



REDSense MEDICAL – Förbereder nyemission?

REDS |Aktietorget |13,30 kr

SOM VI KUNDE berätta i samband med vår längre VD-intervju i slutet på februari, flerdubblades nettoomsättningen för 2016 och för det särskilt starka Q4 enskilt nåddes nära nog breakeven. När så kvartalsredogörelsen (ej fullskalig kvartalsrapport) för Q1 kom i förra veckan var det inte märkligt att aktien föll. Intäkterna föll till 0,45 Mkr (0,64) medan resultatet före skatt sjönk till -2,5 Mkr (-1,1). Likvida medel var beskedliga 1,2 Mkr. Efter utgången av Q1 erhöles också en checkkredit hos SEB.

Sedan sist har det också hunnit komma en hel del nyheter. Användarstudien av den nya katetersensorn på den erkända dialysmottagningen Vivantes i Berlin har avslutats. Studien visar att den nya katetersensorn, för central dialyskateter, är lika användarvänlig som bolagets plåster för övervakning av nålen i fistlar. Redsenseplåstret, både det för kateter och det för fistlar, larmade för samtliga blodläckage som uppkom under studien. En artikel om resultatet kommer att presenteras i en vetenskaplig skrift. Vidare har Redsense Medical tecknat första avtalet i Mellanöstern, närmare bestämt med en distributör i Iran. Avtalet avser försäljning av bolagets larmsystem för att upptäcka blodläckage och man förväntar sig beställningar under 2017. Distributören inväntar nu regulatoriskt godkännande för själva importen av produkterna till Iran.

Häromdagen fick vi dessutom veta att Redsense Medical slutförhandlar om ett avtal om försäljning av bolagets larmsystem för att upptäcka blodläckage med distributören TheraMed AG i Schweiz. Distributören säljer även dialysmaskiner som kan kopplas direkt till larmsystemet för ökad funktionalitet. Redsense Medical påpekade samtidigt återigen att dialysmaskiner med direktkoppling till bolagets larmsystem har en klar fördel gentemot konkurrenternas maskiner. Detta eftersom en dialysmaskin som kopplas direkt till Red-

sense Medicals larmsystem levererar hög patientsäkerhet då blodflödet omgående stängs av helt automatiskt vid blodläckage. Hittills har bolaget validerat kopplingen för dialysmaskiner från japanska Nikkiso, och uppger sig föra diskussioner med ytterligare tillverkare.

Nyhetsflödet på senare tid, och kanske speciellt nyheten om avsikten att teckna det schweiziska avtalet känns i mångt och mycket som en naturlig förberedelse inför en snar nyemission. En dylik är som vi tidigare betonat tveklöst att vänta, och på årsstämman i april togs föga oväntat beslut om emissionsbemyndigande. Stämman beslöt bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, innebärande att bolagets aktiekapital kan ökas med sammanlagt högst 110000 kr, motsvarande högst 1100000 nya aktier. Syftet med bemyndigandet, liksom skälen för att medge nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att möjliggöra delägarskap för strategiska samarbetspartners, kapitalanskaffning och/eller företagsförvärv där betalning helt eller delvis ska utgöras av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.

Redsense Medical är som bekant långt ifrån ensam bland småbolagen om att ha fått se sin aktie pressas ned kraftigt de senaste månaderna. En nyemission kan i värsta fall ge ytterligare kurspress, speciellt om den sker enbart som en ren företrädesemission. Samtidigt skulle kapitaltillskott från externa parter, såsom exempelvis strategiska samarbetspartners, sannolikt ge stöd till aktien. Om hela bemyndigandet utnyttjas och en emission kan genomföras runt nuvarande marknadskurs, är det heller inte uteslutet att bolaget då genomför en av sina absolut sista emissioner som krävs för att uppnå positivt kassaflöde.

Man ska komma ihåg att det rör sig relativt trögt på bolagets marknad och att den acceptans man numera erhållit krävt en hel del för att uppnå. Med flera mycket betydelsefulla kunder och strategiska samarbeten på viktiga marknader i ryggen samt förhoppningsvis fler av båda sorterna på ingång, bedömer vi att omsättningen inom de närmaste åren växer mycket kraftigt och blir betydligt mindre ryckig mellan kvartalen. På lång sikt ser vi dessutom goda möjligheter att bolagets produkter blir en standardmässig del av ett flertal dialysmaskiner. I det läget blir då försäljningen sannolikt mer självgående. Vägen dit har varit och är krävande. Men på längre sikt kan utdelningen bli riklig med hög tillväxt och dessutom goda marginaler.



Vi gillar fortsatt Redsense Medical. Det avkylda småbolagsklimatet samt den svaga försäljningsutvecklingen under Q1 i kombination med en sannolikt nära förestående nyemission, föranleder oss dock att sänka riktkursen till 17,50 kr (22). Samtidigt kvarstår vi vid vår bedömning att aktien har mycket god potential på riktigt lång sikt. Det grundliga arbete som bolaget lagt ned på kvalitetssäkring, marknadsacceptans, tillförlitlighet och dokumentation gör att Redsense Medical har goda förutsättningar att kunna äga mycket stora delar av en framtida marknad i kraftig tillväxt. ■

Per Bernhult