

REDSense MEDICAL – Inga nya stororder

📌 REDS|Aktietorget|14,85 kr

ISLUTET PÅ JUNI kom beskedet att Redsens styrelse beslutat att inleda processen för att genomföra ett listbyte till Nasdaq First North under andra halvåret. Målsättningen är att genomföra listbytet senast i slutet av det här året. Det planerade listbytet förväntas underlätta för internationella och institutionella investerare att bli aktieägare i bolaget samt främja bolagets internationella marknads etablering. Enligt Redsense hör såväl insatta personer i branschen som andra internationella aktörer numera av sig i syfte att undersöka möjligheten att investera i bolaget. Vidare uppges ett institutionellt intresse finnas. Båda dessa investerargrupper kan lättare investera i bolaget efter ett listbyte.

Vi har tidigare flaggat för att nyemission är högst sannolik. För en dryg vecka sedan kom så beskedet att Redsense genomför en riktad nyemission av 710 214 aktier till en teckningskurs om 10,50 kr. Totalt inbringar emissionen knappt 7,5 Mkr före emissionskostnader på knappt 0,3 Mkr. Lennart Nilsson, bl a tidigare styrelseordförande i dialysbolaget Gambro, har åtagit sig att teckna aktier för 2,0 Mkr. Utöver honom har ett antal erfarna investerare tecknat sig för aktier i den riktade emissionen. Vid utgången av Q1 uppgick likvida medel till knappa 1,2 Mkr och dessa bedömer vi har förbrukats under Q2. En checkkredit hos SEB som erhöles efter utgången av Q1 har sannolikt fått agera brygga fram till den nu aktuella riktade emissionen.

Nyheten om emissionen lyfte aktien till som högst 16,60 kr under måndagen den gångna veckan. Det är den högsta kursen på ett antal månader och ett friskhetstecken. Våra för-

väntningar på halvårsrapporten (28 augusti) och innevarande år i stort är dock ganska ljumma, varför vi ser en uppenbar risk att aktien återgår till att trampa vatten framöver. Samtidigt kan nyheter om större order eller större avtal erfarenhetsmässigt sätta rejäl fart på kursen. Priset 10,50 kr i den riktade emissionen samt tidigare toppar där aktien vänt ned kan dock komma att hålla tillbaka kursen, som vi bedömer kommer att konsolidera en längre tid tills det blir mer uppenbart att bolaget närmar sig breakeven på årsbasis och tillväxten tar bestående fart.

Förhoppningsvis kommer nya stororder under senare delen av året. Dessvärre krävs det också för att ens kunna matcha fjolåret, som trots mycket kraftigt ökad försäljning bjöd på rejält ökad förlust. Med tanke på bolagets burnrate, är risken stor att ytterligare minst en nyemission kommer att krävas om inte försäljningen bestående accelererar under senare



delen av året. Spridda större order räcker inte. Aktien har återhämtat sig ett par kronor sedan vår föregående analys. Samtidigt sänker vi nu vår riktkurs till 14,50 kr (17,50) och rekommendationen blir neutral vid nuvarande dagskurs.

Intresset från Lennart Nilsson m fl samt det kommande listbytet är långsiktigt positivt. Långsiktigt ser vi också fortsatt positivt på Redsens möjligheter att kapa åt sig en betydande marknadsandel på en marknad med goda tillväxtutsikter. Vi bedömer dock att det kommer ta ännu lite längre tid och kräva ännu lite mer kapitaltillskott för bolaget att nå stadigvarande tillväxt och växande positiva kassaflöden och resultat än vi tidigare räknat med. På vägen dit ser vi möjligheter att aktien kan komma att fyndas på lägre nivåer och ser därmed ingen brådska att i dagsläget inneha densamma. ■

Per Bernhult