

ACCELERATOR

2010-04-27

SX Aktietorget
Health Care

Kurs (SEK) : 5,75

ESTIMAT (SEK)	2006A	2007A	2008A	2009A
Nettoomsättning (m)	5,9	7,3	9,2	13,0
EBITDA	-1,6	-4,2	-6,5	-7,6
EBIT (m)	-4,4	-6,7	-9,2	-10,5
EBT (m)	-4,3	-6,5	-9,0	-10,9
EPS	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
CEPS	0,0	-0,1	-0,1	0,2
DPS	0,0	0,0	0,0	0,0

Försäljningstillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EPS tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBITDA marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBIT marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
Nettomarginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
ROE (%)	-24,6	-15,7	-18,7	-17,4
ROCE (%)	-15,6	-6,3	-4,5	-4,0

VÄRDERING	2006A	2007A	2008A	2009A
P/E (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
P/CEPS (x)	285,4	neg.	neg.	13,0
P/BV (x)	11,9	2,1	1,8	2,2
EV/Försäljning (x)	74,9	nmf	nmf	nmf
EV/EBITDA (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/EBIT (x)	neg.	neg.	neg.	neg.
Dir. avkastning (%)	0,0	0,0	0,0	0,0

NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	455	Free Float (%)	43
Enterprise Value (SEKm)	441	Kortnamn	ACCE B
Nettoskuld (SEKm)	-14	Reuterkod	ACCEB.ST
Soliditet (%)	66	Sektor	Health Care
Antal aktier f. utsp. (m)	79	Industrigr.	Health Care
Antal aktier e. utsp. (m)	82	Industri	Health Care

UTVECKLING

1 mån (%)	13	YTD (%)	182
3 mån (%)	102	52-V Högst	7,3
12 mån (%)	232	52-V Lägst	1,5

FÖRSTA KVARTALET

Första kvartalet innebar för Accelerator inga större överraskningar, dock har ett antal mindre händelser inträffat som på längre sikt är väsentliga för bolagets utveckling. Dotterbolaget Synthetic MR har fått första ordern på produkten SyMRI Suite från Institutet för rättsmedicin vid universitetssjukhuset i Bern, en viktig referensbeställning som på sikt öppnar för fler order. I syfte att tillföra koncernbolagen ytterligare kompetens har ett antal dotterbolagsstyrelser stärkts upp med bransch-kunniga personer från näringslivet. Bl.a. har Johan Sedihn från Elekta Oncology inträtt i Synthetic MR:s styrelse och Jörgen Buus Lassen från Neurosearch A/S i Spago Imagings styrelse. I syfte att slutföra PledPharmas fas II-studie under sommaren har ytterligare en sjukhus inkluderats i studien.

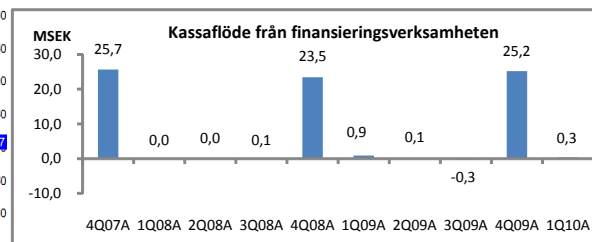
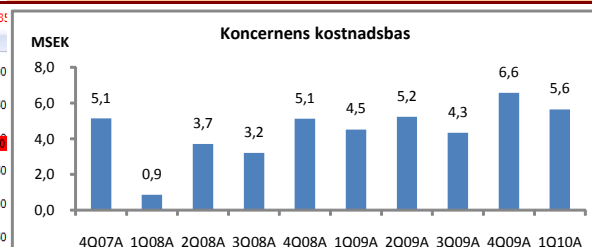
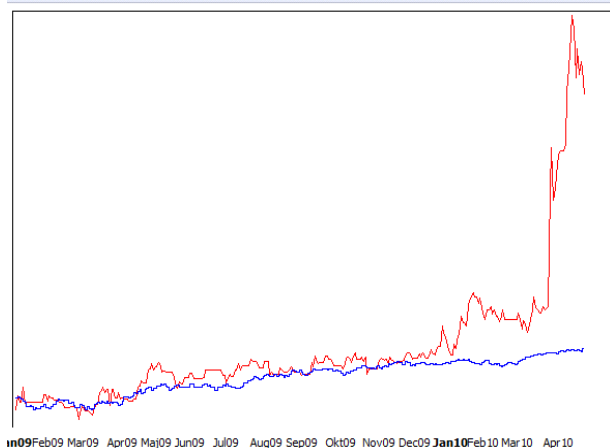
UTSIKTER & VÄRDERING

Accelerators värdering är likt andra utvecklingsbolag inom life science mycket känslig för projektspecifika triggers som avgör om ett projekt avbryts eller fortsätter mot kommersialisering. Vi väntar oss under 2010 ett flertal viktiga händelser med kurspåverkande effekt. Resultat från de kliniska studierna kring PP-99 mot akut hjärtinfarkt och PledOx mot koloncancer är sådana exempel. Vidare kommer besked kring den fortsatta utvecklingsprocessen gällande AddBIOs produkt Skruvcoat och SyMRI Suites kommersiella framsteg vara betydelsefulla. Accelerator har ca 25 MSEK i likvida tillgångar och vilket bör säkra den finansiella ställningen till 1H 2011.

BOLAGSBESKRIVNING

Accelerator är en koncern med aktivt ägande i utvecklingsbolag inom Life Science. De hel- och delägda dotterbolagen är främst fokuserade inom områdena biopharma och medicinsk teknik. Bolaget har sitt säte i Stockholm och är noterade på Aktietorget.

ACCE B - Accelerator Nordic AB ser.B VWAP: 5,9182 V: 193K S: 5,90 +/- -0,40 -6,31
 LC Senast OMXSPI Ombaserad



ACCELERATOR

RESULTATRÄKNING

MSEK	4Q07A	1Q08A	2Q08A	3Q08A	4Q08A	1Q09A	2Q09A	3Q09A	4Q09A	1Q10A	2006A	2007A	2008A	2009A
Nettoomsättning	3,7	2,3	2,1	1,9	3,2	2,7	3,0	3,2	4,1	3,1	5,9	7,3	9,2	13,0
Rörelsens kostnader	-5,1	-0,9	-3,7	-3,2	-5,1	-4,5	-5,2	-4,3	-6,6	-5,6	-7,5	-11,5	-15,7	-20,6
EBITDA	-1,4	1,4	-1,6	-1,3	-1,9	-1,8	-2,2	-1,1	-2,5	-2,5	-1,6	-4,2	-6,5	-7,6
Avskrivning	0,1	-0,6	-0,6	-0,7	-0,8	-0,7	-0,6	-0,7	-0,9	-0,7	-2,7	-2,5	-2,7	-2,9
EBIT	-1,3	0,8	-2,3	-2,0	-2,7	-2,5	-2,8	-1,8	-3,3	-3,2	-4,4	-6,7	-9,2	-10,5
Finansnetto	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,2	-0,4
EBT	-1,0	0,7	-2,3	-2,0	-2,5	-2,6	-3,0	-1,9	-3,3	-3,4	-4,3	-6,5	-9,0	-10,9
Skatt	0,4	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,3	0,1	0,1	0,0	0,4	0,5	0,2
Nettoresultat	-0,6	0,7	-2,2	-2,0	-2,1	-2,6	-3,0	-1,6	-3,2	-3,4	-4,3	-6,2	-8,5	-10,7
EPS f. utsp.	-0,01	0,01	-0,04	-0,04	-0,03	-0,04	-0,04	-0,02	-0,05	-0,04	-0,12	-0,11	-0,13	-0,16
EPS e. utsp.	-0,01	0,01	-0,04	-0,03	-0,03	-0,04	-0,04	-0,02	-0,05	-0,04	-0,11	-0,11	-0,13	-0,16

Bolag	Produkt	Pre-klinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III	Marknad
Biopharma Pled Pharma - PledPharma AB utvecklar produkter inom cancerterapi och hjärt/kärl-området. AddBIO - AddBIO AB utvecklar en produkt för lokal leverans av läkemedel från implantat. Den första produkten är Skruvcoat som förbättrar implantatets stabilitet och minskar risken för komplikationer. Optovent - Optovent AB förädlar och kommersialiserar forskningsbaserade innovationer inom drug delivery. Primär applikation är en drug delivery-plattform för målsökande leverans av cellgifter. Spago Imaging - Spago Imaging AB har utvecklat ett kontrastmedel för MR (Magnet Resonans imaging) som bl.a. väsentligt kan komma att förbättra möjligheten till tidig diagnos av tumörer och metastaser.	PledOx					2012
	Pled-099					2013
	Skruvcoat					2013
	ProtR-C					2016
	SPAGO Enhanced MR					2015
Medtech Synthetic MR - Utvecklar en programvara för att förbättra analysen av MR (Magnetresonans) bilder. Förkortad undersökningstid och förbättrad kvalitet. OptoQ - Utvecklar, marknadsför och säljer system för övervakning av patienter i samband med dialys.	Produkt	Idé	Concept	Pilot	Marknad	
	SyMRI Suite					
	OBSQlip					

KASSAFLÖDE

MSEK	2006A	2007A	2008A	2009A
KF exkl. förändr. av rörelsekap.	-1,6	-3,8	-6,1	-8,0
Förändring av rörelsekapital	2,3	-1,7	-1,5	-2,4
KF löpande verksamheten	0,7	-5,6	-7,7	10,4
KF investeringsverksamheten	-2,4	-9,0	-6,5	-10,3
Fritt kassaflöde	-1,7	-14,5	-14,2	0,1
KF finansieringsverksamheten	0,0	25,7	23,5	25,2
Nettokassaflöde	-1,7	11,1	9,3	25,3

DATA PER AKTIE

SEK	2006A	2007A	2008A	2009A
EPS	-0,11	-0,11	-0,13	-0,16
Just. EPS	-0,11	-0,11	-0,13	-0,16
CEPS	0,02	-0,10	-0,12	0,16
FCFPS	-0,05	-0,27	-0,21	0,00
BVPS	0,48	0,72	0,69	0,93
NIBDPS	-0,16	-0,31	-0,16	-0,31
DPS	0,00	0,00	0,00	0,00

HUVUDÄGARE

2010-03-31	Kapital %	Röster %
Staffan Persson m. familj o. bolag	26,4%	26,4%
Peter Lindell m. familj o. bolag	19,2%	19,2%
Andreas Bunge m. familj o. bolag	10,7%	10,7%
Länsförsäkringar småbolagsfond	7,3%	7,3%
Antal A-aktier (m)	-	-
Antal B-aktier (m)	81,9	81,9
Totalt antal aktier (m)	81,9	81,9

LEDNING

Ordf.	Staffan Persson
VD	Andreas Bunge
CFO	Maria Wengler
IR	Michaela Johansson

FINANSIELL KALENDER

2Q-rapport	2010-08-27
3Q-rapport	2010-10-27

KONTAKTINFO

Adress:	Grev Turegatan 7
	114 46 Stockholm
Tel:	08 663 57 00
Internet:	acceleratorab.se

REMIUM KONTAKTINFORMATION

Alexander Weiss	+46 8 454 32 35	alexander.weiss@remium.com
-----------------	-----------------	----------------------------

MARKET MAKING INFORMATION

Remium AB is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium AB receive economic compensation from the relevant company. Remium AB is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst has no net position in Accelerator or a related instrument.

IMPORTANT INFORMATION

The information in this review was prepared by Remium AB and is not an investment recommendation. Remium AB does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium AB take any responsibility for the information in the reviews. Remium AB and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium AB and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.