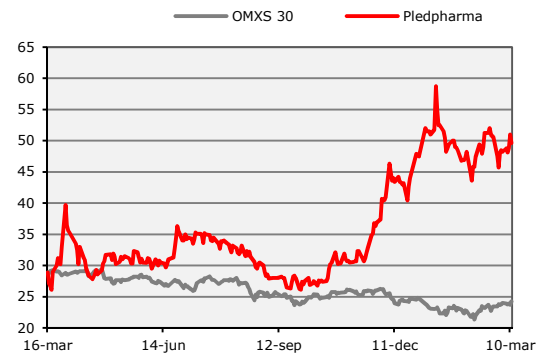


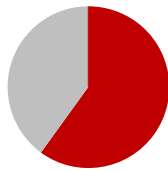
Sammanfattning
Pledpharma (Pled.st)
Partnerprocess i fokus

- Sedan årsskiftet har arbetet att hitta en partner till huvudprojekt PledOx intensifierat. Insynen i processen är dock låg och förväntas förbli det. Vi räknar med att det tar 6-12 månader tills tidigast ett avtal kan bli aktuellt.
- I väntan på besked kring avtal vilar nyhetsagendan främst på ytterligare uppdateringar från genomförda PLIANT-studien och under innevarande kvartal väntas PFS-data. Baserat på tidigare rapporterad tumörrespons förväntar vi oss inte att PFS visar någon skillnad mellan de aktiva behandlingsarmarna och placebo.
- Vi gör i nuläget inga större ändringar i våra estimat och håller vårt motiverade värde oförändrat på 65 kronor. I vårt positiva scenario (Bull case) räknar vi med att ett avtal är på plats, vilket ger ett motiverat värde på 82 kronor. I vårt negativa scenario (Bear case) räknar vi med att ett avtal fördröjs med omkring 2 år och här hamnar motiverat värde på 33 kronor.

Lista:
 Börsvärde: 1 434 MSEK
 Bransch: Biotech
 VD: Jacques Näsström
 Styrelseordf: Håkan Åström

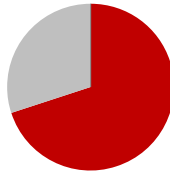

Redeye Rating (0 – 10 poäng)

Ledning



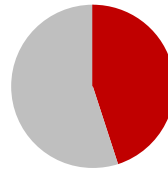
6,0 poäng

Ägarskap



7,0 poäng

Vinstutsikter



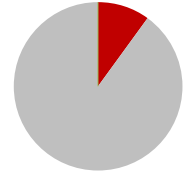
4,5 poäng

Lönsamhet



0,0 poäng

Finansiell styrka



1,0 poäng

Nyckeltal

	2014	2015	2016E	2017E	2018E	Fakta	
Omsättning, MSEK	0	0	146	0	80	Aktiekurs (SEK)	50,5
Tillväxt	0%	0%	>100%	-100%	>100%	Antal aktier (milj)	28,4
EBITDA	-49	-44	110	-42	32	Börsvärde (MSEK)	1.434
EBITDA-marginal	Neg	Neg	75%	Neg	40%	Nettoskuld (MSEK)	-160
EBIT	-49	-44	110	-42	32	Free float (%)	53 %
EBIT-marginal	Neg	Neg	75%	Neg	40%	Dagl oms. ('000)	20
Resultat före skatt	-48	-44	110	-42	32		
Nettoresultat	-48	-44	110	-42	25		
Nettomarginal	Neg	Neg	75%	Neg	31%		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Analytiker:	
VPA	-1,71	-1,54	3,87	-1,46	0,88	Klas Palin	
P/E	Neg	Neg	13,1	Neg	57,7	klas.palin@redeye.se	
EV/S	Nm	Nm	8,8	Nm	Neg	Ulrik Trattner	
EV/EBITDA	Neg	Neg	11,7	Neg	Neg	ulrik.trattner@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.

Partnerdiskussioner påbörjade

Pledpharma avser inte att löpande informera marknaden kring partnerprocessen för PledOx

Med en stor del av data på plats från PLIANT-studien och råd från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA kring deras syn på den fortsatta utvecklingen av PledOx har bolaget sedan årsskiftet gått in i en mer aktiv fas för att hitta en partner. Utifrån de stora värdena som ligger i PledOx och betydelsen av ett avtal är det givetvis kring denna process som intresset i marknaden även är som störst. I senaste rapporten gavs dock ingen information kring processen. Istället är budskapet från bolaget att de kommer vara sparsamma i sin informationsgivning kring processen. Vi ser fördelar med den informationsgivning bolaget bestämt sig för, vilket kan minska risken för spekulativa tolkningar av uttalande kring hur processen fortlöper. Radiotystnad under längre perioden brukar dock innebära att likviditet i aktien sjunker, vilket vanligtvis inte är positivt för kursen. Det som talar för att aktien håller sig stabil är den lovande data som hittills levererats i PLIANT-studien och att många ägare är inne för att nu syna korten. Man bör ställa in sig på att partnerförhandlingar tar sin tid och vi räknar med att det kan dröja 6-12 månader innan detta mynnar ut i ett avtal. Det som gör denna process extra intressant, utifrån ett ägarperspektiv, är att vi ser det som lika troligt att en potentiell partner köper ut hela bolaget, som att det blir tal om ett klassiskt licensavtal.

Överlevnadsdata från PLIANT-studien väntas mot slutet av innevarande år

Det vi kan förvänta oss på nyhetsfronten är ytterligare data från PLIANT-studien och närmast handlar det om data för progressionsfriöverlevnad (PFS), som förväntas mot slutet av innevarande kvartal. Utifrån data som hittills presenterats avseende tumörrespons räknar vi inte med att denna kommer visa någon skillnad i PFS mellan aktiva behandlingsarmar och placebo. Nästa stora nyhet på agendan i år och den sista från PLIANT-studien är överlevnadsdata (OS), vilket förväntas mot slutet av året. Denna typ av data är vanligtvis av yttersta vikt i cancerstudier, men i det här fallet är vår förväntan att PFS ger en bra vägledning om OS.

Nyheter i rapporten var annars få. Positivt är att bolaget nu går över till IFRS redovisning, vilket vi anser ökar transparensen.

Rapporten i linje med våra förväntningar

Rörelsekostnaderna fortsätter nedåt

Kostnaderna i verksamheten fortsätter att gå ned i takt med att den kliniska aktiviteten avtar. Rörelsekostnaderna i fjärde kvartalet 2015 hamnade på 8,9 (17,7) miljoner kronor, vilket var något bättre än de 9,3 miljoner kronor som vi hade förväntade oss. Skillnaden är ett jättestor, men det var framför allt projektkostnaderna som sjönk något mer än vad vi räknat med.

Bolaget saknar ännu löpande intäkter, varför kassaflödet från den löpande verksamheten blir negativt och uppgick till -9,0 (-12,6) miljoner kronor under perioden. Bolagets kassasituation är under kontroll och vid årsskiftet uppgick likvida medel till 50,4 (100,3) miljoner kronor. Vi förväntar oss att nuvarande finansieringen är tillräcklig för att finansiera verksamheten till

mitten av 2017, när vi exkluderar potentiella intäkter från partneravtal. Finansieringen ger med andra ord bolaget åtminstone 18 månader på sig att få till ett intäktsgenererande partneravtal.

Finansiella prognoser

Främsta ändringarna handlar om att vi skjuter fram förväntningarna kring Aladote med ett knappt år

Utfallet under fjärde kvartalet 2015 ger oss ingen anledning till att justera våra estimat för innevarande år. Den främsta ändring vi gör är att skjuta fram prognosen för Aladote något, då vi räknar med att den planerade fas II-studien påbörjas tidigast i slutet av 2016 eller början av 2017. Detta innebär även att vi inte längre tror att bolaget kan få till ett partneravtal kring Aladote under 2017, utan att det kan bli aktuellt tidigast under 2018.

Vår förväntningsbild att Pledpharma tecknar avtal kring PledOx är oförändrad och vi räknar med att detta kan ske under andra halvåret i år. Vi vill poängtera att våra estimat nedan är riskjusterade. I vår modell över PledOx har vi räknat med en kontantersättning på 20 miljoner dollar och ett totalt avtalsvärde på 300 miljoner dollar.

Prognoser Pledpharma					
	2013	2014	2015	2016P	2017P
Nettoomsättning	0.0	0.0	0.0	145.7	0.0
Övriga rörelseintäkter	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3
Summa intäkter	0.3	0.2	0.4	146.0	0.3
Projektkostnader	-10.6	-29.5	-26.1	-15.7	-22.0
Personalkostnader	-6.0	-6.3	-6.9	-7.2	-8.5
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	-44.3	-36.2	-42.0
EBITDA	-26.1	-48.6	-44.0	109.8	-41.7
EBIT	-26.1	-48.6	-43.9	109.8	-41.7
Finansnetto	0.5	0.2	0.2	0.1	0.2
Rörelseresultat före skatt	-25.5	-48.4	-43.8	109.8	-41.5
Skatt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nettoresultat	-25.5	-48.4	-43.8	109.8	-41.5

Värdering

Vårt motiverade värde hålls oförändrat på 65 kronor

Vår värdering av Pledpharma utgår från en sannolikhetsjusterad kassaflödesmodell, där varje enskilt projekt värderas var för sig över sin patenttid (SOTP). Eftersom vi inte gör några större prognosändringar håller vi vårt motiverade värde oförändrat på 65 kronor per aktie (senast justerat den 19 november 2015: <http://goo.gl/Nrpoch>).

Pledpharma - Kassaflödesvärdering
Sum-of-the-parts Pledpharma

Projekt	Indikation	Chans för lansering	Royaltysats	Toppförsäljn. (MUSD)	Lansering	Nuvärde (MSEK)*
PledOx	Nervskador - cellgift	60%	17%	1,020	2020	1,564
PP-099	Reperfusionsskador	5%	10%	150	2022	21
Aladote	Paracetamolförgiftning	25%	20%	250	2021	258
Motiverat teknologivärde (MSEK)						1,843
Nettokassa (MSEK)						50
Ackumulerade adm.kostnader (MSEK)						-38
Motiverat börsvärde (MSEK)						1,855
Antal aktier, full utspädning (milj.)						28.4
Motiverad aktiekurs (SEK)						65

* Värderingen baseras på 8,5 SEK/USD och ett avkastningskrav på 16,6 %

Källa: Redeye Research

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	Teknologivärde (EV)	Egna projekt	Antal partners	Utvecklingsstatus
Bioinvent	380	2,33	40	340	3	6	Fas II
Dextech Medical	395	27,9	13	382	1	0	Fas II
Immunicum	665	33,2	53	612	3	0	Fas II
Oasmia	887	8,4	-67	954	2	0	Fas III*
Pledpharma	1.434	50,5	50	1.384	3	0	Fas II

Källa: Redeye Research, *produkt lanserad i Ryssland

Värderingen av Pledpharma ligger högst i denna jämförelsegrupp, vilket är motiverat. Bolaget har, bortsett från Oasmia, kommit längst i sina projekt med fas II-data på plats.

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 kommande 12-24 månaderna.

*Bull Case ger ett värde på
82 kronor*

I vårt optimistiska **Bull Case-scenario** har vi gjort följande antaganden kring kritiska faktorer de kommande 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 **82 kronor**. Ett än mer positivt scenario är att hela bolaget köps upp under den pågående partnerprocessen. Då tror vi det kan bli aktuellt med kurser över 100 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
- 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
33 kronor*

Vårt motiverade värde i Bear Case-scenariot uppgår till **33 kronor**. I detta läge kommer dock bolaget behöva förstärka finanserna, varför en utspädningseffekt skulle tillkomma och reducera det motiverade värdet.

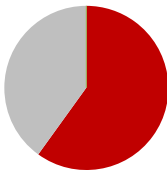
Sammanfattning Redeye Rating

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:

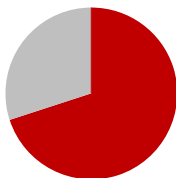
Inga ändringar

Ledning 6,0p



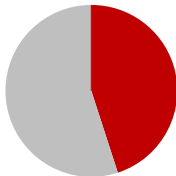
Bolagets styrelse framstår kompetent och väl sammansatt. Ledande befattningshavare har en lång erfarenhet från att arbeta inom läkemedelsindustrin. Så här långt har det levererats relativt väl enligt plan och med endast mindre fördröjningar i studier som ligger på minus kontot. Den stora värdemätaren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

Ägarskap 7,0p



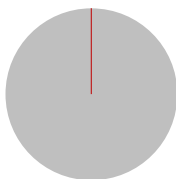
Pledpharma har tydliga huvudägare som återkommande varit villiga att backa upp bolaget finansiellt vid behov, vilket är mycket positivt.

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. Den finansiella situation relativt bra och det föreligger inget brådskande finansieringsbehov.

Resultaträkning	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Omsättning	0	0	146	0	80
Summa rörelsekostnader	-49	-44	-36	-42	-48
EBITDA	-49	-44	110	-42	32
Avskrivningar materiella tillg.	0	0	0	0	0
Avskrivningar immateriella tillg.	0	0	0	0	0
Goodwill nedskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-49	-44	110	-42	32
Resultatandelar	0	0	0	0	0
Finansnetto	0	0	0	0	0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	-48	-44	110	-42	32
Skatt	0	0	0	0	-7
Nettoreultat	-48	-44	110	-42	25
Balansräkning	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Tillgångar					
Omsättningstillgångar					
Kassa och bank	100	50	160	119	145
Kundfordringar	0	0	0	0	0
Lager	0	0	0	0	0
Andra fordringar	3	2	3	3	3
Summa omsättn.	103	52	163	122	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	103	52	163	122	148
Skulder					
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	10	2	3	0	4
Kortfristiga skulder	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	3	2	2	5	3
Summa kort. skuld	13	4	5	5	7
Ränteb. skulder	0	0	0	0	0
L. icke ränteb.skulder	0	0	0	0	0
Konvertibler	0	0	0	0	0
Summa skulder	13	4	5	5	7
Uppskj. skatteskuld	0	0	0	0	0
Avsättningar	0	0	0	0	0
Eget kapital	91	48	158	116	141
Minoritet	0	0	0	0	0
Minoritet & E. Kap.	91	48	158	116	141
Summa skulder och E. Kap.	103	52	163	122	148
Fritt kassaflöde	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Omsättning	0	0	146	0	80
Sum rörelsekost.	-49	-44	-36	-42	-48
Avskrivningar	0	0	0	0	0
EBIT	-49	-44	110	-42	32
Skatt på EBIT	0	0	0	0	-7
NOPLAT	-49	-44	110	-42	25
Avskrivningar	0	0	0	0	0
Bruttokassaflöde	-49	-44	110	-42	25
Föränd. i rörelsekap	7	-7	0	0	0
Investeringar	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	-42	-51	110	-42	25
Kapitalstruktur	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Soliditet	88%	92%	97%	96%	2%
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%	0%	0%
Nettoskuld	-100	-50	-160	-119	
Sysselsatt kapital	-10	-2	-2	-2	
Kapit. oms. hastighet	0.0	0.0	0.9	0.0	
Tillväxt	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Försäljningstillväxt	0%	0%	>100%	-100%	>100%
VPA-tillväxt (just)	47%	-10%	-351%	-138%	-160%

DCF värdering	2014	2015	2016E	2017E	2018E
WACC	16,6 %				
Motiverat värde per aktie, SEK					65,0
Börskurs, SEK					50,8

Data per aktie	2014	2015	2016E	2017E	2018E
VPA	-1,71	-1,54	3,87	-1,46	0,88
VPA just	-1,71	-1,54	3,87	-1,46	0,88
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoskuld	-3,54	-1,77	-5,64	-4,18	
Antal aktier	28,30	28,39	28,39	28,39	28,39

Värdering	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Enterprise Value	607,2	1 298,1	1 280,6	1 322,0	-6 669,3
P/E	-14,6	-30,8	13,1	-34,7	57,7
P/S	Nm	Nm	9,9	Nm	18,1
EV/S	Nm	Nm	8,8	Nm	-83,7
EV/EBITDA	-12,5	-29,5	11,7	-31,7	-208,4
EV/EBIT	-12,5	-29,6	11,7	-31,7	-208,4
P/BV	7,8	28,1	9,1	12,4	10,2

Aktiens utveckling	Tillväxt/år	14/16e
1 mån	2,7 % Omsättning	18 986,3 %
3 mån	16,9 % Rörelseresultat, just	◆
12 mån	88,0 % V/A, just	◆
Årets Början	6,8 % EK	32,0 %

Aktistruktur %	Röster	Kapital
Staffan Persson	25,7 %	25,7 %
Peter Lindell	16,1 %	16,1 %
SHB fonder	5,4 %	5,4 %
Torsten Alm	3,3 %	3,3 %
Avanza Pension F rs kring	3,1 %	3,1 %
Carl Roswall	2,9 %	2,9 %
Peter Thelin	2,5 %	2,5 %
Andreas Bunge	2,5 %	2,5 %
Swedbank F rs kring	1,6 %	1,6 %
Nordnet Pension	1,6 %	1,6 %

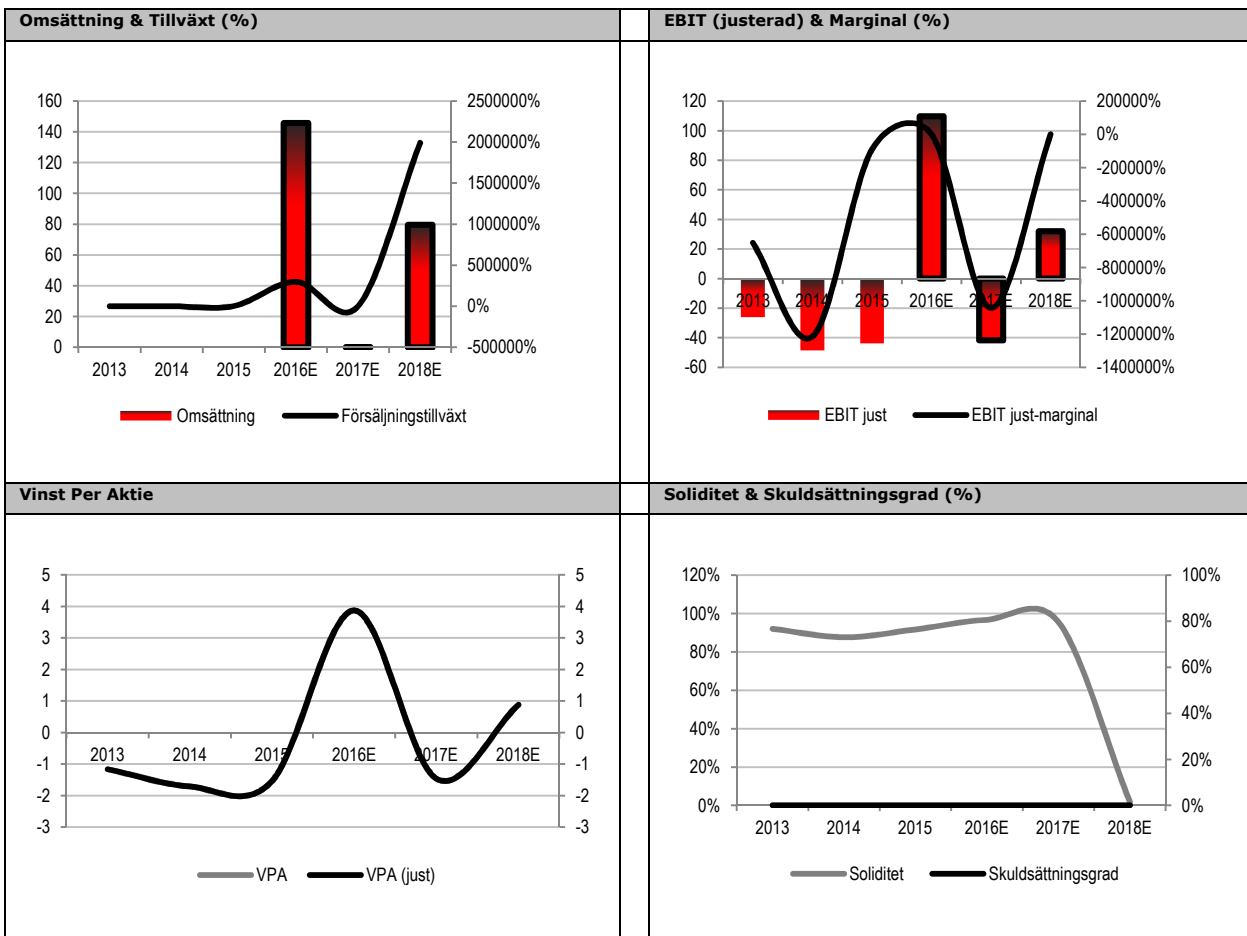
Aktien	
Reuterskod	Pled.st
Lista	
Kurs, SEK	50,8
Antal aktier, milj	28,4
Börsvärde, MSEK	1440,7

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

Nästkommende rapportdatum	
Q1 report	April 29, 2016
Q2 report	August 25, 2016
Q3 report	October 20, 2016

Analytiker	Redeye AB
Klas Palin	Mäster Samuelsgatan 42, 10tr
klas.palin@redeye.se	114 35 Stockholm

Ulrik Trattner
ulrik.trattner@redeye.se



Intressekonflikter

Klas Palin äger aktier i bolaget: Ja
Ulrik Trattner äger aktier i bolaget: Nej

Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.

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 (2016-03-16)

Rating	Ledning	Ägarskap	Vinst- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	37	41	18	7	16
3,5p - 7,0p	67	55	86	32	38
0,0p - 3,0p	5	13	5	70	55
Antal bolag	109	109	109	109	109

*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.