	4,16	2,17	Klas Palin	
P/E	Neg	Neg	Neg	7,3	13,9	klas.palin@redeye.se	
EV/S	Nm	Nm	Nm	4,5	6,1	Peter Östling	
EV/EBITDA	Neg	Neg	Neg	5,9	10,6	peter.ostling@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 – Vinstutsikter (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.

Vinstutsikter

Vår rating av Vinstutsikter 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 Vinstutsikter är; 1 – 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.

Odramatiskt kvartal

End of phase II-möte med FDA väntas ske närmaste veckorna

I bolaget är det fortsatt fullt fokus på förberedelser inför mötet som ska hållas med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA under innevarande kvartal. Mötet väntas ge bra återkoppling på myndighetens syn av dokumentationen kring PledOx och vad för studier som anses behöva genomföras för att kunna nå ett marknadsgodkännande i USA. Vårt grundscenario är att det kommer behöva genomföras två fas III-studier (ett par hundra patienter i vardera) för att nå ett godkännande. Förhoppningsvis ställs dock inte krav på överlevnadsdata, vilket skulle innebära att studierna inte behöver bli så utdragna. I våra estimat räknar vi med att fas III-studier inleds under början av 2017 och pågår i drygt 2 år med ansökan till regulatorisk myndigheter under 2019.

Due diligence av PledOx gjord av externa konsulter

Bolaget har, för att känna sig extra säkra, inför mötet med FDA och kommande partnerdiskussioner låtit göra egen genomgång och analys av hela PledOx-projektet. Denna har utförts av sex externa experter från industrin som analyserat dokumentation inom dess respektive specialistområde och kommit till slutsatsen att inga kompletteringar behövs inför dessa diskussioner.

Rörelsekostnaderna under kvartalet var på en fortsatt relativt hög nivå och uppgick till 11,5 (11,4) miljoner kronor, vilket var i paritet med föregående kvartal. Det är framför allt projektkostnader kopplade till PLIANT-studien som fortsätter vara höga, 7,6 (6,8) miljoner kronor. Intensifierat arbete inför FDA-möte har säkert haft en viss inverkan. Kostnaderna förväntas dock bli klart lägre under de närmaste kvartalen då aktiviteten i PLIANT-studien sjunker.

Kassasituationen är alltjämt stabil

Kassaflödet från den löpande verksamheten hamnade på -10,3 (-7,1) miljoner kronor och per den sista september hade bolaget en kassa på 59,3 (40,7) miljoner kronor. Finansieringen framstår ännu stabil och vi bedömer att den är tillräcklig för att finansiera verksamheten i drygt 18 månader framåt när vi exkluderar potentiella intäkter från partneravtal.

Patent godkänt på nyckelmarknad

Under tredje kvartalet fick Pledpharma ett förhandsbesked av United States Patent and Trademark Office (USPTO) att den amerikanska substanspatentansökan för calmangafodipir kommer att godkännas. Substansen ingår i bolagets bägge prioriterade projekt; PledOx och Aladote, varför detta är ett bra och viktigt besked. Patentet löper till december år 2032. Ett positivt besked i USA förstärker vår tro på att substanspatentet även kommer bli godkänt på andra nyckelmarknader. Utöver substanspatentet har myndigheterna i Australien, Kanada och Ryssland godkänt ett användarpatent av PLED-substanser, vilket ytterligare förstärker skyddet. Därtill har den europeiska patentmyndigheten godkänt ett patent som avseende PLED-substansers anticancereffekt.

Finansiella prognoser

Endast mindre ändringar
i prognosen

Rörelsekostnaderna under det tredje kvartalet hamnade något högre än vad vi hade räknat med i vår prognos för helåret. Vi har därför justerat upp dessa något och räknar med ett helårsresultat för 2015 blir 1 miljon kronor svagare än i tidigare prognos. 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					
	2013	2014	2015P	2016P	2017P
Nettoomsättning	0.0	0.0	0.0	152.2	103.8
Övriga rörelseintäkter	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
Summa intäkter	0.3	0.2	0.4	152.4	104.1
Projektkostnader	-10.6	-29.5	-26.9	-15.5	-22.0
Personalkostnader	-6.0	-6.3	-6.6	-7.2	-11.0
Övriga externa kostnader	-9.8	-13.1	-11.3	-13.3	-11.5
Avskrivningar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Övriga rörelsekostnader	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Summa rörelsekostnader	-26.4	-48.8	-44.8	-36.0	-44.5
EBITDA	-26.1	-48.6	-44.4	116.4	59.6
EBIT	-26.1	-48.6	-44.4	116.4	59.5
Finansnetto	0.5	0.2	0.2	0.1	0.2
Rörelseresultat före skatt	-25.5	-48.4	-44.2	116.5	59.7
Skatt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nettoresultat	-25.5	-48.4	-44.2	116.5	59.7

Värdering

Motiverat värde
oförändrat på 58 kronor

Vår värdering av Pledpharma utgår från en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, där varje enskilt projekt värderas var för sig över sin patenttid (SOTP). Eftersom inga större prognosändringar genomförs ligger vårt motiverade värde kvar oförändrat på 58 kronor per aktie.

Sum-of-the-parts Pledpharma						
Projekt	Indikation	Chans för lansering	Royaltysats	Toppförsäljn. (MUSD)	Lansering	Nuvärde (MSEK)*
PledOx	Nervskador - cellgift	55%	17%	1,020	2020	1,327
PP-099	Reperfusionsskador	5%	10%	150	2022	21
Aladote	Paracetamolförgiftning	25%	20%	250	2020	283
Motiverat teknologivärde (MSEK)						1,631
Nettokassa (MSEK)						59
Ackumulerade adm.kostnader (MSEK)						-45
Motiverat börsvärde (MSEK)						1,645
Antal aktier, full utspädning (milj.)						28.3
Motiverad aktiekurs (SEK)						58

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

För att ge en känsla av hur värderingen av Pledpharma står sig mot ett antal liknande noterade bolag i Sverige har vi i tabellen nedan sammanställning av ett antal nyckeltal för ett par svenska forsknings- och utvecklingsbolag, vilka alla är aktiva inom onkologiområdet. Det handlar även om bolag med projekt som är i liknande eller närliggande utvecklingsfaser som Pledpharma.

Relativvärdering svenska bolag inom onkologi

(mSEK)	Börsvärde	Kurs (SEK)	Nettokassa	Teknologi-värde (EV)	Egna projekt	Antal partners	Utvecklingsstatus
Bioinvent	442	2,71	51	391	3	6	Fas II
Dextech Medical	490	34,6	17*	473	1	0	Fas II
Immunicum	631	31,5	68*	563	3	0	Fas II
Oasmia	1.517	15,7	-61**	1.578	2	0	Fas III
Pledpharma	857	30,2	59	798	3	0	Fas II
Wnt Research	1.080	69,5	29*	1.051	2	0	Fas I

Källa: Redeye Research, *per den sista juni 2015, **per sista juli 2015

Vid jämförelse med ovanstående bolag anser vi att värderingen av Pledpharma framstår som försiktig. Aktien fortsätter att handlas med en kraftig rabatt mot vårt motiverade värde. Vi anser att marknaden på nuvarande nivåer underskattar potentialen för PledOx och bolagets möjlighet att få till ett partneravtal under det närmaste året.

Som alltid är denna typ av bolag nyhetsstyrda och den tystnad som varit kring bolaget senaste månaderna är en förklaring till den svaga kursutvecklingen.

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 de närmaste 12-24 månaderna.

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

Bull Case ger ett värde på 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**.

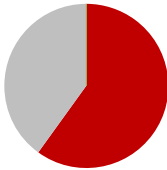
Sammanfattning Redeye Rating

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

Ratingförändringar i denna rapport:

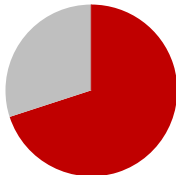
Inga ändringar

Ledning 6,0p



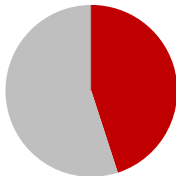
Bolagets styrelse framstår kompetent och väl sammansatt. Ledande befattningshavare har en lång erfarenhet från att arbeta inom läkemedelsindustrin. Så här långt har det levererats relativt väl enligt plan och med endast mindre fördröjningar i studier som ligger på minus kontot. Den stora värdemätaren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

Ägarskap 7,0p



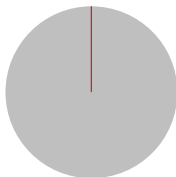
Pledpharma har tydliga huvudägare som återkommande varit villiga att backa upp bolaget finansiellt vid behov, vilket är mycket positivt. Betyget dras ner på grund av att ledning och styrelse har relativt begränsade aktieinnehav.

Vinstutsikter 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



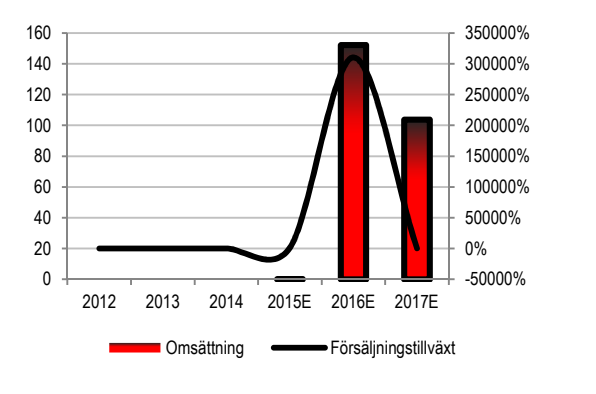
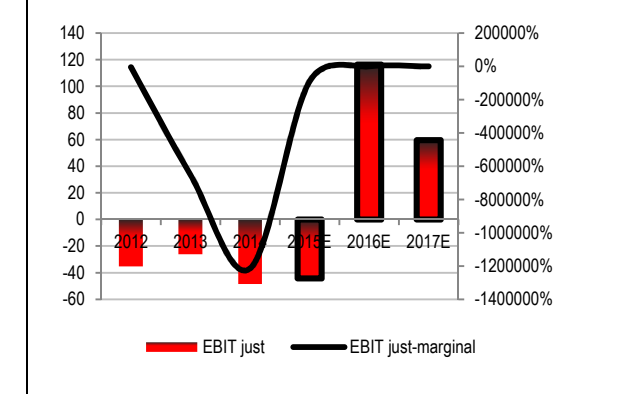
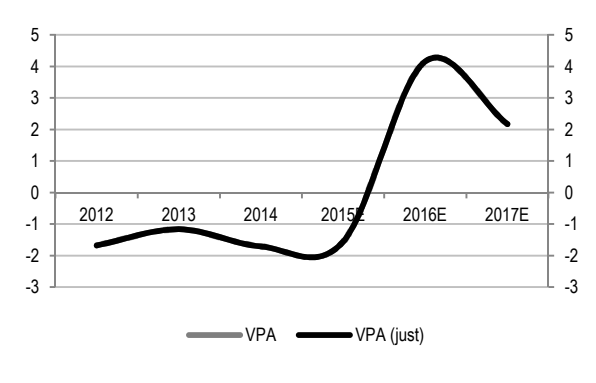
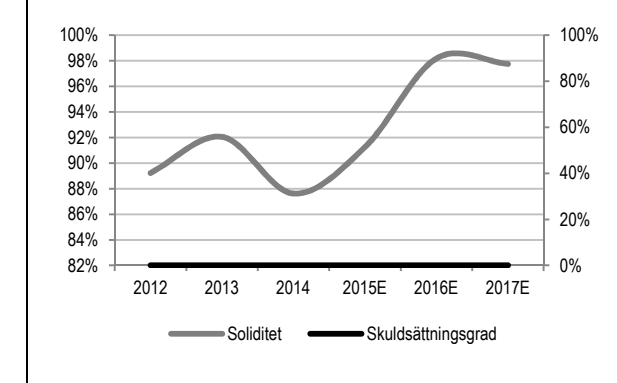
Som utvecklingsbolag saknas i dagsläget intäkter och bolaget förväntas inte bli lönsamt baserat på löpande intäkter på många år.

Finansiell styrka 1,0p



Risken i bolagets verksamhet är mycket hög, då godkända produkter i marknaden saknas. 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	152	104
Summa rörelsekostnader	-26	-49	-44	-36	-44
EBITDA	-26	-49	-44	116	60
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	-44	116	60
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	1	0	0	1	2
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-26	-48	-44	118	61
Skatt	0	0	0	0	0
Nettoresultat	-26	-48	-44	118	61
Balansräkning	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Tillgångar					
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kassa och bank	49	100	49	166	225
Kundfordringar	0	0	1	1	5
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	1	3	1	1	1
Summa omsättn.	51	103	51	167	231
<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	51	103	51	167	231
Skulder					
<i>Kortfristiga skulder</i>					
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	46	164	225
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	47	91	46	164	225
Summa skulder och E. Kap.	51	103	51	167	231
Fritt kassaflöde	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Omsättning	0	0	0	152	104
Sum rörelsekost.	-26	-49	-44	-36	-44
Avskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-26	-49	-44	116	60
Skatt på EBIT	0	0	0	0	0
NOPLAT	-26	-49	-44	116	60
Avskrivningar	0	0	0	0	0
Bruttokassaflöde	-26	-49	-44	116	60
Föränd. i rörelsekap	-3	7	-7	-1	-2
Investeringar	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	-29	-42	-51	115	57
Kapitalstruktur	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Soliditet	92%	88%	91%	98%	98%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%
Nettoskuld	-49	-100	-49	-166	-225
Sysselsatt kapital	-2	-9	-3	-1	1
Kapit. oms. hastighet	0.0	0.0	0.0	0.9	0.5
Tillväxt	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Försäljningstillväxt	0%	0%	0%	>100%	-32%
VPA-tillväxt (just)	-30%	47%	-9%	-366%	-48%
DCF värdering					
WACC	16,6 %				
Motiverat värde per aktie, SEK					58,0
Börskurs, SEK					30,2
Data per aktie	2013	2014	2015E	2016E	2017E
VPA	-1,16	-1,71	-1,56	4,16	2,17
VPA just	-1,16	-1,71	-1,56	4,16	2,17
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoskuld	-2,25	-3,53	-1,73	-5,85	-7,94
Antal aktier	21,94	28,30	28,30	28,30	28,30
Värdering	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Enterprise Value	275,3	607,5	805,6	689,1	630,0
P/E	-12,7	-14,6	-19,4	7,3	13,9
P/S	Nm	Nm	Nm	5,6	8,2
EV/S	Nm	Nm	Nm	4,5	6,1
EV/EBITDA	-10,6	-12,5	-18,2	5,9	10,6
EV/EBIT	-10,6	-12,5	-18,2	5,9	10,6
P/BV	6,9	7,8	18,4	5,2	3,8
Aktiens utveckling	Tillväxt/år			13/15e	
1 mån	7,1 %	Omsättning			250,0 %
3 mån	-12,5 %	Rörelseresultat, just			30,45 %
12 mån	51,0 %	V/A, just			15,8 %
Årets Början	20,8 %	EK			-0,5 %
Aktiestruktur %	Röster		Kapital		
Staffan Persson	25,7 %		25,7 %		
Peter Lindell	16,1 %		16,1 %		
SHB fonder	5,2 %		5,2 %		
Torsten Almén	3,3 %		3,3 %		
Carl Rosvall	2,9 %		2,9 %		
Avanza Pension Försäkring	2,9 %		2,9 %		
B&E Participation	2,8 %		2,8 %		
Andreas Bunge	2,5 %		2,5 %		
Peter Thelin	1,8 %		1,8 %		
Per Josefsson	1,8 %		1,8 %		
Aktien					
Reuterskod					Pled.st
Lista					
Kurs, SEK					30,2
Antal aktier, milj					28,3
Börsvärde, MSEK					854,7
Bolagsledning & styrelse					
VD					Jacques Näsström
CFO					Johan Stuart
IR					
Ordf					Håkan Åström
Nästkommande rapportdatum					
Analytiker					Redeye AB
Klas Palin					Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
klas.palin@redeye.se					114 35 Stockholm
Peter Östling					
peter.ostling@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 Peter Östling äger aktier i bolaget: Ja</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 paracetamolförgiftning. 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 (2015-10-23)

Rating	Ledning	Ägarskap	Vinst- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	31	37	17	7	18
3,5p - 7,0p	63	51	78	33	36
0,0p - 3,0p	5	11	4	59	45
Antal bolag	99	99	99	99	99

*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.