

Utlåtande om värdet av A+ Science Holding AB per 30 juni 2009

Uppdrag och bakgrund

PricewaterhouseCoopers ("PwC") har fått i uppdrag av Vita Nova Ventures (nedan "VNV") styrelse att bedöma marknadsvärdet av samtliga aktier i A+ Science Holding AB (nedan "A+ Science Holding") per den 30 juni 2009.

VNV avser att avyttra maximalt 51% av aktierna i A+ Science Holding till befintliga aktieägare. Syftet med uppdraget är att utgöra ett underlag för styrelse avseende beslut om prissättning av aktierna i A+ Science Holding med dess dotterbolag Vicore Pharma AB och intressebolaget I-Tech AB.

Nedan följer en sammanfattning av rapport överlämnad till styrelsen.

Överväganden

A+ Science Holding har ingen egen verksamheten utan har endast aktieinnehav i två utvecklingsbolag, I-Tech AB och Vicore Pharma AB. Båda innehaven avser verksamheter i tidiga faser vars framtida intjäning är ytterst osäker och svårbedömbär. Ytterligare två år (I-Tech) respektive fem år (Vicore Pharma) förväntas krävas innan några intäkter genereras.

Den kommersiella framgången för verksamheter som inte med rimlig säkerhet kan bedömas (det kan bli allt mellan en formidabel succé och ett totalt fiasko) är svår och ofta ej relevant att värdera enligt vanlig avkastningsvärderingsmetod. För att finansiera fortsatt utveckling krävs mer kapital, framför allt i Vicore Pharma men även för I-Tech, varför A+ Science Holding koncernen kommer förväntas behöva ytterligare kapital innan planerad kommersialisering kommer tillstånd.

Vi har baserat på verksamheternas tidiga fas och beroendet av ytterligare kapital valt en kostnadsbaserad värderingsmetod. Den är inte den teoretiskt bästa metoden men den som i praktiken ofta ger en mer relevant avspeglning av vad en köpare kan vara villig att acceptera i en situation som beskrivits ovan.

I värderingen av A+ Science Holding's aktier har det förutsatts att skulden till VNV, om 15,5 Mkr, är omvandlad till ovillkorat aktieägartillskott per 30 juni 2009. Vid en partiell omvandling av A+ Science Holding's skuld till VNV minskar det bedömda värdet på A+ Science Holding's aktier med motsvarande belopp som kvarstår som skuld till VNV.

Bedömt värde

Vi bedömer värdet på samtliga aktier i A+ Science Holding AB till nivån 17 Mkr.

2009-08-12

PricewaterhouseCoopers AB