



VALUATION REPORT

„MP1032 – A PIPELINE IN A PRODUCT“

ZUSAMMENFASSUNG

Stand: 12. Mai 2016

ZIELSETZUNG & ANNAHMEN

Die MetrioPharm AG beauftragte in Q4 2015 eine Analyse des Unternehmens und seiner Assets bei ValuationLab, Zürich. Ziel war es, eine externe und bankenunabhängige Werteschätzung der MetrioPharm AG durch einen Experten für einen möglichen Börsengang zu erhalten. Die Unternehmensbewertung wurde durch Bob Pooler, Senior Healthcare Analyst, durchgeführt.

Die Analyse der MetrioPharm AG basiert auf folgenden Annahmen:

- Finanzierungsrunde in Höhe von CHF 18 Mio. in 2016
- MP1032: Durchführung der Phase IIa für Psoriasis
- Angestrebte Strategische Partnerschaft oder Auslizenzierung von MP1032 für Psoriasis nach Abschluss der Phase IIa
- Eigenständige Entwicklung und Vermarktung von MP1032 für Tendinopathie

ZUSAMMENFASSUNG DER ERGEBNISSE

MARKTEINSCHÄTZUNG

MP1032 für Psoriasis

Der Markt für Psoriasis wird auf ein Volumen von USD 5 Milliarden geschätzt und soll in den nächsten fünf Jahren einen Wert von USD 10-12 Milliarden erreichen. Dank des überlegenen Sicherheitsprofils von MP1032 gegenüber etablierten Medikamenten, wird ein Umsatzpotenzial von bis zu CHF 2,3 Milliarden erwartet.

MP1032 für Tendinopathie

Tendinopathie ist ein potentiell großer Markt und stellt eine Marktlücke für effektive Medikamente, die über eine reine Schmerztherapie hinausgehen, dar. MP1032 für Tendinopathie wird voraussichtlich 2019 mit einem Umsatzpotenzial von CHF 800 Mio. auf den Markt gebracht werden können.

UNTERNEHMENSBEWERTUNG

Die Bewertung der MetrioPharm AG beruht auf den oben aufgelisteten Annahmen. Es wurden zwei Methoden zur Bewertung herangezogen.

Risk-adjusted NPV Methode

Zur Berechnung des Risk-adjusted NPVs wurden ein gewichteter Kapitalkostensatz (WACC) von 10,5% und eine Erfolgswahrscheinlichkeit von 15% zu Grunde gelegt. Hieraus ergibt sich ein Wert von CHF 106 Mio. für MP1032 bei Psoriasis und CHF 93 Mio. für MP1032 bei Tendinopathie.

Discounted Cash Flow (DCF) Methode

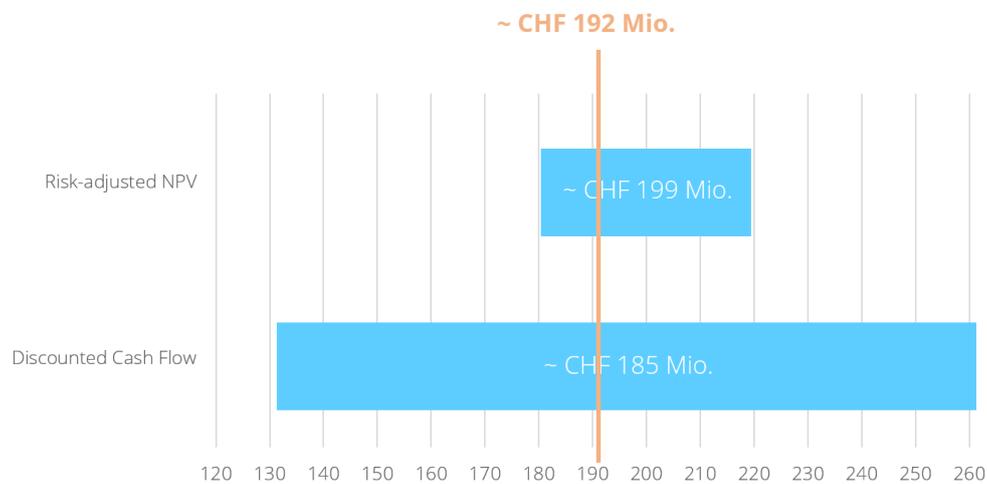
Zur Berechnung des DCFs wurde ein Abzinsungsfaktor von 35% gewählt. Dieser spiegelt eine Investition in einem Early/Medium Stage Biotech-Unternehmen wider. Hieraus erfolgt ein

Wert von CHF 107 Mio. für MP1032 bei Psoriasis und CHF 79 Mio. für MP1032 bei Tendinopathie.

MetrioPharm AG

Die Anwendung der Risk-adjusted NPV-Methode mündet in einem Unternehmenswert von CHF 199 Mio. Die Anwendung der DCF Methode ergibt einen Unternehmenswert von CHF 185 Mio. Basierend auf diesen beiden Methoden kann ein durchschnittlicher Unternehmenswert von CHF 192 Mio. angenommen werden.

Zu beachten ist, dass lediglich die ersten beiden Indikationen von MP1032 in die Bewertung mit einbezogen wurden. Im Falle von positiven Proof of Concept Ergebnissen, kann MP1032 in einer Reihe weiterer entzündlich-autoimmuner Indikationen Anwendung finden. Auf die Berechnung einer ewigen Rente nach Auslauf des Grundpatents in 2031 wurde verzichtet.



EREIGNISSE NACH ERSTELLUNG DES VALUATION REPORTS

Der Valuation Report wurde am 15.12.2015 fertig gestellt. Am 25.12.2015 wurde in Israel und am 02.03.2016 in China ein Grundpatent für MP1032 erteilt. Nach erfolgreicher Genehmigung der Studie durch die deutschen Aufsichtsbehörden (BfArM) wurde am 09.05.2016 die Phase IIa für MP1032 bei Psoriasis-Patienten gestartet.

KONTAKT

Bei Fragen zum Valuation Report „MP1032 – A pipeline in a product“ wenden Sie sich bitte an:



Eva Brysch
Managerin Investor Relations
Tel.: +49-30-3384-395-40
Mail: eva.brysch@metriopharm.com