

Sammanfattning
Allenex (Alnx.st)
Bättre drag väntas 2014

- Rapporten för fjärde kvartalet var genomgående något svagare än vi hade räknat med.
- Försäljningstillväxten på den amerikanska marknaden accelererar och steg under fjolårets sista kvartal med 40 procent i lokal valuta. I Europa, där bolaget ännu har huvuddelen av sina intäkter, var utvecklingen svag och påverkades negativt av nedgång på den tyska marknaden. Läget har dock stabiliserats och den tyska marknaden går mot en normalisering.
- Vi har justerat ned våra prognoser, vilket dock inte får något större utslag på vårt motiverade värde som är oförändrat 2,2 kronor per aktie. Aktien fortsätter att handlas över vårt motiverade värde på börsen, och vi bedömer att det framför allt är högre förväntningar än våra på tillväxten de närmaste åren.

Lista:

Börsvärde:

Bransch:

VD:

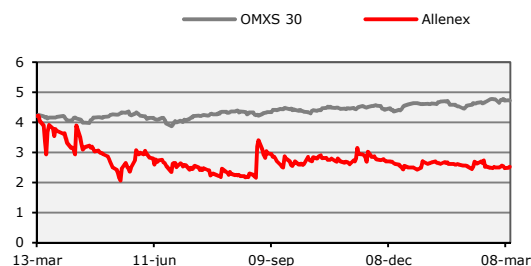
Styrelseordf:

301 MSEK

Medtech

Anders Karlsson

Anders Williamsson


Redeye Rating (0 – 10 poäng)

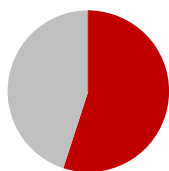
Ledning

Ägarskap

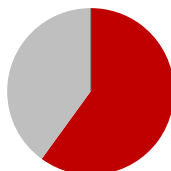
Tillväxtutsikter

Lönsamhet

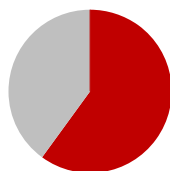
Finansiell styrka



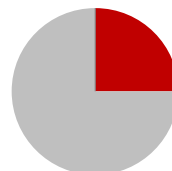
5,5 poäng



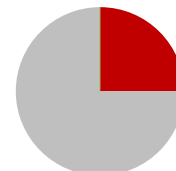
6,0 poäng



6,0 poäng



2,5 poäng



2,5 poäng

Nyckeltal

	2012	2013	2014E	2015E	2016E	Fakta	
Omsättning, MSEK	113	112	125	144	166	Aktiekurs (SEK)	2,5
Tillväxt	14%	-1%	12%	15%	15%	Antal aktier (milj)	120,3
EBITDA	10	12	16	22	30	Börsvärde (MSEK)	301
EBITDA-marginal	9%	11%	13%	15%	18%	Nettoskuld (MSEK)	71
EBIT	8	10	14	19	28	Free float (%)	17 %
EBIT-marginal	7%	9%	11%	13%	17%	Dagl oms. ('000)	48
Resultat före skatt	2	6	9	15	24	Analytiker: Klas Palin klas.palin@redeye.se Björn Olander bjorn.olander@redeye.se	
Nettoresultat	0	2	5	10	16		
Nettomarginal	0%	2%	4%	7%	10%		
Utdelning/Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
VPA	0,00	0,02	0,04	0,08	0,14		
P/E	373,19	141,10	56,38	31,63	18,25		
EV/S	1,66	3,69	2,97	2,54	2,14		
EV/EBITDA	18,32	35,14	22,71	16,72	11,74		

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 vinsttillväxt.

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 vinsttillväxt. 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.

Svagare resultat än förväntat

Det avslutande kvartalet för 2013 blev något svagare än vi räknat med och omsättningen steg med 7,6 procent till 29,4 miljoner kronor mot vår förväntning om en tillväxt på 12 procent och omsättning på 30,6 miljoner kronor. Det som dock är klart positivt är att vi nu ser en sekventiellt accelererar tillväxt på kvartalsbasis. Drivkraften i nuläget kommer från den amerikanska marknaden där Allenex, både har en underliggande tillväxt och att Allenex lyckas vinna nya kunder. I tabellen nedan presenteras våra estimat för kvartalet mot utfallet.

Omsättningen steg med 7,6 procent i Q4

Förväntat mot utfall				
(SEKm)	Q4'12	Q4'13E	Utfall	Diff
Nettoomsättning	27,4	30,6	29,4	-4%
Rörelsekostnader	-21,2	-22,8	-22,5	-1%
EBITDA	1,1	3,2	2,8	-13%
EBIT	0,6	2,6	2,2	-15%
Periodens resultat	0,9	-0,3	0,2	-152%
EBIT marginal	2%	8%	8%	

Källa: Redeye Research

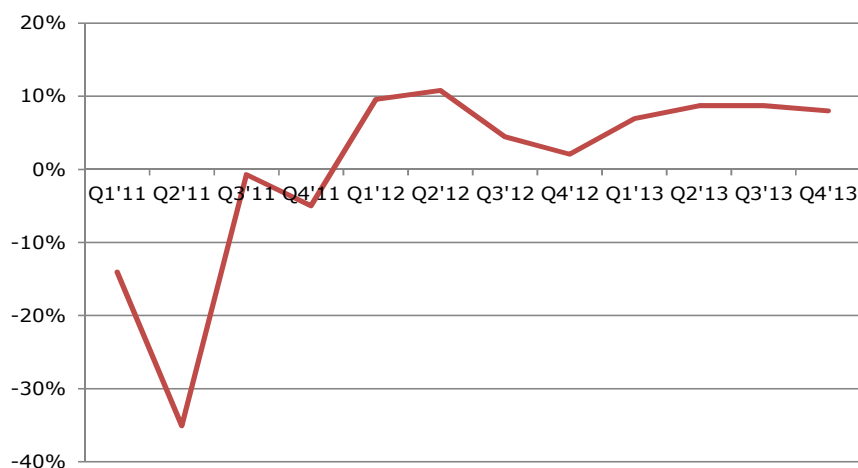
Bolaget visar på en bra kostnadskontroll och rörelsekostnaderna ökade endast med 5,9 procent jämfört med samma kvartal 2012. Dessa kostnader hamnade även de något lägre än vi räknat med, se ovan.

För perioden levereras både ett positivt resultat samt positivt kassaflöde från den löpande verksamheten. Det är betydelsefullt att kassaflödet förbättrats och hamnar på plus. För fjärde kvartalet blev kassaflödet för den löpande verksamheten 2,1 miljoner kronor. För helåret lyckades dock inte bolaget nå ett positivt kassaflöde utan det hamnade på -1,6 miljoner kronor. Det är även positivt att skuldsättningen nu viker av nedåt och nettoskulden minskade till 87,8 miljoner kronor från 91,3 miljoner kronor vid utgången av tredje kvartalet 2013. Vi tycker nuvarande skuldsättning är i högsta laget vilket riskerar att hämma bolaget från att satsa mer offensivt, vilket kan krävas för att verkligen få fart på verksamheten.

Resultat och kassaflöde på plus under kvartalet

Rörelsemarginalen förbättrades till 8 procent, vilket var en betydande förbättring mot samma period året innan då den låg på 2 procent. Det är dock något under de 9 procent som nåddes under andra och tredje kvartalet.

Rörelsemarginalutveckling (%) 2011-2013



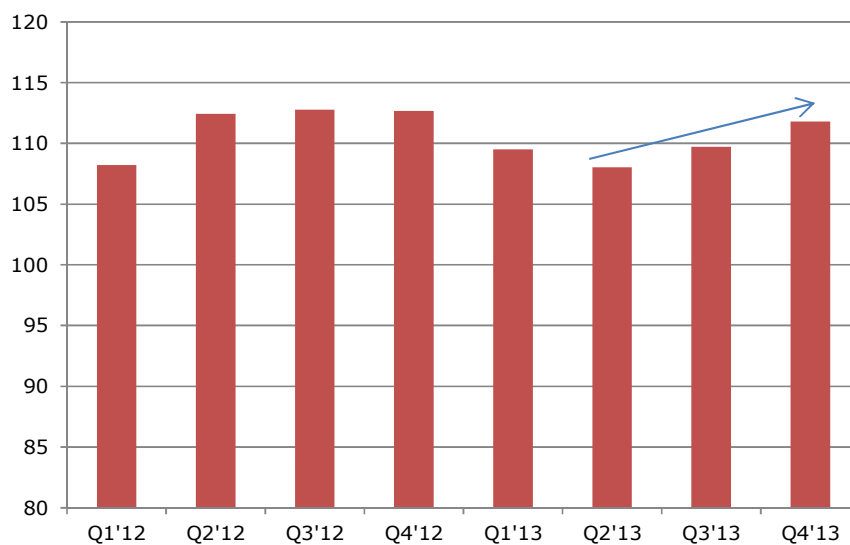
Källa: Allenex

*Knappt halvvägs till
marginalmålet*

Vi kan konstatera att rörelsemarginalen nu varit positiv i två år, men ligger kvar på nivåer strax under 10 procent och det är en bra bit kvar för att nå rörelsemarginalmålet som är satt till 20 procent. Under de senaste två åren har bolagets omsättning legat relativt stabilt och det samma gäller för kostnaderna. Vi tror inte det finns så mycket bolaget ytterligare kan göra på kostnadssidan, utan för att nå rörelsemarginalmålet krävs tillväxt i verksamheten.

När vi studerar utvecklingen på rullande tolv månadersbasis ser det ut som om omsättningen nu vänt uppåt och pekar i rätt riktning, se bild nedan.

Omsättning rullande tolv månader (MSEK)



Källa: Allenex

*Pilarna har börjat peka
uppåt igen*

Utvecklingen i Europa är främsta anledningen till att vi såg omsättningen backa under det första halvåret 2013 och det påverkades av en snabb nedgång i framför allt Tyskland. Efter tidigare problem med sjunkande antal genomförda organtransplantationer i kölvattnet av transplantationskandal uppger bolaget att läget i Tyskland nu har normaliserats. Detta tillsammans med stabilare ekonomiskt läge i Europa talar för att regionen kanske till och med ska kunna leverera lite omsättningstillväxt.

Amerikanska marknaden växer kraftigt, men andelen i koncernen är ännu låg – drygt 25 procent

På den amerikanska marknaden accelererar tillväxten och försäljningen steg med 40 procent i lokal valuta under perioden, vilket kan jämföras med 29 procent under tredje kvartalet. Det är nya avtal som tagits för Conexios produkter som vi uppfattar börjar ge ett allt större avtryck i försäljningen. Conexio har, som vi vid flertal tidigare tillfällen tagit upp, varit leverantör av programvaran Assign-SBT, till bland annat Abbott Laboratories levererat den till kunder som använder bolagets HLA-typnings-lösningar. Vid årsskiftet avslutades detta samarbete och nu är Allenex exklusiv leverantör av Conexios-mjukvara. Programvaran är betydelsefull i analysarbetet och att Conexio har ett starkt namn i branschen. Kombinerat med Olerup SSP's goda renommé har flera kunder kunnat lockas över till Allenex/Conexios erbjudande, och vi bedömer att bolaget har chans att fortsätta plocka marknadsandelar. Allenex uppger att 24 labb hittills helt eller delvis konverterat till Conexios produkter, vilket är oförändrat sedan rapporten för tredje kvartalet. Cirka tjugo labb uppges dessutom vara i valideringsfas och ungefär lika många till uppges utvärdera teknologin och produkterna.

Finansiella prognoser

Rapporten för det fjärde kvartalet var något svagare än vi räknat med och vi har utifrån detta justerat ned våra prognoser för innevarande och nästa år, se tabell nedan.

(MSEK)		2014P	2015P
Omsättning	Ny	125,2	144,0
	Tidigare	130,8	150,4
(%)		-4%	-4%
EBIT	Ny	13,9	19,4
	Tidigare	17,5	23,3
(%)		-21%	-17%
EBIT-marginal	Ny	11%	13%
	Tidigare	13%	15%
(%)		-15%	-13%

Källa: Redeye Research

Vi har dragit ned våra tillväxtförväntningar något. Det i sin tur leder till att vi nu förväntar oss att Allenex visar svagare marginaler och rörelsemarginalmålet förväntas inte nå förrän först under 2018, mot tidigare 2016. För att överträffa detta bedömer vi att bolaget behöver fylla på med nya produktsamarbeten.

Prognoser									
SEKm	2012	2013	Q1'14	Q2'14E	Q3'14E	Q4'14E	2014E	2015E	2016E
Nettoomsättning	112,7	111,8	30,0	30,4	31,8	33,0	125,2	144,0	165,6
EBIT	7,9	9,6	2,5	3,1	4,2	4,0	13,9	19,4	27,5
Nettoresultat	0,3	2,3	0,1	0,5	1,4	1,3	3,4	8,7	16,5
VPA, SEK	0,00	0,02	0,00	0,00	0,01	0,01	0,03	0,07	0,14
Tillväxt	14%	-1%	12%	12%	12%	12%	12%	15%	15%
EBIT marginal	7%	9%	8%	10%	13%	12%	11%	13%	17%

Källa: Redeye Research

Våra prognoser bygger på fortsatt positivt utveckling med Conexios produkter och att marknadsandelen kan öka ytterligare. Därtill förväntas intäkter från lansering av bolagets produkter på nya marknader successivt addera på tillväxten. Vi har dock låga förväntningar på detta för innevarande år.

Värdering

När vi värderar Allenex utgår vi från två värderingsansatser:

- DCF-modell
- Multipelmodell baserat på ett relevant år i framtiden

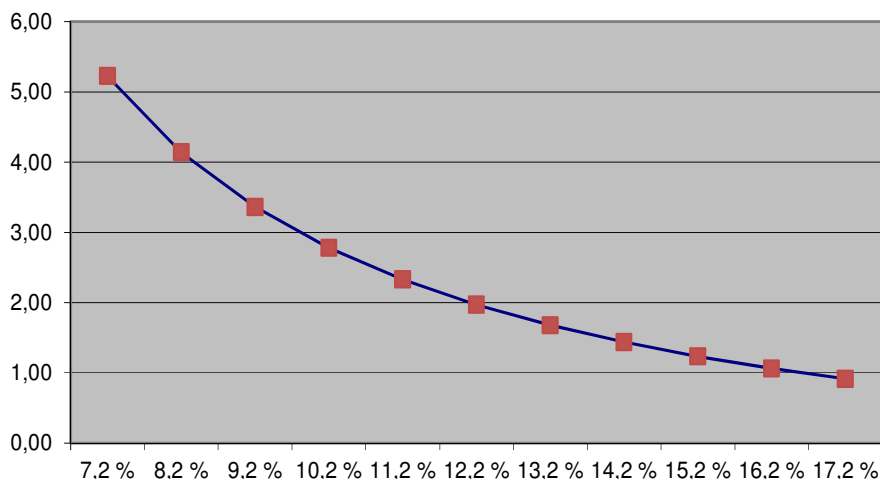
Vårt DCF-värde uppgår till 2,0 (2,2) kronor per aktie när vi använder ett avkastningskrav (WACC) på 12,2 procent, se bild nedan.

DCF-värdet 2,0 kronor
per aktie

DCF värde per aktie		
	Per aktie	Total
Tillgångar	0,1	10,0
Räntebärande skulder	-0,8	98,0
DCF 2014-2015	0,3	37
DCF 2016-2022	1,0	123,0
DCF 2023-	1,4	165,0
Total	2,0	237,0

Källa: Redeye Research

Simulering DCF-värde i relation till avkastningskrav



Källa: Redeye Research

I bilden ovan simuleras hur värderingen påverkas av förändrat avkastningskrav.

Vi räknar med att rörelsemarginalmålet nås under 2018

I vår multipelvärdering använder vi multiplar som vi anser att ett bolag av Allenex karaktär kan tänkas handlas till när bolaget gått igenom lanseringsfasen för Conexios produkter och når sitt lönsamhetsmål, vilket vi bedömer bolaget ska lyckas med från och med 2018.

	Utvalda multiplar	Diskonterat 2018 EV @ 12,2%	Medel
Intäkter	2,0x - 4,0x	243 - 486	364
EBITDA	8x - 10x	229 - 286	257
EBIT	10x - 12x	267 - 321	294
			305

Det genomsnittliga värdet utifrån vår multipelansats hamnar på 2,5 kronor per aktie. Vårt motiverade värde, som är ett genomsnitt av de två metoderna, hamnar på 2,2 kronor per aktie.

Motiverat värde 2,2 kronor per aktie

Främsta riskerna i våra prognoser är kopplat till bolagets förmåga att driva intäktstillväxt framöver. Allenex agerar på en mogen marknad med flera stora aktörer som konkurrerar och som kan erbjuda helhetslösningar till kund.

Aktiviteten i aktien har gått ned

Aktien

Kursutvecklingen i år har varit svagt uppåt och sedan årsskiftet har aktien gett en avkastning på cirka 3 procent. Handelsvolymerna har i avsaknad av nyheter fortsatt att dala och uppgår till drygt 90.000 omsatta aktier per dag som ett genomsnitt för de senaste tre månaderna, vilket nästan är en halvering av handelsvolymen från förra mätningen för tre månader sedan.

Vi har inte noterat några större förändringar på ägarsidan under fjärde kvartalet.

Investeringsidé

Allenex är idag ett renodlat transplantationsbolag med egen försäljnings- och marknadsorganisation i Europa och USA. Bolaget agerar på den mogna och stabila transplantationsmarknaden och säljer främst tester som används för att förbättra matchning mellan donator och mottagare.

Försäljningen förväntas växa snabbare än den underliggande marknaden närmaste åren när licensierade och nya egna produkter lanseras. Allenex visar vinst i rörelsen och vi räknar med att bolaget står inför bättre tider med förbättrad lönsamhet. Vi räknar dock inte med att Allenex når lönsamhetsmålet på 20 procent i rörelsemarginal förrän under 2018. Tillväxten förväntas närmaste åren främst drivas av nya kunder till Conexios produkter och att Allenex går in på nya marknaden.

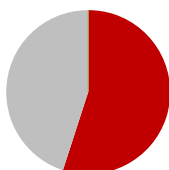
Sammanfattning Redeye Rating

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:

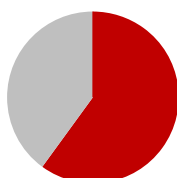
Inga ändringar

Ledning 5,5p



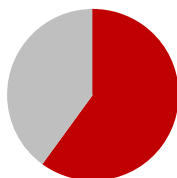
Allenex har inte historiskt levererat på sina mål men vi ser en förbättring under senaste 1-2 åren. Bolaget har fokuserat verksamheten till transplantationsområdet. Det har tidigare funnits en dålig kostnadskontroll från Linkmed-tiden, där dock betydande förbättringar gjorts senaste åren. Kommunikationen har likaså förbättrats baserad på mer realistiska mål. Det är bra att det finns en tydlig vision vart bolaget vill komma.

Ägarskap 6,0p



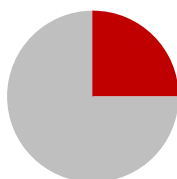
Varken vd eller styrelseordförande äger några större poster i Allenex, vilket vi tycker är negativt. Huvudägare som representerar över 75 procent av ägandet finns dock med i styrelsen via representanter eller i egen person.

Tillväxtutsikter 6,0p



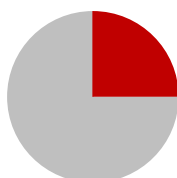
Allenex har en betydande potential att växa med egen kraft genom att ta marknadsandelar. Bolagets produkter har höga marginaler. När väl kunder väljer Allenex produkter är barriären för att byta relativt hög, vilket låser in kunder i långa relationer. Transplantationsområdet är dock en relativt mogen marknad med beskedlig tillväxt.

Lönsamhet 2,5p

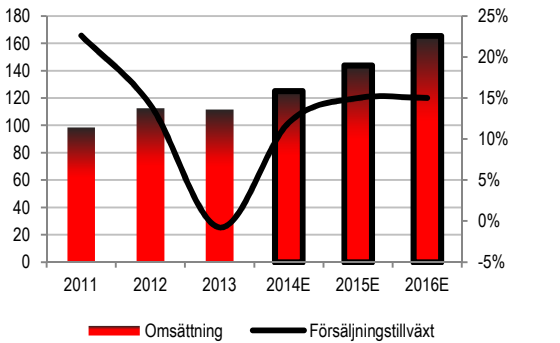
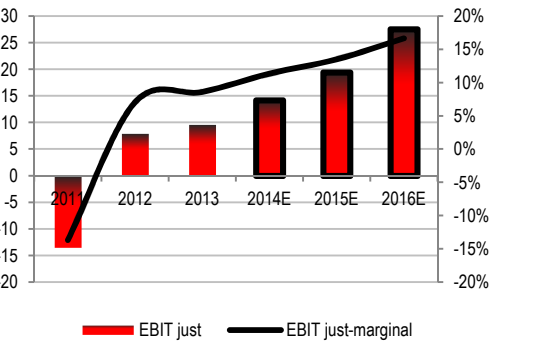
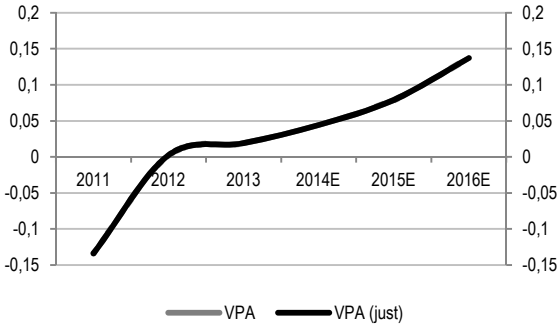
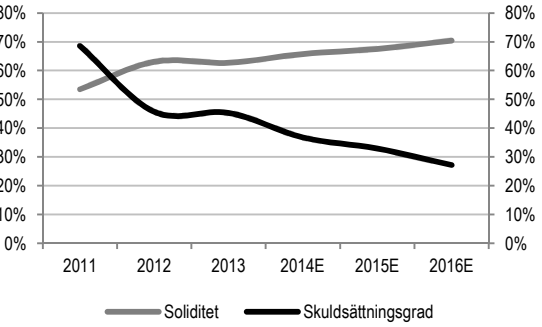


Allenex har nu visat svarta senaste två åren men lönsamheten är ännu relativt svag. Vi ser dock utrymme för klar förbättring när nu tillväxten förväntas bli bättre.

Finansiell styrka 2,5p



Bolaget har en hög skuldsättning i förhållande till sin lönsamhet, vilket ställer krav på betydande förbättring av lönsamheten framåt. Styrkan med Allenex är att efterfrågan på bolagets produkter är stabil och knappt konjunkturkänslig.

Omsättning & Tillväxt (%)	EBIT (justerad) & Marginal (%)
 Legend: ■ Omsättning — Försäljningstillväxt	 Legend: ■ EBIT just — EBIT just-marginal
Vinst Per Aktie	Soliditet & Skuldsättningsgrad (%)
 Legend: — VPA — VPA (just)	 Legend: — Soliditet — Skuldsättningsgrad
Intressekonflikter	Verksamhetsbeskrivning
Klas Palin äger aktier i bolaget: Nej Björn Olander äger aktier i bolaget: Nej Redeye utför/har utfört tjänster åt bolaget och erhåller/har erhållit ersättning från bolaget i samband med detta.	Allenex utvecklar, tillverkar och marknadsför produkter för säkrare transplantationer. Bolaget har en egen försäljningsorganisation i Europa och USA, Olerup GmbH och Olerup Inc. Allenex finansiella mål är att under en konjunkturcykel öka omsättningen för koncernen med i genomsnitt minst 10 procent per år med en rörelsemarginal på EBIT-nivå som överstiger 20 procent.

DISCLAIMER**Viktig information**

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

Redeye har följande tillstånd: mottagande och vidarebefordran av order avseende finansiella instrument, investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument, utarbeta, sprida finansiella analyser/rekommendationer för handel med finansiella instrument, utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag, placering av finansiella instrument utan fast åtagande, förvara finansiella instrument och ta emot medel med redovisningsskyldighet, råd till företag samt utföra tjänster vid fusion och företagsuppköp, utföra tjänster i samband med 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 och med den dag beslut tagits att en analys ska produceras på bolaget samt två bankdagar efter analysen publicerats.
- En analytiker får inte utan särskilt tillstånd från ledningen medverka i corporate finance verksamhet och får inte erhålla ersättning som är direkt kopplad till sådan verksamhet.
- Redeye kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband M&A, nyemission eller en notering. Läsaren av dessa rapporter kan anta att Redeye har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella rådgivningstjänster från bolaget/bolag nämnt i rapporten. Ersättningen är ett på förhand överenskommet belopp och är inte beroende av innehållet i analysen.

Angående Redeyes analysbevakning

Redeyes analys präglas av case-baserad analys vilket innebär att frekvensen av analysrapporter kan variera över tiden. Om annat inte uttryckningen anges i analysen uppdateras analysen när Redeyes analysavdelning finner att så är påkallat av t.ex. väsentliga förändrade marknadsförutsättningar eller händelser relaterade till analyserad emittent/analyserat finansiellt instrument.

Rating/Rekommendationsstruktur

Redeye utfärdar ej några investeringsrekommendationer för fundamental analys. Däremot så har Redeye utarbetat en proprietär analys och ratingmodell, Redeye Rating, där det enskilda bolaget analyseras, utvärderas och belyses. Analysen ska ge en oberoende bedömning av bolaget, dess möjligheter, risker mm. Syftet är att ge ett objektivt och professionellt beslutsunderlag för ägare och investerare. Redeyes rekommendationer för teknisk analys är: Köp (Buy) och Sälj (Sell). Placeringshorisonten för dessa rekommendationer är mycket kort, oftast mindre än 1 månad.

Redeye Rating (2013-12-12)

Rating	Ledning	Ägarskap	Tillväxt- utsikter	Lönsamhet	Finansiell styrka
7,5p - 10,0p	18	14	8	9	16
3,5p - 7,0p	39	46	27	41	41
0,0p - 3,0p	9	6	31	16	9
Antal bolag	66	66	66	66	66

*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.