

# VitaNovaVentures– Prospekt 2006

Avseende förvärv av SCRI Holding AB

Del 1 av 3 - Sammanfattning

Innehåll	1
Finansinspektionens godkännande	1
Bolagsaspekter	2
Styrelsens försäkran	2
Spridning av prospekt	2
Uttalande om innehållet	2
VitaNovaVentures i sammandrag	3
Riskfaktorer	3
Utvald finansiell information	5
Proformaförhållanden	5
Motiv för erbjudandet	6
Framtidsutsikter	6
Affärsbeskrivning av A+ Science AB	7
Information om de aktier som erbjuds	7
Villkor och anvisningar	8

## ***Finansinspektionens godkännande***

*Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.*

## Bolagsaspekter

VitaNovaVentures (VNV) är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen. Bolaget bildades i Sverige och registrerades den 2003-12-11 med organisationsnummer 556652-6835. Bolaget har bedrivit nuvarande verksamhet sedan 2004. Nu gällande firma registrerades 2003-12-11.

VNV-koncernen bedriver investeringsverksamhet.

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolaget är VPC-anslutet, vilket innebär att det är VPC som för bolagets aktiebok. Inregistrering vid VPC skedde 2004-03-01. Bolagets hemvist är Stockholm.

Årsredovisning och bolagsordning kan beställas i pappersform från bolaget eller hämtas från bolagets hemsida:

VitaNovaVentures AB, Strandvägen 7B, 11456 STOCKHOLM, Tel 08-546 999 41,  
Hemsida: [www.vnv.se](http://www.vnv.se) e-post: [info@vnv.se](mailto:info@vnv.se)

## Styrelsens försäkran

Prospektet har upprättats av styrelsen vid Vita Nova Ventures AB med anledning av nyemission och notering på AktieTorget. Styrelsen för Vita Nova Ventures AB är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och ingenting är utlämnat, som skulle kunna påverka prospektets innebörd. Bolagets revisorer har lämnat ren revisionsrapport för granskade årsbokslut, samt granskat och godkänt den information som lämnas i föreliggande prospekt vad avser proformaredovisningen.

Stockholm den 15 juni 2006

Styrelsen

**Göran Atterwall   Annsöfi Rosenqvist   Henrik von Essen   Kjell Stenberg   Gunnar Nygren**

## Spridning av prospekt

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i Amerikas Förenta Stater, Kanada eller något annat land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller strider mot regler i ett sådant land.

## Uttalande om sammanfattningen

Den följande sammanfattningen skall ses som en introduktion till prospektet, och innehåller inte nödvändigtvis all information, som kan vara av betydelse för att fatta ett investeringsbeslut i samband med den föreliggande nyemissionen i VNV. Potentiella investerare bör noggrant läsa hela prospektet, inklusive kapitlet ”Riskfaktorer”, innan de beslutar sig för att investera i den föreliggande nyemissionen i VNV. Om en investerare väcker talan hänförligt till uppgifterna i prospektet vid domstol, kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter i sammanfattningen eller en översättning av denna, endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna i prospektet.

## VitaNovaVentures i sammandrag

### Verksamhet

VNVs tjänster i finansbranschen bidrar på ett avgörande sätt till att motparten får en likvid tillgång i stället för sina onoterade aktier på ett billigt effektivt sätt. Detta har uppskattats av marknaden som har åsatt VNV-aktien en högre kurs jämfört med samma tid föregående år.

VNV är ett privatägt kunskapsföretag i investeringsbranschen. VNV äger AB Pallium (publ). VNV och Pallium bedriver likartad verksamhet. VNV är ägare av aktier i mindre bolag förutom A+Science AB och Pallium är aktieägare i lite större bolag.

VNVs potentiella kunder finns både inom den offentliga och den privata sektorn.

VNV-koncernen är ett resultat av VNVs förvärv av Pallium i maj 2005.

### Viktiga händelser i VNVs utveckling

- 2003 – Bolaget registreras
- 2004 – Notering på AktieTorget
- 2004 – Förvärv av en mängd aktieposter i skilda typer av bolag
- 2005 – Förvärv av Pallium
- 2005 – Förvärv av Aktierna i A+Science
- 2005 – Notering av Curera Sverige på AktieTorget
- 2006 – Bud på SCRI Holding AB

### Organisation

Företagets styrelse består av:

Göran Atterwall styrelseordförande, Annsofi Rosenqvist, Henrik von Essen, Gunnar Nygren, Kjell Stenberg. VD är Håkan Gartell. VD framlägger förslag och genomför beslut.

Revisorer är Anders Larsson och Bengt Almgren. Båda är auktoriserade och medlemmar i FAR.

### Riskfaktorer

En investering i VitaNovaVentures utgör en affärsmöjlighet, men innebär också betydande risker. Dessa kan p.g.a. omvärldsfaktorer och bolagets affärsinriktning vara svåra att kvantifiera. Hela det investerade kapitalet kan förloras. I företag med ringa eller begränsad historik kan risken ses som extra stor. För att bedöma företaget är det viktigt att beakta de personer som skall driva verksamheten, deras bakgrund, samt riskprofilen i den verksamhet som skall bedrivas. Den som överväger att teckna sig för köp av aktier i VitaNovaVentures bör inhämta råd från kvalificerad rådgivare. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som har betydelse för bedömningen av företaget och dess aktie. Riskfaktorerna är inte framställda i prioriteringsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

### BOLAGSRISKER

#### Verksamhetsrisk

Felaktigheter som begås i verksamheten granskas och nagelfars på djupet i bland annat media och får konsekvenser beträffande samhällets förtroende för bolaget. I förlängningen kommer ett minskat förtroende att få ekonomiska konsekvenser för bolaget.

#### Politiska risker

VNVs verksamhet bedrivs, som för andra bolag, inom ett område där skattelagstiftningen ändras från tid till annan och därmed förorsaka minskad nettovinst för aktieägarna

#### Personrisker

VNV har endast en anställd, vilket vi frånfalle kan försena eventuellt pågående projekt.

### **Konkurrens från kommissionärsfirmor och riskkapitalbolag**

Kommissionärsföretag engagerar sig idag allt mer i investeringsverksamhet i bolag utanför de etablerade aktielistorna. I dag inriktar de sig på större bolag än de som VNV riktar sig mot. På sikt kan de komma att pressa priserna på finansiella tjänster. Allt fler riskkapitalbolag bildas vilket ökar konkurrensen om de attraktiva objekten.

### **Storleksrelaterade risker**

Som liten aktör kan VNV ha svårt att få de stora uppdragen. De större företagen riskerar att i stället anlita betydligt större konkurrenter.

### **Risk med företagsförvärv**

Företagsförvärv är alltid riskfyllt, då det köpande företaget har sämre information än säljaren av företaget. I det här fallet blir den köpta verksamheten det som blir bolaget. Det köpande företaget överför alla tillgångar utom aktierna i A+Science AB till sitt dotterbolag AB Pallium (publ). Avsikten är att på sikt söka en egen notering för Pallium. Då förvärvet av SCRI Holding AB (SCRI) utgör ett synnerligen väsentligt förvärv, storleksmässigt och med tanke på utspädningseffekten som uppstår, är det viktigt att det blir ett lyckat samgående.

## **MARKNADSRISKER**

### **Aktiens likviditet**

VNVs aktie är noterad sedan två år tillbaka på AktieTorget. Bolaget är ett mindre bolag med drygt 1000 aktieägare. Handeln i bolagets aktier har varit livlig. 1/1 –22/6 2006 omsattes 43 procent av aktiestocken till en genomsnittlig kurs av 8,2 öre. Vid förvärv av SCRI tillkommer ett litet antal mycket stora aktieägare. Det kan föreligga en risk att aktiens omsättningshastighet sjunker, även om förutsättningar finns för att antalet aktier omsatta per dag förblir ungefär lika stor som det senaste året. De större nytillkomna ägarna får enligt avtal sälja 25 procent av sitt innehav per sex månader. Det finns ingen garanti för att aktier förvärvade genom nyemissionen kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

### **Kursfall på aktiemarknaden**

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar.

Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som VNVs aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

## Utvald finansiell information

Koncernen	2005 (IFRS)	Moderbolaget 2003-2004 (13 månader)
Realisationsresultat, kSEK	- 1 725	52
Utdelning, kSEK	382	0
Upp- och nedskrivningar, kSEK	1 845	- 2 923
Nettoresultat innehav, kSEK	502	-2 871
Nettoomsättning kSEK	169	6
Kostnader kSEK	- 1 408	- 1 235
Rörelseresultat före skatt, kSEK	-736	- 4 105
Omsättningsförändring %	967%	-
Rörelsemarginal, % (1)	neg	neg
Avkastning på eget kapital, % (2)	neg	neg
Avkastning på totalt kapital, % (3)	neg	neg
Soliditet, % (4)	99%	96%
Kassalikviditet, % (5)	1,8%	4,2%
Balansomslutning, kSEK	31 185	7880
Investeringar, kSEK	25 063	291
Medelantal anställda	1	1
Antal aktier vid årsslutet	673 186 848	185 956 848
Eget synligt kapital per aktie öre	4,63	4,05
Förändring i eget kapital per aktie%	14,3 %	----
Aktiekurs vid slutet av året öre	7	4
Förändring av aktiekurs %	+75%	-
<b>Utdelning per aktie</b>	-	-

Jämförelseåret 2004 har ej upprättats i enlighet med IFRS då koncernförhållande inte förelåg då.

1. Rörelseresultat / Nettoomsättningen

2 (Resultat efter skatt) / Genomsnittligt justerat eget kapital

3 (Rörelseresultat + ränteintäkter) / Genomsnittlig balansomslutning

4 Justerat eget kapital / Balansomslutning

5 Likvida medel / (Omsättningstillgångar – lager)

## Proformaförhållanden per den 31/12 2005

De antaganden och bedömningar som ligger till grund för sammanställningen i registreringsprospektet är baserad på kända och bedömda omständigheter och är följande:

1. Köpekillingen utgörs av 1 344 742 500 aktier i VNV, vilka värderas i förvärvsanalysen till antal aktier multiplicerat med den genomsnittliga börskursen på förvärvsdagen. ( SEK 107 579 400, om kursen är 8 öre som på förvärvsdagen). Ett öre upp eller ned på kursen motsvarar alltså 13,4 MSEK i förändrad köpeskilling.
2. SCRI:s tillgångar bedöms vid förvärvet bestå av finansiella anläggningstillgångar KSEK 32 494, kortfristiga fordringar KSEK 43 och kassa o bank KSEK 66.
3. SCRI:s skulder beräknas uppgå till KSEK 6 693 och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om cirka KSEK 51.
4. VNV-koncernen beräknas efter förvärvet av SCRI innehå en goodwillpost uppgående till MSEK 83. Koncernens soliditet kommer efter förvärvet att vara över 60 %.

## Bedömda effekter på resultaträkningen

Hela VNV-koncernen omsatte under 2005 KSEK 168, med ett rörelseresultat på KSEK-737. Motsvarande period omsatte SCRI koncernen KSEK 114 211, och hade ett rörelseresultat på 3 657. En sammanräkning av ovanstående siffror leder till en total omsättning på KSEK 114 379, och ett rörelseresultat på KSEK 2 920. Beräkningarna är en ren sammanslagning utan hänsyn tagen till eventuellt ökade administrativa kostnader och andra kostnader som påverkas av förvärvet.

För år 2006 påverkas endast VNV-koncernen av den omsättning och resultat som sker efter det att SCRI konsolideras i koncernen. Resultatpåverkan bedöms som positiv för året och får fullt genomslag först under 2007.

SCRI är ett holdingbolag för aktierna i Scandinavian CRI AB som i sin tur äger över 70 procent av det rörelsedrivande A+Science AB. Med den föreslagna affären kommer den tänkta koncernen att äga över 90 procent av aktierna i A+Science AB, vilket efter en tid möjliggör att vinster från rörelsen förs upp till moderbolaget och blir utdelningsbara. Under innevarande år bedöms A+ Sciencens ABs resultat påverka VNVs resultat under andra halvåret 2006.

#### SCRI Holdings resultaträkning tkr

	2 005	2 004
Nettoomsättning	114 211	73 143
Externa kostnader	-84 771	-46 557
Personalkostnader	-22 543	-21 308
Bruttoresultat	8 902	7 282
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3 240	-3 386
Övriga rörelsekostnader		-296
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 662</b>	<b>3 600</b>

SCRI upprättar f.n. inte delårsrapporter.

#### Motiv för erbjudandet

I ett bolag av VNV-typ är den intressantaste uppgiften för aktieägaren den om utveckling av eget kapital per aktie och eventuella dolda värden eller förluster bland tillgångarna. Skillnaden mellan synligt eget kapital per aktie och börskurs kan sägas utgöra marknadens bedömning av storleken på dolda värden och företagsledningens förmåga att utveckla bolaget samt i förekommande fall så kallad investmentbolagsrabatt. Köpet av A+ Scienceaktierna 2005 har skapat positiva värden för VNV.

VNV medverkade till att den nuvarande A+Science-koncernen bildades. I detta arbete ingick för VNVs del att i ett längre perspektiv medverka till att A+Science-koncernen noterades. Efter en tids diskussioner kom parterna överens om att ett bud på A+ Science-koncernens moderbolag Scandinavian CRI Holding AB (SCRI) skulle ha störst fördelar för båda parter.

VNV blir om förvärvet accepteras moderbolag till en verksamhet vars vidare utveckling bör gynnas av en notering. Bolaget blir uppmärksammat och får en nödvändig utomstående bedömning av resultaten. Det blir lättare att rekrytera experter och knyta dem till bolaget och SCRI kan mer aggressivt delta i den strukturuomvandling som sker i branschen.

#### Framtidsutsikter

Oavsett Årsstämans beslut vad avser budet på SCRI kan konstateras att bolag som det nuvarande VNV är vad avser kursutveckling händelsedrivna. Aktieägarna ser inte värdet av bolaget i form av diskonterade framtida utdelningar utan kursökning som möjliggör realisationsvinster. Om VNVs nuvarande verksamhet fortsätter i VNV eller i Pallium spelar mindre roll. Det är nya affärer som den med A+ Science som styrelsen uppfattar att aktieägarna vill att bolaget jobbar för. Blir VNV moderbolag för verksamheten i A+ Science, bedöms förväntningarna öka på direktavkastning, men även då blir utmaningen att klokt använda det faktum att bolaget har tillgång till en noterad aktie som betalningsmedel. VNVs dotterbolag Pallium blir i det perspektivet ett bolag som fortsätter där VNVs nuvarande verksamhet upphör. En framtida notering av Pallium är i så fall avsikten.

## Affärsbeskrivning av A+ Science

I den under 2005 från SCRI AB förvärvade rörelsen bedrivs huvudsakligen klinisk forskning på uppdrag av industri, sjukvård och forskningsinstitutioner. Uppdragen kan vara beställningar där A+ Science genomför alltifrån planering och myndighetskontakter till administration och rapportering av kliniska prövningar av läkemedel. Ofta med ett inslag av rådgivning till beställaren i strategiska frågor. Bolagets kanske mest unika förmåga är att genom sitt vetenskapliga nätverk delta i den kreativa process som föregår strategiska beslut om nya kliniska program. Detta gäller såväl för nya läkemedelskandidater som för på marknaden redan tillgängliga läkemedel.

Förutom den internationella läkemedelsindustrin är branscher som biotech- och medicinteknikföretag viktiga avnämare (sponsorer) för A+ Science konsulttjänster. I några fall är sjukvård och akademi beställare av prövarledda konsulttjänster. Den helt dominerande intäktsvolymen kommer från genomförande av mycket omfattande pannordiska multicenterstudier och/eller den nordiska delen av internationella studier. Dessa studier omfattar regelmässigt många patienter (1000-tals) och flera års uppföljning och genomförs ofta på redan registrerade läkemedel. Beställarens ekonomiska incitament ligger i att få tillgång till nya och utvidgade indikationsanspråk, i vissa fall med förlängning av patentskydd eller annat immaterialskydd på stora försäljningsvärden.

Uppdrag i tidiga kliniska faser är också av stor betydelse för A+ Science, även om beställningsvolymerna oftast är relativt små. Dessa uppdrag är ofta utmanande svåra med allt från myndighetsgodkännande och skapandet av kliniska förutsättningar för de första försöken på människa (i branschspråkbruk nämnda Fas I) till att göra samma sak med påföljande effekt- och registreringsstudierna (Fas II – Fas III studier). Dessa studier är ofta nödvändiga förtroendeuppdrag och inkörsporten till möjligheterna att också få offerera de stora uppföljningsstudierna (Fas IIIb - Fas IV). Studierna i tidig fas planeras och genomförs på kortare tidsintervall, från några månader upp till två – tre år.

Under senare år har A+ Science förstärkt sin kompetens inom medicinsk teknik ”Medical Devices” och fått flera uppdrag inom detta område. Området är i snabb utveckling och inte minst svensk industri är framgångsrik. A+ Science är nu etablerat, som ett av de få konsulthuset i branschen som behärskar de nya krav som ny lagstiftning med nya registreringskrav ställer inom det medicinsktekniska området. I takt med detta och en allt snabbare utveckling av biomaterial och medicinteknisk utrustning, ökar affärsvärdet för A+ Science.

Ännu ett affärsområde för A+ Science är den bemanningsverksamhet ”outsourcing”, där bolaget ofta med kort varsel ställer personal inom bolagets kompetensområde till förfogande för den inhemska och den i Norden verksamma utländska industrin. Huvudsakligen handlar det om projektledningstjänster och klinisk prövningsadministration. Bemanningsverksamheten är i stark tillväxt och utgör en motvikt till den varierande beläggningen i projektverksamheten. Området är konkurrensutsatt av företag som enbart sysslar med bemanning, eller som har speciella personalstyrkor för detta. A+ Science planerar att strategiskt förstärka ledning och marknadsföringsresurser för ökad konkurrensförmåga med en snabb utbyggnad av bemanningsverksamheten.

## Sammanfattningsvis

A+ Science ett av Nordens större kliniska forskningsföretag och har en stark koppling till den akademiska världen. Bolaget har etablerat kundförhållanden med ett stort antal life science företag över hela världen, många av dem ledande inom sina respektive specialistområden. Detta, tillsammans med en väl uppbyggd leveranskapacitet i företagets expertorganisation och företagets kontakter med mer än 3 000 erfarna kliniska prövare i hela Norden, gör bolaget konkurrenskraftigt även där uppdragen och uppdragsgivarna normalt söker större internationella leverantörer. Bolaget stävar efter att vidareutvecklas till ett heltäckande servicehus för läkemedelsindustrin, den medicintekniska industrin och den växande biotekniksektorn. Utvecklingen i dotterbolaget A+ Science Holding AB pekar på intressanta synergimöjligheter mellan konsultverksamheten i moderbolaget och företagsutvecklingen inom Holdingverksamheten.

## Information om de aktier som erbjuds

### Emissionsvolym

Emissionens storlek uppgår till högst 1 344 742 500 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,02 kr per aktie, vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 26 894 850 kronor. För befintliga aktieägare innebär emissionen en utspädningseffekt motsvarar cirka 66,7% av aktierna i VNV Sverige AB efter emissionen.

### Företrädesrätt

Emissionen är en apportemission och således har befintliga aktieägare i VNV ingen företrädesrätt. I stället är det endast aktieägarna i SCRI som i enlighet med ett avtal (Avtalet) mellan VNV och ägarna till SCRI som kan teckna de nya aktierna.

## Villkor och anvisningar

### Teckning och betalning

Teckning av och betalning för de nya aktierna skall ske i enlighet med vad som föreskrivs i Avtalet.

Varje aktie i SCRI skall berättiga till teckning av, och utgöra betalning för, 7500 aktier i VNV.

### Utdelning

De nya aktierna berättigar till eventuell utdelning från och med för räkenskapsåret 2006.

### Villkor för fullföljande av emissionen

- Emissionen är villkorad av att aktieägare till mer än 90 % av kapitalet och rösterna i SCRI tecknar aktier i emissionen.
- Förvärvet av SCRI är villkorat av att bolagsstämman i VNV den 29 juni 2006 godkänner emissionen.
- Styrelsen i VNV ska senast den 15 juli 2006 ha presenterat ett av Finansinspektionen godkänt prospekt.

### Handel på AktieTorget

Aktierna i VitaNovaVentures är noterade på AktieTorgets handelslista. Nyemissionen, som genomförs som en apportemission mot aktier i SCRI, avser högst 1 344 742 500 aktier av samma serie som befintliga aktier som sedan tidigare finns i VNV. Aktierna avses att upptas till handel omedelbart efter registrering av nyemissionen. Ägare som ingått Avtalet får endast sälja 25 % av sina aktier per sexmånadersperiod.

Information om när handeln i de nya aktierna inleds, kommer att lämnas via ett pressmeddelande innan handeln påbörjas.

### Handel i aktien

Handelsbeteckningen är VNV. VNV-aktiens ISIN-kod är SE0001202029. En handelspost uppgår till 10 000 aktier.

AktieTorget har Finansinspektionens tillstånd att driva verksamhet som auktoriserad marknadsplats och står under inspektionens kontroll.

Genom avtal med OMStockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är noterade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurserna finns även att följa på Text-TV och i dagstidningarna.