



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS TECHNOLOGIES AB

Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att teckningsrätternas värde inte ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 24 juni 2019, eller
- senast den 19 juni 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier. Observera att för att kunna sälja teckningsrätter måste innehavaren om den är en juridisk person ha ett så kallat LEI-nummer (Legal Entity Identifier) eller, om innehavaren är en fysisk person, ett så kallat NID-nummer (Nationellt ID), se vidare avsnittet "*Villkor och anvisningar – Teckning utan stöd av företrädesrätt*".

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av Prospektet och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "*Viktig information*".

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Bio-Works Technologies AB om högst 5 524 477 aktier som emitteras med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Nyemissionen" eller "Företrädesemissionen"). Med "Bio-Works" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Bio-Works Technologies AB eller den koncern vari Bio-Works Technologies AB är moderbolag ("Koncernen"). Med "Vator Securities" avses Vator Securities AB.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

För Prospektet och Nyemissionen enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Nyemissionen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nyemissionen riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Nyemissionen riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Vator Securities att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Vator Securities tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelserna begås av en potentiell investerare eller någon annan. Varken teckningsrätter i Nyemissionen, betalda och tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som tecknats i Nyemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag och får inte utbjudas eller försäljas, direkt eller indirekt, inom USA eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act.

Spridning av Prospektet till annan än mottagaren som specificeras av Vator Securities eller dess representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlits för att underretta mottagaren om ärendet, och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Prospektet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänförs till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Bolagets verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att ett framtidsinriktat uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig tilltro vid den framtidsinriktade informationen häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet i sin helhet, och särskilt följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning", "Utvald historisk finansiell information" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av de faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget bedriver sin verksamhet.

Varken Bolaget eller Vator Securities kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framtidsinriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framtidsinriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredje partsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljökador.

Efter dagen för godkännandet av Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Vator Securities, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First Norths regelverk, att uppdatera framtidsinriktade uttalanden eller anpassa dessa framtidsinriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och-studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Varken Bolaget eller Vator Securities tar något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseliedande.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Finansiell rådgivare

Bolagets finansiella rådgivare Vator Securities har, vid upprättande av Prospektet, förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Vator Securities från allt ansvar i förhållande till aktieägarna i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundar sig på uppgifter i Prospektet. Vator Securities företräder Bolaget och ingen annan i samband med Nyemissionen. Vator Securities ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållande av rådgivning i samband med Nyemissionen eller något annat ärende till vilken hänvisning görs i Prospektet.

INNEHÅLL

4	SAMMANFATTNING
14	RISKFaktorER
20	INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS
21	BAKGRUND OCH MOTIV
22	VILLKOR OCH ANVISNINGAR
24	MARKNADSÖVERSIKT
27	VERKSAMHETSBEskRIVNING
35	UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
39	KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN
41	EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION
43	AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
47	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR
52	BOLAGSSTYRNING
55	BOLAGSORDNING
56	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION
59	VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE
60	ORDLISTA
61	ADRESSER

NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 4 juni 2019 är införd i aktieboken som aktieägare i Bio-Works erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Bio-Works. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning två (2) nya aktier.

Handel med teckningsrätter

7 juni - 19 juni 2019

Teckningskurs

6,30 SEK per aktie.

Handel med BTA

7 juni - 2 juli 2019

Avstämningsdag för rätt till erhållande av teckningsrätter

4 juni 2019

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidigt kontant betalning.

Teckningsperiod

7 juni - 24 juni 2019

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske till Avanza Bank under perioden 7 - 24 juni 2019 på anmälningsedel som kan beställas genom corpemissioner@avanza.se. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på avräkningsnotan. Depåkunder hos förvaltare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn: BLOWKS

ISIN-kod aktie: SE0007387089

ISIN-kod teckningsrätt: SE0012703064

ISIN-kod BTA: SE0012703072

FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport januari-juni 2019

23 augusti 2019

Delårsrapport januari-september 2019

18 oktober 2019

Bokslutskommuniké 2019

Februari 2020

VISSA DEFINITIONER

”Bio-Works” eller ”Bolaget” avser, beroende på sammanhanget, Bio-Works Technologies AB (organisationsnummer 556935-3559) eller den koncern vari Bio-Works är moderbolag.

”FNCA” avser FNCA Sweden AB (organisationsnummer 559024-4876), Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North.

”Nyemissionen” avser Bolagets emission av högst 5 524 477 nya aktier.

”Prospektet” avser föreliggande prospekt.

”Euroclear Sweden” avser Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074).

”Nasdaq First North” avser Nasdaq First North Stockholm som är en alternativ marknadspåsar som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen.

”Koncernen” avser Bio-Works och dess dotterbolag.

”Vator Securities” avser Vator Securities AB.

”SEK”, ”EUR” och ”USD” avser svenska kronor, euro och amerikanska dollar.

”K” avser tusen, ”M” avser miljoner och ”Mdr” avser miljarder.

Se även avsnittet ”Ordlista” för vissa andra begrepp som används i Prospektet.

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7).

Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1 Introduktion och varningar Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

A.2 Samtycke till användning av prospektet *Ej tillämplig.* Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT

B.1 Firma och handelsbeteckning Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Bio-Works Technologies AB.

B.2 Säte och bolagsform Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

B.3 Huvudsaklig verksamhet Bio-Works utvecklar, producerar och säljer högpresterande produkter, så kallade kromatografimedia för separation och rening av biomolekyler som framförallt används för utveckling och produktion av läkemedel. Bio-Works har en stark försäljningstillväxt som drivs av att befintliga och nya kunder använder Bio-Works separationsprodukter i allt större utsträckning och återkommer med allt större ordrar. Bio-Works produkter produceras i Bolagets fabrik i Uppsala som har en produktionskapacitet motsvarande en årlig försäljning om 150 miljoner SEK. Bio-Works bedömer att, givet sina låga investeringskostnader, kunna dubbla produktionskapaciteten i fabriken till motsvarande 300 miljoner SEK i försäljningsvärde.

Bio-Works har kunder i över 30 länder bland annat Sverige, Danmark, USA, Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Ryssland, Kina och Sydkorea, såsom Eli Lilly, AstraZeneca, Novo Nordisk, Boehringer Ingelheim och PolyPeptide. Under 2017 har Bolaget haft flera återkommande kunder som har validerat teknologin och lagt större ordrar. Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.

B.4a Betydande trender Nedan följer en beskrivning av de senaste och mest betydande trenderna som påverkar Bolaget och dess bransch.

Biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia för rening av biomolekyler

Marknaden för biologiska läkemedel växer på grund av effektivare och bättre behandlingsmöjligheter samt ökad prevalens av bland annat cancer.¹ Inom biologiska läkemedel är behovet av högpresterande kromatografimedia stort, bland annat inom följande områden:

Monoklonala antikroppar

Den största marknadsdrivaren för kromatografimedia är den ökade efterfrågan på mAb:ar.² Cirka 43 procent av marknaden biologiska läkemedel utgjordes 2016 av mAb:ar.³

Peptider

Peptider används bland annat för behandling av diabetes och prostata-, bukspottskörtel- och bröstcancer. Insulin är ett peptidhormon som reglerar blodsöcket i kroppen. Den globala marknaden för humant insulin bedöms växa med 8 procent per år fram till år 2021.

B.4a Betydande trender (forts.)

Proteiner

Proteiner är komponenter som stora delar av kroppen är uppbyggd av och fungerar som signalsubstanser för många av kroppens processer, varför behovet av att rena och analysera proteiner är central inom den medicinska forskningen.

Virus och vacciner

Vaccin bedöms stå för den snabbaste tillväxten på marknaden för biologiska läkemedel, med en marknadstillväxt på över 9 procent fram till år 2021.^{4,5,6}

Biosimilarer – paradigmskifte inom läkemedelsindustrin

Kostnadsutvecklingen för biologiska originalläkemedel kombinerat med växande behov av biologiska läkemedel har lett till att biosimilarer godkänts av marknaden.

Den globala marknaden för biosimilarer bedöms vara värd cirka 60 miljarder SEK och växa till cirka 200 miljarder SEK år 2020.^{7,8,9}

- 1) Rapport från Future Market Insight- futuremarketinsights.com/reports/biologics-market
- 2) Rapport från Persistence Market Research- persistencemarketresearch.com/market-research/ chromatography-resins-market.asp.
- 3) Rapport från Transparency Market Research- transparencymarketresearch.com/pressrelease/ global-biologics-market.htm.
- 4) Rapport från Grand View Research- grandviewresearch.com/industry-analysis/biologics-market.
- 5) Rapport från Markets and Markets- marketsandmarkets.com/PressReleases/vaccine- technologies.asp.
- 6) Rapport från Transparency Market Research- transparencymarketresearch.com/pressrelease/ human-vaccines-market-size.htm.
- 7) Rapport från Research and Markets- researchandmarkets.com/research/9jm93w/global.
- 8) Artikel från Biosimilar Development- biosimilardevelopment.com/doc/how-to-handle-the- impending-biosimilar-pipeline-boom-0001.
- 9) Rapport från Allied Market Research- alliedmarketresearch.com/press-release/global- biosimilars-market.html.

B.5 Koncern

Bio-Works Technologies AB är moderbolag i Koncernen som består, utöver moderbolaget, av ett dotterbolag, Bio-Works Sweden AB.

B.6 Större aktieägare

Nedanstående tabell visar Bolagets fem största aktieägare per den 29 mars 2019 samt därefter kända förändringar. Bolagets aktier är av samma slag och det föreligger ingen skillnad i rösträtt.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktiekapital och röster (%)
Amicogen, Inc.	1 912 000	9,9
Avanza Pension	1 419 502	7,3
Nordnet Pensionsfonder	1 020 397	5,3
Rhenman & Partners Asset Management AB	619 460	3,2
Olof Mathias Malmgren	500 000	2,6
Totalt fem största aktieägarna	5 471 359	28,3
Övriga aktieägare	13 864 311	71,7
Totalt	19 335 670	100,0

B.7 Utvald historisk finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2017 som har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Bio-Works finansiella information för delårsperioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Den finansiella informationen för delårsperioderna 1 januari 2019 – 31 mars 2019 och jämförelseperioden är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport. Delårsrapporten är varken reviderad eller granskad av Bolagets revisor.

Bio-Works finansiella information avseende räkenskapsåren 2018 och 2017 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bio-Works finansiella information avseende delårsperioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019 är upprättad enligt motsvarande principer.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	Januari - mars	2018	2018	Januari - december
	2019	2018	2018	2017
Nettoomsättning	602	2 142	6 563	4 945
Förändringar av varulager	126	-258	554	121
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	1 428
Övriga rörelseintäkter	3	13	72	2 080
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-315	-310	-979	-1 279
Övriga externa kostnader	-4 144	-3 216	-13 975	-11 607
Personalkostnader	-6 137	-5 175	-23 370	-17 017
Avskrivningar/nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-533	-575	-6 935	-2 225
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-17
Summa rörelsens kostnader	-11 129	-9 275	-45 260	-32 145
Rörelseresultat	-10 399	-7 378	-38 071	-23 571
Resultat från finansiella poster				
Ränteutgifter och liknande resultatposter	28	32	162	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-4	-66
Valutakurseffekter	-19	14	-43	-32
Summa finansnetto	9	46	115	-86
Resultat efter finansiella poster	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

KSEK	Ej reviderad 31 mars		Reviderad 30 december	
	2019	2018	2018	2017
Koncernens balansräkning i sammandrag				
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	1 553	8 070	1 992	8 551
Materiella anläggningstillgångar	1 401	1 092	1 317	913
Summa anläggningstillgångar	2 954	9 162	3 309	9 464
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	6 004	3 761	5 994	3 775
Kortfristiga fordringar	808	2 517	2 906	1 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 070	1 049	1 135	956
Kassa och bank	46 350	81 058	54 061	89 249
Summa omsättningstillgångar	54 233	88 385	64 096	95 841
SUMMA TILLGÅNGAR	57 187	97 547	67 406	105 305
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	2 310	5 892	2 310	5 892
Fritt eget kapital	48 942	86 091	59 333	93 424
Summa eget kapital	51 252	91 983	61 643	99 316
<i>Långfristiga skulder</i>	-	-	-	-
<i>Kortfristiga skulder</i>	5 935	5 563	5 764	5 989
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	57 187	97 547	67 406	105 305

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	Januari - mars	2018	2018	Januari - december
	2019	2018	2018	2017
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-10 399	-7 378	-38 071	-23 571
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>	542	621	7 051	2 135
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9 857	-6 758	-31 020	-21 436
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	2 322	-1 085	-3 669	204
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 535	-7 843	-34 689	-21 232
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	-1 428
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-177	-274	-781	-556
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177	-274	-781	-1 984
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	161	98 822
Teckningsoptioner	0	0	121	502
Omklassificering av lån				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	282	99 324
Periodens kassaflöde	-7 712	-8 117	-35 188	76 108
Likvida medel vid periodens början	54 061	89 249	89 249	13 142
Kursdifferens i likvida medel	0	-1	0	-1
Likvida medel vid periodens slut	46 349	81 132	54 061	89 249

B.7 Utvald historisk
finansiell information
(forts.)

Koncernens nyckeltal

KSEK	Januari - mars		Januari - december	
	2019	2018	2018	2017
Nettoomsättning	602	2 142	6 563	4 945
EBITDA ^{1,2}	-	-	-31 136	-21 346
Rörelseresultat ²	-	-	-38 071	-23 571
Resultat efter finansiella poster ²	-	-	-37 955	-23 657
Kassaflöde från löpande verksamheten ²	-	-	-34 689	-21 232
Periodens kassaflöde ²	-	-	-35 188	76 108
Balansomslutning ²	-	-	67 406	105 305
Eget kapital ²	-	-	61 641	99 316
Orderingång	992	2 004	6 318	5 175
Antal anställda	30	26	28	19
Genomsnittligt antal anställda ²	-	-	25	19
Soliditet (%) ¹	90	94	91	94
Resultat per aktie (SEK)	-0,54	-0,38	-1,96	-1,22
Eget kapital per aktie (SEK)* ²	-	-	3,02	4,95
Eget kapital per aktie (SEK)** ²	-	-	2,90	4,75
Likvida medel	46 350	81 058	54 061	89 249
Eget kapital	51 252	91 984	61 641	99 316
Börskurs per balansdagen (SEK)	8,90	7,98	9,14	9,85
Antal aktier	19 335 670	19 315 670	19 335 670	19 315 670

1) Alternativ nyckeltal.

2) Bolaget använder inte detta nyckeltal för delårsperioder.

* Avser moderföretaget, Bio-Works Technologies AB.

** Efter full konvertering av optionsprogram.

Definition av alternativa nyckeltal

Alternativt nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen	Soliditet är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bio-Works möjligheter att uppnå en branschmässig lönsamhetsnivå.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt	EBITDA är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill förstå det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill mäta resultatet genererat av den löpande verksamheten.
Orderingång	Summan av de beställningar som erhållits under perioden.	Orderingång är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill mäta hur nya order ersätter utfört arbete.

B.7 Utvald historisk finansiell information (forts.)

Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2017 – 31 december 2018

Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen uppgick till 6 563 (4 945) KSEK, en ökning med nästan 33 procent. Nettoomsättningen innefattar försäljning av Bio-Works produkter som består av lab-produkter med 1 255 (1 030) KSEK och bioprocessprodukter om 5 253 (3 879) KSEK. I övriga intäkter ingår fakturering av frakter om 55 (35) KSEK. Antalet kunder ökade under 2018 framförallt genom försäljning av lab-produkter för test av Bio-Works produkter i kundernas applikationer men också genom ett antal större uppskalningsordrar. I oktober 2018 fick Bio-Works sin näst största order sedan bildandet från en svensk kund som levererades i slutet av december 2018.

Rörelsens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader uppgick till -45 260 (-32 145) KSEK. Ökningen av personalkostnader på 6 353 KSEK beror främst på fler anställda under året. De övriga externa kostnaderna uppgick till 13 975 KSEK, en ökning om 2 368 KSEK som främst beror på ökade resekostnader för att öka Bio-Works kundbas, expanderade lokalytor och köpta externa tjänster, bland annat för ISO 9001:2015 certifieringen. Avskrivningarna 2018 ökade med 4 710 KSEK, varav 4 634 KSEK är nedskrivning på tidigare aktiverat arbete. Under 2018 ökade investeringar i maskiner och tekniska anläggningar med 852 KSEK. Bio-Works rörelseresultat uppgick till -38 071 KSEK, vilket är en ökning om 14 500 KSEK från 2017. Det förklaras av den ökade personalstyrkan samt direktavskrivningen av tidigare aktiverat arbete. Bio-Works finansnetto uppgick till 115 (-86) KSEK, för förbättring som kommer av ränteintäkterna på placering av erhållen likviditet efter Bio-Works notering på Nasdaq First North i december 2017. Jämfört med 2017 minskade de finansiella kostnaderna med 212 KSEK 2018, vilket till största delen beror på en räntekostnad hänförlig till det under 2017 avslutade BEER-projektet. Minskad valutakursexponering har bidragit till lägre valutakurseffekter jämfört med föregående år, 10 (32) KSEK. Resultatet efter skatt för 2018 uppgick till -37 955 (-23 657) KSEK.

Forskning och utvecklingsarbete

De tidigare utvecklingsarbetena BEER, för stabilisering av öl, samt Emul, en biobaserad emulgeringsprocess, som avslutades under 2017 med ett totalt aktiverat värde om 4 634 KSEK har skrivits ned, då den affärsmässiga och långsiktiga strategin inte är fokuserad mot Food & Beverage samt att en eventuell övergång till biobaserad produktion fortfarande är under utvärdering.

Anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick till 1 992 KSEK under 2018, en minskning med 6 559 KSEK från 2017. Under 2018 gjordes inga anskaffningar av immateriella tillgångar (1 428 KSEK) och årets avskrivningar och nedskrivningar uppgår till 5 215 KSEK. Under 2018 anskaffades materiella anläggningstillgångar i form av teknisk utrustning för 781 KSEK. Avskrivningarna 2018 uppgick till 376 (292) KSEK och bokförda värdet uppgår till 1 317 KSEK. Under 2017 var anskaffningarna 556 KSEK.

Omsättningstillgångar

Varulager ökade med 2 219 (42) KSEK jämför med 2017 till 5 994 KSEK. Kundfordringar uppgick till 2 477 KSEK, en ökning med 1 709 KSEK jämfört med 2017, efter en stark månadsförsäljning i december 2018. Övriga fordringar om 429 (1 093) KSEK består till största delen av momsfordringar. Tillsammans med likvida medel uppgick omsättningstillgångarna till 64 096 (95 841) KSEK.

Kassaflödet

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick 2018 till -34 689 (-21 232) KSEK. Investeringsverksamheten uppgick till -781 KSEK och bestod av investeringar i maskiner och tekniska anläggningar, etc. Periodens kassaflöde uppgick till -35 188 KSEK, jämför med 76 108 KSEK 2017.

Likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen per 31 december 2018 uppgick till 54 061 (89 249) KSEK.

Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2019 – 30 mars 2019

Under första kvartalet 2019 har följande väsentliga händelser inträffat.

- Implementering av kvalitetssystemet som uppdaterats till ISO 9001:2015 standarden gjordes 31 januari 2019 och certifiering erhålls den 11 mars 2019 och är för många läkemedelsbolag en förutsättning för leverans till deras produktion.
- Kundstocken ökade med 23 procent under perioden till 291 aktiva kunder, vilket till stor del kan hänföras till tillväxten i Nordamerika och Asien.
- Företaget erhåll sin första uppskalningsorder för WorkBeads™ affimAb under mars månad.

B.7 *Utvald historisk finansiell information (forts.)*

- Fokus för hela organisationen är att bygga försäljningen genom att maximera kundbesök med fokus på uppskalningskunder och tillhandahålla god teknisk argumentation för produkternas funktion.
- Driftsättning av uppgraderad webbshop som möjliggör kortbetalning, med fokus på att effektivt kunna sälja till lab-skalakunder.

Bio-Works nettoomsättning minskade under första kvartalet 2019 med 72 procent jämfört med första kvartalet 2018 och uppgick till 603 (2 142) KSEK. Minskningen beror på en ojämn försäljning mellan kvartalen på grund av att några få enskilda order för produktion är en stor andel av den totala försäljningen.

Därutöver har inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat under perioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2019

Efter den 31 mars 2019 har följande väsentliga händelser inträffat.

- Under april har utvecklingen hos en handfull uppskalningskunder per region fortsatt med intensifierade köp för uppskalningsarbete.
- Den 27 maj 2019 beslutade styrelsen, under förutsättning av efterföljande godkännande på en extra bolagsstämma, om en riktad nyemission av 5 555 600 aktier till en teckningskurs om 6,30 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 35 MSEK. Den extra bolagsstämman är planerad att hållas den 12 juni 2019.

Därutöver har inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat sedan den 31 mars 2019.

B.8 *Utvald proforma-redovisning*

Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.

B.9 *Resultatprognos eller förväntat resultat*

Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.

B.10 *Revisionsanmärkningar*

Ej tillämplig. Anmärkningar saknas i revisorsrapporten avseende den historiska finansiella informationen.

B.11 *Otillräckligt rörelsekapital*

Ej tillämplig. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1 *Värdepapper som erbjuds*

Nyemitterade aktier i Bio-Works Technologies AB (ISIN-kod: SE0007387089).

C.2 *Denominering*

Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.

C.3 *Antalet aktier i emittenten*

Det registrerade aktiekapitalet uppgår per dagen för Prospektet till 1 933 567 SEK, fördelat på 19 335 670 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.

C.4 *Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna*

Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning har den som på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

C.5 *Inskränkningar i den fria överlåtbarheten*

Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

C.6 *Upptagande till handel*

Ej tillämplig. Bio-Works aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North, som är en handelsplattform, så kallad MTF, och inte har samma legala status som en reglerad marknad.

C.7 *Utdelningspolicy*

Ej tillämplig. Bio-Works är ett tillväxtbolag och har inte planerat för, eller tidigare beslutat om, någon aktieutdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna före dess att Bolaget genererar långsiktig uthållig lönsamhet. Mot bakgrund av det har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy.

AVSNITT D – RISKER

<p>D.1 <i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i></p>	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut bör investerare noggrant överväga all information i Prospektet. Nedan sammanfattas Bio-Works huvudsakliga verksamhets- och branschrelaterade risker.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Det finns en risk att Bio-Works misslyckas i utvecklingen av befintliga och framtida produkter samt att dessa inte accepteras av marknaden, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Bio-Works är en liten och kunskapsintensiv koncern och verksamheten är således i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring kromatografi i allmänhet och agarosbaserad separation och Bolagets produkter i synnerhet. Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Bio-Works och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Bio-Works i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. • Bio-Works inledde kommersialisering under 2014. I den tillväxtfas som Bio-Works befinner sig i ställs höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. Bolaget planerar att växa och har för avsikt att utöka sin säljorganisation med målet att lyckas attrahera större kunder under kommande år. Skulle Bolaget misslyckas finns det en risk att Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt. • Det finns en risk för att nuvarande och framtida beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Bio-Works tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. • Bio-Works är föremål för risker kopplade till produktionsstörningar, externa leverantörer och kvalitet på de råvaror som används vid produktion av Bolagets produkter. Det finns en risk att Bio-Works drabbas av produktionsstörningar till följd av uteblivna leveranser, felaktiga råvaror och andra hinder, inom och utom Bolagets kontroll, vilket kan ha en negativ påverkan på Bio- Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.
<p>D.3 <i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i></p>	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till aktierna i Bio-Works och Nyemissionen.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marknadspriset på Bio-Works aktier kan fluktuera och understiga erbjudandepriiset. Det finns en risk att ingen aktiv och likvid marknad för handel i aktierna kommer att utvecklas, eller, om en sådan utvecklas, att den kommer kvarstå efter att Nyemissionen slutförts. • Det finns många risker som kan påverka Bolagets resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av en potentiellt positiv utveckling av aktiekursen. • Eventuell framtida försäljning eller förväntad försäljning av Bolagets aktier av större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, oavsett om det handlar om försäljning av befintliga aktier efter utgången av deras lock-up-perioder eller aktier förvärvade på annat sätt, skulle kunna ha en negativ inverkan på det aktuella marknadspriset på aktierna. • Tecknings- och garantiåtagandena i Nyemissionen är inte säkerställda, varför det finns en risk att åtagandena inte uppfylls, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Nyemissionen.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 <i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Nyemissionen förväntas, vid full teckning, tillföra Bolaget cirka 34,8 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 4,2 MSEK och är hänförliga främst till garantiersättning, samt ersättning till finansiella rådgivare, revisorer, legala rådgivare, tryckning av Prospektet, marknadsföringsåtgärder och bolagspresentationer. Till följd av detta förväntas Bolaget erhålla en nettolikvid om cirka 30,6 MSEK från Nyemissionen.
E.2a <i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	<p>Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Under förutsättning att Nyemissionen fulltecknas kommer Bio-Works att tillföras cirka 34,8 MSEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Nyemissionen. De totala kostnaderna med anledning av Nyemissionen beräknas uppgå till cirka 4,2 MSEK. Nettolikviden i Nyemissionen kommer vid full teckning således att uppgå till 30,6 MSEK.</p> <p>Bio-Works inledde sin kommersialisering 2014 och visionen är att leverera världens mest högpresterande kromatografimedia för rening av biomolekyler. Bolaget avser att använda nettolikviden från Nyemissionen enligt nedan fördelning (angivet i prioritetsordning):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Utveckla försäljningen geografiskt med utökad direktförsäljning i Europa och Nordamerika, förstärkt tekniskt säljstöd och stöd till distributörer på plats framförallt i Asien: cirka 70 procent. • Fortsätta utveckla Bolagets produkter för peptid- och oligonukleotidrening och mAb- och FAB-produkter, samt ytterligare förstärka applikationsstöd för samtliga produkter: cirka 20 procent. • Förstärkt administrativt systemstöd för tillväxten i Bolaget: cirka 10 procent.
E.3 <i>Nyemissionens former och villkor</i>	<p>Bio-Works styrelse beslutade den 27 maj 2019, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämma den 17 maj 2019, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.</p> <p>Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 552 447,7 SEK från nuvarande 2 489 127 kr¹⁰ till högst 3 041 574,7 SEK genom utgivande av högst 5 524 477 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antalet aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till att erhålla teckningsrätter i Nyemissionen är den 4 juni 2019.</p> <p>Teckning ska ske under perioden från och med den 7 juni 2019 till och med den 24 juni 2019. Teckningskursen har fastställts till 6,30 kr per aktie.</p>
E.4 <i>Intressen som har betydelse för Nyemissionen</i>	Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget. Bolaget bedömer att det inte föreligger risk för några intressekonflikter.
E.5 <i>Lock up-arrangemang och säljande aktieägare</i>	<i>Ej tillämplig.</i> Såvitt styrelsen känner till förekommer inga överenskommelser om överlåtelsebegränsningar. Nyemissionen omfattar endast nyemitterade aktier.
E.6 <i>Utspädningseffekt</i>	<p>Vid full teckning i Nyemissionen kommer antalet aktier och röster i Bolaget att öka med 5 524 477, från 24 891 270 (inklusive den Riktade Nyemissionen, se nedan) till 30 415 747, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 18,2 procent.</p> <p>Styrelsen beslutade den 27 maj 2019, under förutsättning av efterföljande godkännande från en extra bolagsstämma, om den Riktade Nyemissionen av 5 555 600 aktier. Den Riktade Nyemissionen har varken godkänts av extra bolagsstämman eller registrerats hos Bolagsverket.</p>
E.7 <i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	<p><i>Ej tillämplig.</i> Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Nyemissionen.</p> <p><small>10) Styrelsen beslutade den 27 maj 2019, under förutsättning av efterföljande godkännande från en extra bolagsstämma, om en emission av 5 555 600 aktier, med förande en ökning av Bolagets aktiekapital med 555 560 SEK. Den Riktade Nyemissionen har ännu inte registrerats hos Bolagsverket.</small></p>

RISKFaktorER

En investering i värdepapper är förknippad med ett antal risker. Investerares bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende värdepapper fattas. Nedan beskrivs risker som bedöms vara av särskild betydelse för Bio-Works. De utgör dock inte de enda riskerna som är hänförliga till Bio-Works och Nyemissionen. Det finns risker vad avser omständigheter som är hänförliga till Bio-Works eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker som är förenade med värdepapper i Bolaget. Riskerna är inte återgivna i någon prioriteringsordning eller någon annan särskild ordning, riskerna gör inte heller anspråk på att vara heltäckande utan en fullständig utvärdering måste omfatta samtlig information som refereras till i Prospektet (inklusive information som återfinns utanför Prospektet) samt en allmän omvärldsbedömning. Om någon av nedan beskrivna risker eller annan ej beskriven risk faktiskt inträffar kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Det kan även medföra att priset på aktierna i Bolaget sjunker och investerares kan förlora hela eller delar av sin investering. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Bolagets affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framtidsinriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat, de risker som anges nedan och på övriga ställen i Prospektet. Utöver detta avsnitt bör en investerares även beakta övrig information i Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL BIO-WORKS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Det finns en risk att Bio-Works misslyckas i utvecklingen av befintliga och framtida produkter samt att dessa inte accepteras av marknaden

Bio-Works produkter, såväl befintliga som framtida, bygger på löpande utveckling, forskning och förädling. Bio-Works har ett flertal produkter lanserade på marknaden under produktlinjerna WorkBeads™, BabyBio™ och OptioBio™. Därutöver har Bio-Works ytterligare produkter som är under utveckling. Det är av vikt att befintliga och framtida produkter utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav och att Bolaget investerar tid och kapital i produktutveckling samt forskning och utveckling för att anpassa produkterna till efterfrågan. Investeringar i produktutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenat med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa att investeringar ger Bio-Works motsvarande nytta eller nytta överhuvudtaget. Vidare finns det en risk att produktutveckling blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand uppskattat. Hinder i produktutvecklingen kan leda till försenade leveranser och att Bio-Works inte kan lansera sina produkter på beräknade datum, eller alls. Befintlig eller framtida utveckling av produkter kan vidare komma att visa sig vara behäftad med fel vars konsekvenser uppdagas först i ett senare skede. Om någon av dessa risker realiserar kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Därtill tar lansering av en ny produkt tid och kan innebära omfattande investeringar i bland annat marknadsföring, lagerhållning av produkter före lansering samt andra typer av kostnader. Det finns en risk att lanseringar av nya produkter på befintliga eller nya marknader misslyckas. Sådant misslyckande kan till exempel bero på oförmåga att visa en differentierad profil för produkten jämfört med befintlig produkt, oförmåga att korrekt identifiera och utnyttja lämpliga möjligheter för försäljning och marknadsföring av produkten, effekten av priskontroller som införs av regeringar och hälsovårdsmyndigheter samt att immateriella rättigheter undergrävs. Om Bio-Works misslyckas i lanseringar av kommande produkter kan det komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner

Bio-Works är ett litet och kunskapsintensivt företag och verksamheten är således i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring kromatografi i allmänhet och agarosbaserad separation och Bio-Works produkter i synnerhet. Bio-Works förmåga att fortsättningsvis identifiera och utveckla sina produkter och andra affärsmöjligheter är beroende av den kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. Flera av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är experter inom sina respektive fackområden och för det fall någon nyckelperson skulle avsluta eller väsentligen

förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Bio-Works inte kan ersätta denne med andra medarbetare med motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessutom är utbudet av personer med kunskap inom bioteknik begränsat och det är särskilt svårt att hitta personer med erfarenhet från processindustrin. Nuvarande och eventuellt tillkommande nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtid, särskilt i genomförandet av de strategiska målen och i att styra, leda och kontrollera verksamheten effektivt på en konkurrensutsatt marknad. Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Bio-Works och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Bio-Works i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Bio-Works är verksamma på en konkurrensutsatt marknad

Företag som tillhandahåller liknande produkter inom bioteknik och mer specifikt kromatografi, eller är aktiva inom forskning och utveckling av liknande produkter, kan komma att konkurrera med produkter från Bio-Works och dess eventuella samarbetspartners. Bolaget bedömer att de främst konkurrerar med GE Healthcare, Merck-Millipore och Tosoh Bioscience. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter och vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Bio-Works och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer, liksom i forskning och utveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Bio-Works inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns också en risk att Bolagets produktkandidater eller produkter utvecklade av Bolagets samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En del av Bio-Works produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part. Förändringar avseende sådana parter omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på produkter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Bolaget. Bio-Works nuvarande eller framtida samarbetspartners kan även komma att konkurrera med Bolaget eller samarbeta med Bolagets konkurrenter inom sådana närliggande områden att de därmed begränsar relevanta samarbetsavtals fördelar. En hög konkurrens kan påverka Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Bio-Works kan i framtiden bli föremål för ytterligare finansieringsbehov

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bio-Works har dock under den period som Bolaget har bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten,

utveckla produkter och förstärka Bolagets kassa. Bolaget har genomfört ett antal kapitalanskaffningar samt mottagit bidrag sedan bildandet och Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt, ingå samarbets- och licensavtal samt vidareutvecklingen av Bolagets nuvarande produkter. Mot bakgrund av att Bio-Works är en relativt ung koncern och ännu inte har jämna intäktsslöden kan avtal om lån och annan finansiering behöva slutas på villkor som är sämre än för ett annat företag med starkare intäktsslöden. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. Oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt, eller överhuvudtaget, kan bero på en rad omständigheter, såsom Bolagets kreditvärdighet och ekonomiska omvärldsfaktorer. För det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på förmånliga villkor, eller överhuvudtaget, kan det, bland annat, innebära att Bolaget missar möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works är föremål för produktionsrisker kopplade till uppskalning av utvecklingsprojekt

Bio-Works kan i framtiden komma att skala upp sin produktion av vissa utvecklingsprojekt inför kommersiell tillverkning. Det finns en risk att Bio-Works tekniska kravspecifikationer inte kan uppfyllas och att tillverkningskostnaderna inte kan hållas inom den på förhand framtagna budgeten. Vidare finns det en risk att tekniken visar sig svårare att skala upp och stabiliteten lägre än beräknat, något som kan medföra att ett utvecklingsprojekt försenas, eller helt avstannar. Detta kan komma att ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works marknadstillväxt påverkas av det allmänna konjunkturläget. Koncernen utsätts för det allmänna marknadsklimatet, både lokalt och globalt, såsom tillgång och efterfrågan, inflation och räntefluktuationer, upp- och nedgångar samt vilja att investera etc. Samtliga dessa faktorer är utanför Bolagets kontroll och efterfrågan, kostnad och pris på Bio-Works produkter kan komma att variera avsevärt i framtiden. Skulle det inträffa en ekonomisk nedgång, eller att den ekonomiska aktiviteten avtar, kan det ha en negativ inverkan på marknaden för Bolagets produkter och följaktligen en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden.

Investeringar i forskning och utveckling är förenat med risker

Bio-Works investerar i forskning och utveckling för framtagande av nya produkter och som ett led i Bio-Works verksamhet bedrivs även vidareutveckling av det befintliga produktutbudet. Investeringar i forskning och utveckling är alltid föremål för osäkerhet eftersom det på förhand inte går att förutse investeringens affärsmässiga eller medicintekniska konsekvenser. Det finns en risk att en eller flera investeringar inte ger Bolaget någon motsvarande nytta eller nytta överhuvudtaget. Ett enskilt eller flera misslyckade forsknings- och/eller utvecklingsprojekt riskerar att påverka Bolagets kort- och långsiktiga intjäningsförmåga, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Likt all produktutveckling, särskilt inom Life Science-branschen, är det svårt att på förhand beräkna den tids- och kostnads-mässiga åtgång som är förknippad med det enskilda forsknings- och/eller utvecklingsprojekt. Projekten riskerar att bli mer kostsamma och tidskrävande än vad Bio-Works på förhand uppskattat, något som kan leda till förseningar av lansering av Bolagets produkter, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works är beroende av leverantörer

Vid framställning av Bio-Works produkter används huvudsakligen agar som är en naturprodukt och således varierar i kvalitet och kemiskt innehåll. Olika partier kan ha olika innehåll, vilket medför att justeringar kan behöva göras i produktionen. Sådana justeringar kan leda till att Bio-Works blir försenade i framställningen av produkterna. Bio-Works använder även vissa andra råvaror och insatsvaror från externa leverantörer och producenter, som distribueras till Bolaget vid framställningen av sina produkter. Tillgången till varor är beroende av erforderlig tillgång hos Bio-Works leverantörer, samt att Bolaget kan köpa in varor till konkurrenskraftiga priser. Bolagets tillgång till produkter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader och andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkter på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till tidigt utvecklingsstadium och förmåga att hantera tillväxt

Bio-Works inledde kommersialisering under 2014. I den tillväxtfas som Bio-Works befinner sig i ställs höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. Bio-Works planerar att växa och har för avsikt att utöka sin säljorganisation med målet att lyckas attrahera större kunder under kommande år. Bolaget kommer fortsätta att bearbeta sina fokusmarknader, huvudsakligen Nordamerika, Europa, Sydkorea, Kina och Indien inom två huvudsegment; forskningslaboratoriemarknaden och Life Science-processmarknaden. Det finns en risk att Bolaget missbedömt möjligheterna att lyckas på fokusmarknaderna och/eller inom huvudsegmenten, något som skulle kunna innebära att Bio-Works investeringar inte ger någon motsvarande nytta, eller nytta överhuvudtaget. Vidare finns det en risk att Bolaget för att nå framgång på dessa marknader och inom dessa segment måste avsätta extra resurser till marknadsföring och liknande och att dessa resurser flyttar fokus från Bolagets dagliga verksamhet, något som kan påverka Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Det finns även en risk att efterfrågan på Bio-Works produkter inte ökar i takt med Bio-Works förväntningar och att satsningarna och de nedlagda kostnaderna blir oproportionerligt stora. Därtill finns det en risk att styrelsen och de ledande befattningshavarna inte har förmågan att hantera expansion eller driva ett stort bolag, och att extra funktioner måste tillsättas. Förutnämnda risker kan alla ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat. För det fallet processer avseende eventuell tillväxt inte utformas på ett korrekt och adekvat sätt, inte finns på plats i tid eller om Bolaget inte lyckas hantera de risker som är förknippat med expansion, kan det få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat mot valutarisker

Koncernen har ingått och kommer fortsätta ingå avtal som är föremål för betalning i andra valutor än SEK (främst EUR och USD men även andra lokala valutor). Slutligen omräknas valutorna till SEK för inkludering i Koncernens konsoliderade räkenskaper som anges i SEK. Bolaget är till följd därav föremål för risker relaterade till valutakurser såsom fluktuationer när valutakursen förändras från det att avtalet ingås till det att betalning enligt avtalet sker. Bio-Works terminsäkrar normalt inte framtida kassaflöden. Om nämnda risker aktualiseras kan det komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden.

Det finns en risk att Bolagets immaterialrättsliga skydd inte är tillräckligt

Bio-Works har ett patent beviljat och har ett antal varumärken. Det finns en risk att något av varumärkena drabbas av försämrat renommé, vilket kan medföra en negativ påverkan på produktens försäljningsförmåga. Bio-Works förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för befintliga och/eller potentiella produkter samt även att säkerställa ett varumärkesskydd för dessa produkter. Det finns en risk för att nuvarande och framtida beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Vidare finns det en risk att Bolaget och dess samarbetspartners utvecklar produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Bio-Works rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Bio-Works tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Om Bolaget och dess samarbetspartners i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller patentsökta av tredje part skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Bio-Works eller dess samarbetspartners begår patentintrång. Kostnader som sådana tvister kan innebära kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works är dessutom beroende av knowhow och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande knowhow eller att Bio-Works inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works är utsatt för vissa miljörättsliga risker

Bio-Works verksamhet, som omfattar tillverkning av agarosbaserat separationsmaterial, är föremål för miljörättsliga bestämmelser och är anmälningspliktig enligt miljöbalken vilket innebär att Bolaget exponeras för en risk att ådra sig ett skadestånds- eller kostnadskrav för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Om Bolaget skulle misslyckas med att efterleva de miljörättsliga regler, såsom bortforslande av visst material, kan det bli föremål för straffrättsliga sanktioner och omfattande skadestånd eller tvingas att förändra eller upphöra med sin verksamhet, vilket skulle få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till produktionsstörningar

Bio-Works produktionsverksamhet består av en kedja av processer där avbrott eller störningar i något led kan få konsekvenser för Bolagets förmåga att uppfylla dess åtaganden gentemot kund. Bolaget är beroende av leveranser av råvaror och produkter från externa parter. Det finns en risk att de externa parternas avtal som har betydelse för produktionen av Bio-Works produkter upphör eller bryts vilket skulle kunna medföra att avtalade leveranser av råvaror eller andra produkter försenas eller uteblir. Det finns även en risk att händelser inträffar, till exempel lokala strejker, fabriksbränder, naturkatastrofer eller andra händelser som medför produktionsstörningar i Bolagets verksamhet eller att avtalade leveranser försenas eller uteblir. Vidare arbetar inte Bio-Works externa leverantörer uteslutande med Bio-Works produkter och kan därför drabbas av kapacitetsbegränsningar om deras andra kunder kraftigt ökar sina beställningar. Detta kan medföra förseningar i kundleveranser och därmed försämrade kundrelationer. Vidare kan sådana förseningar försämrade Bio-Works möjligheter att vinna affärer och utveckla nya kundrelationer. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterat till skattefrågor

Koncernen bedriver sin verksamhet i Sverige men även i andra jurisdiktioner, till exempel i Nordamerika, Europa och Asien, och beräknar sina skattekostnader och fastställer i vilken utsträckning uppskjutna skattefordringar finns i redovisningen i enlighet med sin tolkning av vid var tid gällande skattelagstiftning, krav från relevanta skattemyndigheter samt tillhörande administrativ praxis, samt, i förekommande fall, skatteavtal. Det finns en risk för att Bolagets tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, rättsregler som bygger på domstolspraxis och Skatteverkets administrativa praxis har varit eller kommer att vara korrekt i fortsättningen eller att sådana lagar, regler, rättsregler eller praxis inte kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Mot bakgrund av att Bio-Works verksamhet har genererat underskott har Bio-Works stora ackumulerade skattemässiga underskott. Ågarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Vidare kan tillämplig lagstiftning komma att påverka Bolagets möjlighet att, helt eller delvis utnyttja underskotten. En begränsning i möjligheten att utnyttja underskotten kan komma att ha en negativ påverkan på Bio-Works finansiella ställning och resultat.

Några av Koncernens anställda har direkt och/eller indirekt förvärvat aktier och teckningsoptioner i Bolaget. Vid tidpunkten för vissa av förvärven fanns det inte någon offentlig marknad för aktierna eller teckningsoptionerna. Om skattemyndigheter skulle anse att förvärvspriset understiger marknadsvärdet för sådana investeringar finns det en risk att Bolaget blir ansvarigt för att betala sociala avgifter baserat på skillnaden mellan skattemyndighetens syn på marknadsvärdet och köpeskillingen vid tidpunkten för investeringen. Detta kan komma att ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politisk risk och marknadsreglering

Bioteknikmarknaden, inom vilken Bio-Works verkar, är föremål för omfattande marknadsreglering, både i Sverige och internationellt. Förändringar i de legala och finansiella ramverk som reglerar Bolagets verksamhet kan medföra krav på Bolaget, eller dess leverantörer, att genomföra nya och betydande investeringar i sin verksamhet. Dessutom kan nya lagar och förordningar göra verksamhet inom sektorn mer betungande och mindre effektiv eller ändra den nuvarande balansen mellan leverantörer och deras kunder. Bio-Works kan i framtiden även komma att träda in på nya marknader som också de är föremål för olika lokala, statliga, nationella och internationella lagar och föreskrifter. För att lyckas med sin regelefterlevnad krävs att Bolaget har vid var tid nödvändiga tillstånd och följer de regler som Bolagets verksamhet omfattas av. Sådan regelefterlevnad är resurskrävande, både ekonomiskt och operationellt, och det finns en risk att Bio-Works inte lyckas att upprätthålla den standard som krävs till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget. Om Bolaget inte har möjlighet att anpassa sig till sådana nya förutsättningar inom en acceptabel tidsram, eller alls, kan sådana förändringar i lagstiftning eller regelverk påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Det finns vidare en risk att Bolagets tolkning av relevanta regler inte överensstämmer med det utsedda regulatoriska organets tolkning, eller att en behörig domstol skulle komma fram till andra slutsatser än Bolaget. Infriande av det sagda kan komma att innebära att Bolaget förlorar nödvändiga tillstånd eller lyckas behålla sådana tillstånd, men genom kostsamma och tidskrävande processer. Detta kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bio-Works kan komma att bli inblandat i tvister

Koncernen kan, från tid till annan, bli involverade i tvister inom ramen för den löpande verksamheten och, liksom andra aktörer på Bio-Works marknad, kan de riskera att utsättas för krav i rättsprocesser avseende avtal, produktansvar, påstådda fel i leveranser av produkter, miljöfrågor och immateriella rättigheter. Bolagets relationer med kunder och andra avtalsparter kan skadas om Bolaget inte lyckas uppfylla de krav som uppställs i ingångna avtal, vilket kan leda till att avtal sägs upp i förtid och/ eller till tvister. Tvister av olika slag kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, involvera stora belopp och medföra betydande kostnader och renommérisiker. Dessutom kan det vara svårt att förutsäga utfallet av komplicerade tvister. Då Bolaget även delvis bedriver sin verksamhet internationellt kan potentiella tvister även komma att förläggas utomlands och avgöras enligt utländsk materiell rätt, något som för Bolaget är föremål för större osäkerhet avseende utfall, tidsåtgång och kostnader. Om Bolaget blir inblandat i rättsliga tvister eller föremål för administrativa förfaranden, utredningar eller anspråk från tredje man, oavsett om tvisten handläggs i Sverige eller utomlands, kan det få en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk för otillräckligt försäkringsskydd

Bio-Works försäkringar omfattas av undantag från ansvar och ansvarsbegränsningar, både i mängd och med avseende på de försäkrade skadefallen. Bio-Works har inte försäkringsskydd för vissa typer av katastrofala förluster, vilka inte är försäkringsbara eller för vilka försäkring ej är tillgänglig på rimliga ekonomiska villkor. Dessutom kan Koncernens nuvarande försäkringsskydd komma att avbrytas eller bli otillgängligt på rimliga ekonomiska villkor i framtiden. Det finns en risk att Bio-Works verksamhet drabbas av produktionsstopp och det är i allmänhet inte möjligt att försäkra de långsiktiga effekterna av sådana produktionsstopp, till exempel förlust av kundernas förtroende. Vidare kan anspråk mot Bio-Works innebära att försäkringspremien stiger eller medföra oförmåga att teckna ny försäkring på, för Bio-Works, godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Materialisering av dessa risker kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till Bio-Works försäljningsprocess

En del av Bio-Works försäljning sker direkt till läkemedelsbolag. Läkemedelsbolag måste vid en ansökan om läkemedel till regulatoriska myndigheter vanligtvis redogöra för vilka råvaror och produkter samt underleverantörer av dessa läkemedelsbolaget använder. För de fall Bolaget säljer produkter till läkemedelsbolag vilka ska användas vid tillverkning av befintliga läkemedel riskerar försäljningsprocessen att bli lång. Vidare finns en risk att Bio-Works produkter inte godkänns för användning vid sådan tillverkning. En realisering av dessa risker kan ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En viss del av Bio-Works produkter beställs genom orderläggning via e-handelssystem på Bio-Works webbplats. E-handelssystemet anses vara en viktig handels- och marknadsföringsplattform för kunder som söker efter nya högpresterande produkter, men även för att befintliga kunder ska få en användarvänlig kundupplevelse. E-handelssystemet kräver att Bolagets IT-system och relaterade processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bland annat mjuk- och hårdvarufel, datavirus och andra dataintrång. Det finns en risk att IT-avbrott eller relaterade problem, beroende på omfattning, kan påverka Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker kopplade till värdet av goodwill

Goodwill utgör en viss del av Bio-Works balansräkning och skrivs av på fem år. Bolaget bevakar relevanta omständigheter som Koncernens verksamhet och det allmänna ekonomiska läget och den möjliga påverkan sådana omständig-

heter kan ha på värderingen av Koncernens goodwill. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som Bolaget tar hänsyn till vid sina bedömningar och antaganden i samband med värderingen av goodwill, i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar av goodwill och tar nedskrivningskostnader. Nedskrivningar av goodwill och därmed förknippade nedskrivningskostnader kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH NYEMISSIONEN

Aktiens utveckling

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en aktie både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka investerat kapital. Både aktiemarknadens generella utveckling och specifika bolags aktiekurs är beroende av en rad faktorer. Kursen på Bio-Works aktie kan också påverkas av faktorer helt eller delvis utanför Bolagets kontroll, till exempel av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att investerarnas intresse för Bio-Works inte utvecklas och att ingen aktiv och likvid marknad för handel i Bio-Works aktier kommer att föreligga.

Utdelning

Bio-Works är ett tillväxtbolag och har inte planerat för, eller tidigare beslutat om, någon aktieutdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan dess att Bolaget genererar långsiktig uthållig lönsamhet. Mot bakgrund av det har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy. Förekomsten och storleken av framtida vinstutdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets affärsutveckling, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och behov av rörelsekapital. Det finns många risker som kan påverka Bolagets resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av en potentiellt positiv utveckling av aktiekursen.

Handel i teckningsrätter

Teckningsrätter kommer att handlas på Nasdaq First North under perioden från och med den 7 juni 2019 till och med den 19 juni 2019. Det är inte säkert att det utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än kursen för sådana aktier. En låg likviditet och hög volatilitet i teckningsrätterna kan medföra att det blir svårare att köpa och/eller att sälja teckningsrätterna.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier i Nyemissionen är inte säkerställda

Bolaget har i Nyemissionen erhållit teckningsförbindelser om totalt 5,3 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Nyemissionen, och emissionsgarantier om totalt cirka 29,5 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av Nyemissionen. Dessa åtaganden gentemot Bio-Works är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den garanterade emissionslikviden kommer att tillföras Bolaget. Det finns en risk att de lämnade teckningsåtagandena och emissionsgarantierna i Nyemissionen inte uppfylls, vilket kan få negativ inverkan på Bio-Works möjligheter att med framgång genomföra Nyemissionen. I händelse att Nyemissionen inte fullföljs och att Bolaget inte lyckas generera ytterligare intäkter skulle Bolaget tvingas söka alternativ finansiering eller senarelägga befintliga projekt och genomföra kostnadsneddragningar.

Framtida aktiekapitalökningar kan ha negativ inverkan på aktiekursen

Bio-Works kan av olika skäl i framtiden komma att öka sitt aktiekapital genom kontant- eller apportemission, bland annat för att finansiera eventuella framtida förvärv och andra investeringar eller för att stärka balansräkningen. I samband med kontantemissioner kan Bio-Works under vissa förutsättningar avvika från den företrädesrätt för befintliga aktieägare som annars gäller och ingen företrädesrätt gäller vid apportemissioner. Sådana emissioner kan därför innebära att befintliga aktieägare får sin andel av Bolagets aktier utspädd och kan ha en negativ inverkan på aktiekursen, vinsten per aktie och substansvärde per aktie.

Restriktioner för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner

Enligt svensk lag ska ett aktiebolag erbjuda sina aktieägare möjlighet att i förhållande till sitt innehav delta i alla nyemissioner av aktier mot kontant vederlag eller genom kvittning, om inte annat särskilt beslutas av bolagsstämman. Aktieägare i andra länder kan dock vara förhindrade att delta i sådana nyemissioner och/eller deras deltagande kan vara begränsat på andra sätt. Aktieägare i USA kan till exempel vara förhindrade att delta om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt såsom i Nyemissionen. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade hos de berörda myndigheterna i sådana jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att utreda om det finns krav på registrering enligt Securities Act eller motsvarande lagstiftning i andra jurisdiktioner och Bolaget har inte någon skyldighet att ansöka om registrering av Bolagets aktier eller försäljning av Bolagets aktier i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut eller minskar i värde.

Större aktieägars, styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avyttring av aktier

Eventuell framtida försäljning eller förväntad försäljning av aktier av Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare skulle kunna ha en negativ inverkan på det aktuella marknadspriset på aktierna.

Aktieägare är föremål för valutaväxlingsrisk

Aktierna är denominerade i SEK och marknadspriset på aktierna samt handelsvaluta för aktierna är SEK. Till följd av detta utsätts investerare vars huvudsakliga valuta inte är SEK för valutaväxlingsrisk med avseende på försäljning av aktier på andrahandsmarknaden. Även eventuella vinstutdelningar från Bolaget kommer att ske i SEK. En investering i aktierna av en investerare vars huvudsakliga valuta inte är SEK utsätter investeraren för valutaväxlingsrisk med avseende på utdelning på aktierna. Varje försvagning av den svenska kronan gentemot sådan annan utländsk valuta minskar värdet på en investering i aktierna eller utdelningar eller andra utskiftningar.

Regulatoriska kostnader och resurser

Som ett bolag listat på Nasdaq First North måste Bio-Works följa vissa lagar, regler och krav. Som en följd av detta har Bio-Works kostnader, till exempel för juridisk rådgivning och redovisning, som onoterade bolag inte har, och vissa aktiviteter är svårare, kräver mer tid och/eller är dyrare och kraven på Bolagets system och resurser är höga. Styrelsen och ledningen behöver ägna betydande tid och ansträngning åt att säkerställa efterlevnaden av dessa lagar, regler och krav, vilket kan innebära att mindre tid och kraft kan ägnas åt andra delar av verksamheten. Det kan i sin tur påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Handelsplats

Aktierna i Bio-Works är upptagna till handel på Nasdaq First North, som är en alternativ handelsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktier handlas på reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS

Styrelsen för Bio-Works beslutade den 27 maj 2019, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämman den 17 maj 2019, om nyemission av högst 5 524 477 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare till en teckningskurs om 6,30 SEK per ny aktie.

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen den 4 juni 2019. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Sju (7) teckningsrätter berättigar innehavaren till teckning av två (2) nya aktier. I den mån samtliga nya aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds befintliga aktieägare och övriga intressenter till teckning. Teckningsperioden löper från och med den 7 juni 2019 till och med den 24 juni 2019, eller sådant senare datum som beslutas av styrelsen. De nya aktierna ska medföra samma rätt som de befintliga aktierna i Bolaget. Teckning av nya aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter. Se avsnittet "Villkor och anvisningar" nedan för mer information.

Genom företrädesemissionen ökas aktiekapitalet med högst 552 447,7 SEK från 2 489 127 SEK (beräknat efter den Riktade Nyemissionen som definieras nedan) till högst 3 041 574,7 SEK. Vid fullteckning av Företrädesemissionen kommer Bio-Works att tillföras cirka 34,8 MSEK före emissionskostnader, vilka uppskattas uppgå till 4,2 MSEK.

Företrädesemissionen kommer vid full teckning att medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 24 891 270 aktier (beräknat efter den Riktade Nyemissionen som definieras nedan) till 30 415 747. För befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen uppkommer en utspädningseffekt motsvarande 18,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

För det fall att samtliga nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter kan styrelsen inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp besluta om tilldelning av nya aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som kan ske med teckningsrätter, anmäla sig för teckning av nya aktier utan företrädesrätt genom användande av särskild anmälningsedel.

Styrelsen för Bio-Works beslutade den 27 maj 2019 att tillföra Bolaget ytterligare kapital samt stärka ägarbasen genom en riktad emission (den "Riktade Nyemissionen"). Styrelsens beslut om den Riktade Nyemissionen förutsätter efterföljande godkännande av extra bolagsstämma den 12 juni 2019. Den Riktade Nyemissionen omfattar högst 5 555 600 aktier som emitteras till kursen 6,30 SEK per aktie, innebärande ett kapitaltillskott, före kostnader, om cirka 35 MSEK. Tecknare av den Riktade Nyemissionen beskrivs i avsnittet "Bakgrund och motiv". Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att få in institutionella investerare och samtidigt tillvarata möjligheten att skyndsamt säkra finansiering till vidareutvecklingen av verksamheten.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER¹

Ett antal befintliga aktieägare, Amicogen Inc., Rhenman Healthcare Equity L/S, Peter von Ehrenheim, Oncolution AB (Thomas Pollare), Lars Haneskog, Karsten Fjärstedt och Mats Johnson har vederlagsfritt åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar, vilket motsvarar totalt cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Nyemissionen. Utöver nämnda teckningsåtaganden har Wilhelm Risberg, Ramcap AB, Grenspecialisten AB, Ulti AB, Strategic Wisdom AB, den befintliga aktieägaren Iraj Arastopour samt deltagaren i den Riktade Nyemissionen Thomas Eklund lämnat garantiåtaganden med förbehåll för sedvanliga villkor, vilka totalt uppgår till cirka 29,5 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av Företrädesemission. För dessa emissionsgarantier erhåller respektive garant ersättning om 5 procent av garanterat belopp. Nyemissionen omfattas därmed av teckningsåtaganden och emissionsgarantier motsvarande cirka 100 procent.²

Härmed inbjuds aktieägarna i Bio-Works att med företrädesrätt teckna aktier i enlighet med villkoren i Prospektet.

Uppsala den 3 juni 2019
Bio-Works Technologies AB
 Styrelsen

¹ Se även "Teckningsåtaganden och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

² Varken teckningsåtagandena eller emissionsgarantierna är formellt säkerställda. Se "Teckningsåtaganden och emissionsgarantier i Nyemissionen är inte säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer".

BAKGRUND OCH MOTIV

Bio-Works tillverkar högpresterande kromatografimedia som marknadsförs under produkterna WorkBeads™, BabyBio™ och OptioBio™. Sedan Bolaget inledde sin kommersialisering under 2014 har kundbasen vuxit starkt. Bio-Works produkter används av bland andra PolyPeptide, AstraZeneca och Novo Nordisk. Bio-Works har idag kunder i över 30 länder bland annat Sverige, Danmark, USA, Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Ryssland, Kina och Sydkorea. Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.

Försäljningstillväxten drivs av såväl återkommande kunder som lägger allt större ordrar som nya kunder. Detta beror till stor del på att WorkBeads, inom flera applikationsområden, har påvisat bättre prestanda jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Andra konkurrensfördelar med WorkBeads är kortare produktionsledtider och större möjligheter till kundspecifika anpassningar i produktens egenskaper. Detta i kombination med hög servicenivå gör att Bolaget bedömer att Bio-Works kan särskilja sig i konkurrensen.³

En betydande marknadsmöjlighet för Bio-Works är den växande marknaden för biologiska läkemedel och så kallade biosimilarer⁴. Rening med kromatografi är ett nödvändigt moment i produktionskedjan vid tillverkning av biologiska läkemedel. Eftersom biosimilarer har lägre forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med originalläkemedel finns det starka hälsoekonomiska incitament att använda biosimilarer där det är möjligt. Under de kommande åren bedöms många biologiska originalläkemedel förlora sina patentskydd, vilket öppnar upp en stor marknad för biosimilarer och därmed för användandet av WorkBeads.^{5,6}

Med Bio-Works teknologi möjliggörs snabb och kostnadseffektiv rening av molekyler för utveckling och produktion av biologiska originalläkemedel och biosimilarer. WorkBeads har därför goda förutsättningar att ingå i de nya biosimilarnas produktionsprocesser. Mot denna bakgrund genomförde det sydkoreanska bolaget Amicogen, som är en producent av protein A, en strategisk investering i Bio-Works under 2017. Amicogen bedömer att Bio-Works produkter håller väsentligt högre prestanda och kvalitet än konkurrerande produkter. Bio-Works och Amicogen har ingått ett distributionsavtal och har lanserat ett gemensamt protein A-media, WorkBeads affimAb, för att tillvarata den förväntade kraftigt växande marknaden för protein A-media. WorkBeads affimAbs höga prestanda redovisas i ett test utfört av Takeda där WorkBeads affimAb gav det renaste resultatet i jämförelse med fyra andra kromatografimedia på

marknaden. Amicogens investering i Bio-Works är en direkt följd av den höga prestandan och kvaliteten på Bio-Works produkter, den ökande produktionen av originalläkemedel och biosimilarer i Sydkorea och läkemedelsproducenternas behov av nya leverantörer av kromatografimedia.

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Under förutsättning att Nyemissionen fulltecknas kommer Bio-Works att tillföras cirka 34,8 MSEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Nyemissionen. De totala kostnaderna med anledning av Nyemissionen beräknas uppgå till cirka 4,2 MSEK. Nettolikviden i Nyemissionen kommer vid full teckning således att uppgå till 30,6 MSEK.

Utöver den förestående Nyemissionen om cirka 34,8 MSEK genomför Bolaget även den Riktade Nyemissionen om cirka 35 MSEK. Den Riktade Nyemissionen har tecknats av i huvudsak, ett antal institutionella investerare inklusive Amicogen (3,5 MSEK) och Rhenman Healthcare Equity L/S (1,1 MSEK). Därutöver har ett antal privata investerare tecknat sig i den Riktade Nyemissionen inklusive Thomas Eklund, Peter von Ehrenheim via bolag, Newton Aguiar och Staffan Persson via bolag. Utöver ett betydande kapitaltillskott innebär den Riktade Nyemissionen att Bio-Works tillförs ett antal långsiktiga och välrenommerade aktieägare som stärker ägarbildningen i Bolaget.

Bio-Works inledde sin kommersialisering 2014 och visionen är att leverera världens mest högpresterande kromatografimedia för rening av biomolekyler. Bolaget avser att använda nettolikviden från Nyemissionen enligt nedan beskrivna fördelning (angivet i prioritetsordning):

- Utveckla försäljningen geografiskt med utökad direktförsäljning i Europa och Nordamerika, förstärkt tekniskt säljstöd och stöd till distributörer framförallt i Asien: cirka 70 procent.
- Fortsätta utveckla Bolagets produkter för peptid- och oligonukleotidrening och mAb- och Fab-produkter, samt ytterligare förstärka applikationsstöd för samtliga produkter: cirka 20 procent.
- Förstärkt administrativt systemstöd för tillväxten i Bolaget: cirka 10 procent.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bio-Works med anledning av Nyemissionen. Styrelsen för Bio-Works är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 3 juni 2019
Bio-Works Technologies AB
 Styrelsen

3) Information från Bolaget.

4) En biosimilar är läkemedel som liknar ett redan godkänt biologiskt läkemedel men som inte är identiskt.

5) Artikel från Business Insider- businessinsider.com/the-potential-for-biosimilars-is-huge-2016-9?r=US&IR=T

6) Artikel från Financial Times- ft.com/content/d5df7e88-4930-11e6-b387-64ab0a67014c

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 4 juni 2019 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje befintlig aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs sju (7) teckningsrätter för att teckna två (2) nya aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 6,30 SEK per ny aktie. Courtage utgår.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i emissionen är den 4 juni 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 31 maj 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 3 juni 2019.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 7 juni 2019 till och med den 24 juni 2019. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ska detta meddelas senast den 24 juni 2019. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER ("TR")

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 7 juni 2019 till och med den 19 juni 2019. Dessa teckningsrätters ISIN-kod är SE0012703064. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter som ej sålts senast den 19 juni 2019 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 24 juni 2019, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 4 juni 2019 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.bio-works.com) samt Avanzas webbplats (www.avanza.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTTER

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 7 juni 2019 till och med den 24 juni 2019. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå

mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17.00 den 24 juni 2019. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifyllt särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:

Avanza Bank AB

Att: Emissionsavdelningen/Bio-Works
Regeringsgatan 103, 111 39 Stockholm
Box 1399, 111 93 Stockholm
Sverige

BIC: ESSESESSXXX

IBAN: SE455000000055651064788

Bankkontonummer: 5565 10 64788

BG: 5055-7594

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningsedel. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier utan stöd av företräde skall ske under perioden den 7 juni 2019 till och med 24 juni 2019. Anmälan om teckning utan företrädesrätt görs genom att anmälningsedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Avanza på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. (Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt).

För direktregistrerade aktieägare skall anmälningsedel för teckning utan företräde vara Avanza tillhanda senast klockan 17.00 den 24 juni 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningsedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan hänsen-

ende. Observera att anmälan är bindande. Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Avanza hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFID II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Avanza ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Avanza kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDERÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan tecknade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt denna Företrädesemission, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning sker på följande grunder:

Aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska (a) i första hand tilldelas de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, och, vid överteckning, i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; (b) i andra hand tilldelas de som anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, och, vid överteckning, i förhållande till antalet aktier som tecknas och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; (c) i tredje hand tilldelas de som ställt emissionsgarantier i enlighet med garantiavtal.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet att teckna aktier i Bio-Works Technologies AB i enlighet med villkoren i detta Prospekt riktar sig enbart till allmänheten i Sverige. Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk lag eller strida mot regler i sådant land. Detta Prospekt, anmälnings-sedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder. Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Bio-Works Technologies AB har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller något provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Bio-Works Technologies AB överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering.

Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende. Genom undertecknande av anmälnings-sedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

BETALD TECKNAD AKTIE ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske,

vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA har ISIN-koden SE0012703072. Bolaget förbehåller sig möjligheten att delregistrera företrädesemissionen hos Bolagsverket.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 7 juni 2019 till och med den 2 juli 2019.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart emissionen registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juli 2019, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare enligt dennes rutiner.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanza. Avanza tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear.

ÖVRIG INFORMATION

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Avanza att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Avanza kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Avanza kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälnings-sedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Styrelsen har inte rätt att återkalla eller avbryta Nyemissionen.

MARKNADSÖVERSIKT

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och -studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. Viss information om marknads- andelar och andra uttalanden i detta avsnitt är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Bio-Works bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

Informationen i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan så kallad framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framtidsinriktad information. Se även avsnitt "Viktig information – Framtidsinriktad information och riskfaktorer".

INLEDNING

Bio-Works utvecklar, producerar och säljer högpresterande produkter, så kallat kromatografimedia för separation och rening av biomolekyler. Bolagets produkter används för framställning och rening av bland annat monoklonala antikroppar (mAb:ar), insulin och vaccin. Kemiska läkemedel har i snabb takt förlorat andelar av den totala globala försäljningen av mediciner till biologiska läkemedel. Senaste åren har även biosimilärer godkänts på marknaden. En biosimilar är ett biologiskt läkemedel som liknar ett originalläkemedel (en biologisk kopia) men som inte är identiskt och som säljs till ett lägre pris. Den växande marknaden för biosimilärer öppnar upp en god möjlighet för Bio-Works att etablera sina produkter i nya utvecklings- och produktionsprocesser. Den starka tillväxten i de underliggande marknaderna för biologiska originalläkemedel och biosimilärer driver efterfrågan på högpresterande kromatografimedia.

TRENDER

Bio-Works bedömer att den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet och marknad påverkas av bland annat av följande makro- och marknadstrender:

- Biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia
- Biosimilärer – paradigmskifte inom läkemedelsindustrin

Biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia

Den globala marknaden för biologiska läkemedel bedöms växa från cirka 2 400 miljarder SEK 2017 till 5 400 miljarder SEK 2026.⁷ Enligt McKinseys bedömning växer marknaden för biologiska läkemedel på grund av fler och bättre behandlingsmöjligheter, färre biverkningar, lägre socioekonomiska kostnader och möjligheten att behandla fler personer jämfört med kemiska läkemedel.⁸ 2018 var 10 av de 15 globalt bäst säljande läkemedlen biologiska.⁹

Marknaden för biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia eftersom rening av biomolekyler är nödvändigt för utveckling och produktion av läkemedel. Behovet av högpresterande kromatografimedia stort, bland annat inom följande områden:

- Monoklonala antikroppar
- Peptider
- Insulin
- Proteiner
- Virus och vacciner

Monoklonala antikroppar

Den största marknadsdrivaren för kromatografimedia är den ökade efterfrågan på monoklonala antikroppar (mAb:ar), som är en typ av proteiner. Cirka 43 procent av marknaden biologiska läkemedel utgjordes 2017 av mAb:ar.¹⁰ mAb:ar används främst inom forskning och behandling av cancer och autoimmuna sjukdomar och har påvisats vara effektivare och ge färre biverkningar än cellgifter vid cancerbehandling.¹¹ Under 2017 godkändes tolv biologiska läkemedel för behandling av FDA. Av dessa tolv bestod nio behandlingar av antikroppar.¹²

De fem största aktörerna på marknaden för mAb:ar är AbbVie, Johnson & Johnson, Amgen, Merck och BMS.¹³ Ökat behov av mAb:ar ökar behovet av högpresterande kromatografimedia, speciellt protein A-media. Protein A-media är nödvändigt för rening av mAb:ar på grund av den höga specifika bindningsförmågan hos protein A.

Peptider

Kromatografi används för att rena peptider, som är en kraftigt ökande typ av biomolekyl för behandling av många sjukdomar. Peptider används bland annat för behandling av diabetes och prostata-, bukspottkörtel- och bröstcancer.

Insulin

Kromatografi är en viktig del i reningsprocessen för insulin som är det vanligaste peptidläkemedlet. Insulin är ett peptidhormon som reglerar blodsockret i kroppen. Mellan 1980 och 2014 ökade den globala prevalensen av diabetes från cirka 108 miljoner till 422 miljoner människor.¹⁴ Ökningen av diabetesprevalensen ökar behovet av insulin. I stora delar av världen är tillgång till bra och prisvärt insulin en stor utmaning. Kromatografi är nödvändigt inom flera steg i reningen av insulin. Den globala marknaden för humant insulin bedöms växa med över 8 procent per år fram till år 2021.¹⁵ Insulinmarknaden drivs främst av ökad prevalens av diabetes och ökad utveckling av produkter för applikation av insulin. Nordamerika och Europa står för de största marknadsandelarna för humant insulin och den största ökningen förväntas i Asien-Stillahavsregionen där behovet av prisvärt insulin är stort. Effektivt och prisvärt kromatografimedia är därför viktigt för insulinproducenterna.

Proteiner

Proteiner är komponenter som stora delar av kroppen är uppbyggd av och fungerar som signalsubstanser för många av kroppens processer. Behovet av att rena och analysera proteiner är därför central inom den medicinska forsk-

7) Rapport från Research and Markets- researchandmarkets.com/reports/4564281/global-biologics-market-size-market-share.

8) Artikel från McKinsey- mckinsey.com/industries/pharmaceuticals-and-medical-products/our-insights/rapid-growth-in-biopharma.

9) www.genengnews.com/a-lists/top-15-best-selling-drugs-of-2018/.

10) marketwatch.com/press-release/biologics-global-market-opportunities-and-strategies-to-2021-2018-08-14.

11) www.reuters.com/brandfeatures/venture-capital/article?id=11468.

12) The Pharmaceutical Industry in 2017. An Analysis of FDA Drug Approvals from the Perspective of Molecules.

13) www.technavio.com/report/global-cardiovascular-and-metabolic-disorders-mono-clonal-antibodies-market.

14) www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/diabetes.

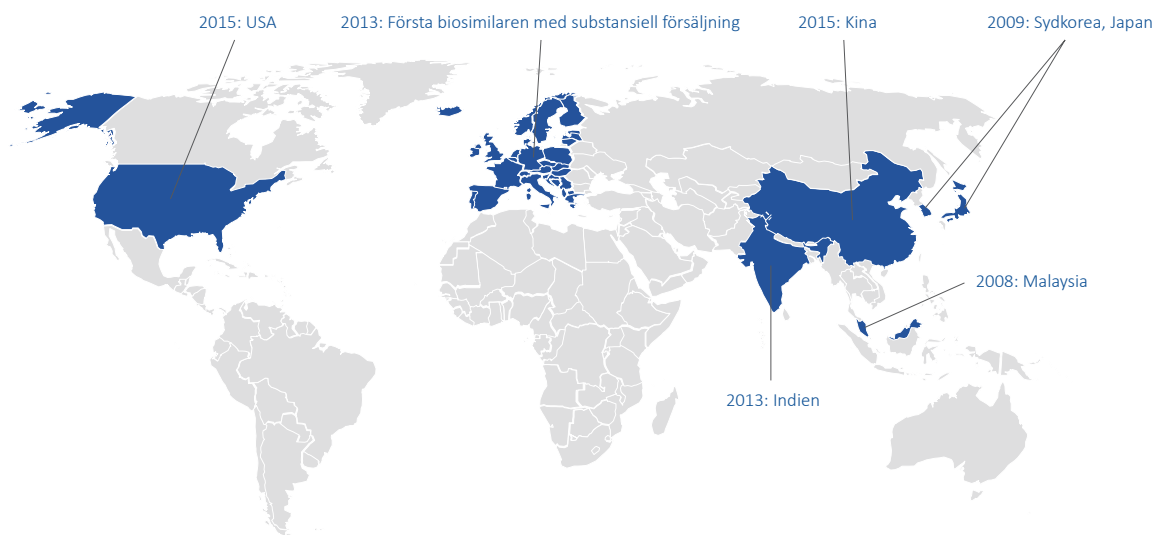
15) www.marketsandmarkets.com/PressReleases/human-insulin.asp

ningen. Enzymer är en typ av proteiner som används inom läkemedelsindustrin, men även vid livsmedels- och dryckesframställning samt i biobränslen. Marknaden för rening av proteiner bedöms växa med över 8 procent per år.¹⁶ Kromatografi är en av flera tekniker för rening av proteiner. Kromatografi är ofta essentiell för att kunna få tillräckligt rena läkemedelsprodukter.

Virus och vacciner

Läkemedelsindustrin har ett stort behov av högpresterande kromatografimedia för rening av virus eftersom flera vacciner produceras av cell-baserade viruspartiklar. Vaccin bedöms stå för den snabbaste tillväxten på marknaden för biologiska läkemedel, med en marknadstillväxt på över 11 procent fram till år 2021.¹⁷

Biosimilarer regulatoriskt godkännande i huvudmarknader



Biosimilarer kan ha 4–5 års kortare utvecklingstid än motsvarande originalläkemedel, på grund av att biosimilarer inte behöver genomgå idéfas och fas II-prövningar. Forsknings- och utvecklingskostnaderna för biosimilarer kan därför vara en tiondel av motsvarande originalläkemedels.²¹ Således kan biosimilarer säljas till ett lägre pris.



Genom lägre forsknings- och utvecklingskostnader skapas hälsoekonomiska incitament för både läkare, patienter och myndigheter att använda biosimilarer. Den globala marknaden för biosimilarer bedöms växa med över 30 procent per år fram till 2015.²² Producenterna av biosimilarer är i stort behov av hög-

Biosimilarer – paradigmskifte inom läkemedelsindustrin

Vårdkostnaderna, procentuellt av BNP, inom OECD-länderna förväntas dubblas fram till år 2060.¹⁸ Kostnadsutvecklingen för biologiska originalläkemedel kombinerat med växande behov av biologiska läkemedel har lett till att biosimilarer godkänns som koncept på marknaden. År 2006 godkändes biosimilarer som behandlingsform på den europeiska marknaden.¹⁹ På grund av stora patentutgångar för originalläkemedel sedan 2013 har biosimilarer kunnat etableras på läkemedelsmarknaden sedan dess. År 2015 godkändes den första biosimilaren av FDA för försäljning på den amerikanska marknaden.²⁰

presterande kromatografimedia för deras utveckling och produktion. Evaluate Pharma bedömer att läkemedel med total gemensam försäljning på över 250 miljarder dollar kommer att förlora sina patent mellan 2018 och 2024.²³ Originalläkemedel som blir av med sina patentskydd i Europa eller USA från 2018 och framåt innefattar bland annat globala storsäljare som Humira®, Enbrel® och Remicade®.²⁴

Kromatografi är en viktig del i produktionen av biosimilarer. Bio-Works bedömer att biosimilärproducenter högst sannolikt använder samma kromatografimedia under produktionsfasen som används under utvecklingsfasen. Etablering av Bio-Works produkter i nya utvecklings- och produktionsprocesser för biosimilarer innebär därför återkommande intäkter över tid.

PROTEIN A

Protein A är ett ytprotein som används inom affinitetskromatografi. Protein A har hög bindningskapacitet till andra proteiner, såsom antikroppar, som är vanliga som läkemedel. Ökad efterfrågan på mAb-baserade läkemedel ökar efterfrågan på protein A-baserad kromatografimedia. Protein A-baserad kromatografimedia har flera fördelar jämfört med traditionell kromatografimedia,

16) www.marketsandmarkets.com/PressReleases/protein-purification-isolation.asp

17) www.transparencymarketresearch.com/pressrelease/human-vaccines-market-size.htm

18) www.oecd.org/eco/growth/The-future-of-health-and-long-term-care-spending-OECD-Journal-Economic-Studies-2014.pdf

19) lakemedelsverket.se/malgrupp/Foretag/Lakemedel/Biologiska-lakemedel/Biosimilar/

20) www.pharmacytimes.com/product-news/first-biosimilar-approved-in-united-states

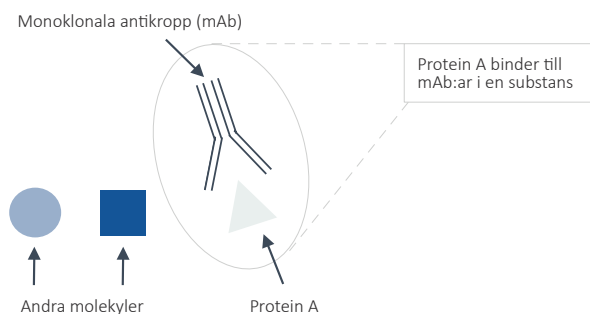
21) www.pharmaceutical-technology.com/comment/commentwhat-are-the-incentives-and-challenges-to-biosimilar-development-5751024/

22) www.grandviewresearch.com/press-release/global-biosimilars-market

23) info.evaluategroup.com/rs/607-YGS-364/images/EvaluatePharma-World-Preview-2018-Executive-Summary.pdf

24) www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/us/Documents/life-sciences-health-care/us-lshc-biosimilars-whitepaper-final.pdf

såsom högre selektivitet, högre flödes hastighet och bättre renad slutprodukt.²⁵ På grund av dess höga bindningskapacitet till monoklonala antikroppar är protein A en viktig del i rening och framställning av läkemedel baserade på monoklonala antikroppar. En illustration över hur protein A binder till monoklonala antikroppar visas i bilden nedan.



BIO-WORKS ADRESSERBARA MARKNAD

Kromatografiamarknaden bedöms växa från cirka 16,2 miljarder SEK år 2017 till 19,6 miljarder SEK år 2020.²⁶ Marknaden för protein A-media bedöms växa från cirka 5,1 miljarder SEK år 2018 till 8,2 miljarder SEK år 2024.²⁷ Protein A-media står således för cirka 30 procent av den totala kromatografiamarknaden. Bio-Works bedömer att marknaden består till 65 procent av kommersiella bolag och till 35 procent av forsknings- och utvecklingsbolag. I takt med att biosimilärer godkänns på marknaden öppnas flera möjligheter för Bio-Works att etablera sina produkter i nya utvecklings- och produktionsprocesser. Bio-Works bedömer att Bolaget har över 7 000 direkt adresserbara kunder.

KRAFTIGT ÖKAD PRODUKTION I SYDKOREA

Det sydkoreanska bolaget Amicogen gjorde i maj 2017 en strategisk investering i Bio-Works. Amicogen och Bio-Works har ett gemensamt distributionsavtal och bedriver gemensamt produktutvecklingsarbete. Amicogen är Bio-Works exklusiva distributör i Sydkorea. Bio-Works nylanserade protein A produkt, WorkBeads affimAb, är första resultatet av det gemensamma utvecklingsarbetet. Den asiatiska marknaden bedöms stå för cirka 30 procent av den totala marknaden för kromatografiamedia och bedöms stå för den starkaste tillväxten på marknaden mellan 2018 och 2023.²⁸ Produktionen för biologiska originalläkemedel och biosimilärer i Sydkorea ökar kraftigt då flera globala aktörer utö-

kar sina verksamheter i landet. Sydkorea har ett uttalat mål att 2020 stå för 22 procent av världspåbudet av biosimilärer.²⁹ Celltrion³⁰ investerade 2017 cirka 2,2 miljarder SEK för att öka produktionen från 140 000 till 310 000 liter per år 2021.³¹ Celltrion producerar bland annat vaccin och terapeutiska proteiner. Samsung Biologics³² planerar att, genom att bygga en tredje fabrik i Songdo i Sydkorea, bli en av världens största producenter av biologiska läkemedel år 2020 med en total årlig volym om 360 000 liter per år.³³

KONKURRENTER

De största aktörerna på marknaden för kromatografiamedia innefattar bland annat GE Healthcare, Bio-Rad Laboratories, Tosoh Bioscience, Merck-Millipore och Thermo Fisher Scientific som 2016 stod för över 70 procent av intäkterna på marknaden. GE Healthcare stod för över 40 procent av intäkterna på marknaden 2016.³⁴ Bio-Works identifierar även Repligen och Purolite som konkurrenter för kromatografiamedia för storskalig produktion.

Bio-Works bedömer att dessa sju bolag utgör den väsentliga konkurrensen gentemot Bolagets produkter. I avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Bio-Works lösning" redogörs för jämförelser mellan Bio-Works och några av Bolagets största konkurrenter.

25) newdailyherald.com/2019/04/23/protein-a-resins-market-to-witness-exponential-growth-by-2026/.

26) www.grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market.

27) www.gminsights.com/industry-analysis/protein-a-resins-market.

28) www.marketdataforecast.com/market-reports/apac-chromatography-resin-market-5470.

29) seekingalpha.com/article/3352415-korean-biosimilar-companies-a-threat-for-big-pharmaceuticals.

30) Anses av Bolaget vara en potentiell kund.

31) biopharma-reporter.com/Upstream-Processing/Inflectra-maker-Celltrion-to-expand-biosimilar-capacity-by-170-000L.

32) Anses av Bolaget vara en potentiell kund.

33) www.pharmaceutical-technology.com/projects/samsung-biologics-third-manufacturing-facility-songdo/.

34) www.futuremarketinsights.com/reports/chromatography-resin-market.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

BOLAGSÖVERSIKT

Bio-Works utvecklar, producerar och säljer högpresterande produkter, så kallade kromatografimedia för separation och rening av biomolekyler som används för utveckling och produktion av biologiska läkemedel. Bio-Works har en stark försäljningstillväxt som drivs av att befintliga och nya kunder använder Bio-Works separationsprodukter i allt större utsträckning och återkommer med allt större ordrar. Bio-Works produkter produceras i Bolagets fabrik i Uppsala som har en produktionskapacitet motsvarande en årlig försäljning om 150 miljoner SEK.

Läkemedelsproducenter på marknaden har, till Bio-Works, uttryckt ett stort behov av kromatografimedia med högre prestanda till ett lägre pris än traditionella alternativ, samt högre servicenivå hos leverantörerna av kromatografimedia, områden där Bio-Works sticker ut i konkurrensen. Som ett resultat av kostnadsutvecklingen för originalläkemedel har biosimilärer godkänts på marknaden. Eftersom biosimilärer har lägre forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med originalläkemedel finns det starka hälsoekonomiska incitament att använda biosimilärer där det är möjligt.

Bio-Works WorkBeads har påvisat bättre prestanda vid högre flödes hastighet jämfört med konkurrerande produkter på marknaden.³⁵ Produktionsprocessen är patenterad, mer effektiv och mer flexibel än traditionella metoder, vilket möjliggör kortare ledtider i produktionen och större möjligheter till kundspecifika anpassningar i slutproduktens egenskaper. Bio-Works har påvisat att en exempelkund kan öka sina intäkter med mer än 100 miljoner SEK genom att byta till WorkBeads.³⁶ Bolaget bedömer att det, vid full penetration, finns stora potentiella besparingar på marknaden för över 700 läkemedels- och bioteknikbolag genom att byta till WorkBeads för andra kunder inom detta applikationsområde.

Bio-Works har per dagen för Prospektet kunder i över 30 länder i bland annat Sverige, Danmark, USA, Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Ryssland, Kina och Sydkorea. Kunderna innefattar Eli Lilly, AstraZeneca, Novo Nordisk, Boehringer Ingelheim och PolyPeptide. Under de senaste två åren har Bolaget haft flera återkommande kunder som har validerat teknologin och lagt större ordrar. Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.

Bio-Works säljer direkt och via distributörer till läkemedels-, bioteknik-, kontraktsforskningsbolag (CROs) samt universitet och forskningsinstitut. När en läkemedelsprodukt godkänns för försäljning skalas produktionen upp substantiellt och Bio-Works kan därmed säkra intäkter under den tid produkten säljs på marknaden eftersom kundbolagen av regulatoriska skäl oftast använder samma kromatografimedia i produktionsfasen som i de kliniska studierna.

Bolagets ledning och styrelse har tillsammans många års erfarenhet från ledande positioner inom både väletablerade bolag och snabbväxande uppstartsbolag inom läkemedels- och bioteknikindustrin. Flera ledande befattningshavare har mångårig erfarenhet från marknadsledaren GE Healthcare och har anslutit sig till Bio-Works sedan Bolaget inledde sin kommersialisering 2014.

Det sydkoreanska bioteknikbolaget Amicogen har gjort en strategisk investering i Bio-Works och äger cirka 9,9 % av Bolaget.³⁷ Amicogen och Bio-Works har ett gemensamt distributionsavtal och bedriver gemensamt produktutvecklingsarbete. Under oktober 2018 lanserade Bio-Works ett Protein A-media, WorkBeads™ affmAb, som Amicogen varit med och utvecklat. Marknaden

för Protein A-media förväntas växa kraftigt framförallt i Asien. Amicogen, som producerar protein A, producerar ingen kromatografiresin och bedömer att Bio-Works produkter håller väsentligt högre prestanda och kvalitet än konkurrenternas. Initiativet välkomnas av biosimilarproducenter. Amicogens investering i Bio-Works är en direkt följd av den höga prestandan och kvaliteten på Bio-Works produkter, den ökande biosimilarproduktionen i Sydkorea och biosimilarproducenternas behov av alternativa leverantörer av kromatografimedia.

Bio-Works har per dagen för Prospektet en beviljad patentfamilj. Bio-Works grundades 2006 men inledde kommersialisering först 2014. Per dagen för Prospektet har Bolaget cirka 30 anställda, med produktion och huvudkontor i Uppsala. Bio-Works bedömer att, givet sina låga investeringskostnader, kunna dubbla produktionskapaciteten i fabriken till motsvarande 300 miljoner SEK i försäljningsvärde.

AFFÄRSIDÉ

Bio-Works utvecklar, producerar och säljer högpresterande produkter för separation och rening av biomolekyler. Bio-Works produkter adresserar marknaderna för utveckling och produktion av biologiska läkemedel. Produkterna säljs direkt och via distributionspartners till läkemedels-, bioteknik- och kontraktstillverkningsbolag (CMO) samt universitet och forskningsinstitut.

MÅLSÄTTNING

Genom högpresterande produkter, hög servicenivå och stora möjligheter för kundspecifika anpassningar, är Bio-Works mål att etablera sina produkter som standard för separation och rening av molekyler för utveckling och produktion av biologiska läkemedel.

VISION

Bio-Works vision är att leverera världens mest högpresterande kromatografimedia för rening av biomolekyler.

2006 Bio-Works Co. Ltd bildades.

2009 Bio-Works Sweden AB grundades och företaget inledde verksamhet och produktion i liten skala.

2013 Bio-Works Technologies AB grundades och verksamheten inledde fabriksproduktion i Uppsala.

2014 Bio-Works inledde kommersialisering. Bolaget gjorde en riktad nyemission om 37,1 MSEK.

2015 Bio-Works patent godkändes i USA.

2016 Bio-Works patent godkändes i Europa. Bolaget gjorde en företrädesemission om 20,2 MSEK.

2017 Bolaget gjorde en riktad nyemission om 30,0 MSEK som innefattade en strategisk investering av Amicogen. Mats Johnson tillträdde som VD. Bio-Works noterades på Nasdaq First North

2018 Bio-Works lanserade protein A-media, WorkBeads affmAb. Workbeads blir standardprodukt vid produktion av ett FDA-godkänt läkemedel med global försäljning

35) Takeda poster publication 26 mars 2019: "Challenging antibody purification process development: solving CEX peak splitting phenomenon" https://www.researchgate.net/publication/332296568_Challenging_antibody_purification_process_development_solving_CEX_peak_splitting_phenomenon.

36) Bio-Works application note AN 40 200 010 AA <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2018/08/AN-40100010AA-Oligonucleotide-purification-Workbeads-40Q.pdf>.
37) Euroclear 2019-03-31.

2018 Bio-Works öppnade försäljningskontor i USA
(forts) Bio-Works erhåller rekordorder på 1,6 MSEK

2019 Bio-Works erhåller certifiering enligt ISO 9001:2015.

STRATEGI

Bio-Works strategi är att etablera en bred och konkurrenskraftigt prissatt produktportfölj som täcker marknads behov för separation och rening av biomolekyler. Bio-Works fokuserar på produkter vars tekniska fördelar ger ökat kundvärde jämfört med konkurrerande teknologi.

Vidare är Bolagets strategi att, via en platt organisation med hög kunskapsnivå, minimera antal steg för Bio-Works kunder innan de får tillgång till rätt service.

Vid regulatoriska läkemedelsansökningar krävs information om underleverantörer och produkter som läkemedelsbolagen använder sig av. För att byta underleverantörer kan det ibland krävas en helt ny regulatorisk ansökan. Genom att etablera kvalitetssystem och regulatorisk support som motsvarar läkemedelsbolagens förväntningar är Bio-Works mål att underlätta kundbolagens egna regulatoriska processer i samband med utveckling och produktion av nya läkemedel.

Efter den strategiska investeringen av det sydkoreanska bioteknikbolaget Amicogen utvecklade bolagen i en gemensam satsning ett protein A-media, WorkBeads affimAb, som lanserades i oktober 2018. Marknaden för Protein A baserade kromatografimedia är värd mer än 4 miljarder SEK och växer med mer än 8 procent per år. Marknaden domineras av en aktör och en produkt.³⁸ Läkemedelsproducenterna söker aktivt efter nya leverantörer för att ha alternativ till marknadsledaren.

KOMMERSIALISERING

Bio-Works inledde sin kommersialisering under 2014 och har aktiva distributionspartners i bland annat Schweiz, Italien, Frankrike, Storbritannien, USA, Kina och Sydkorea. Bolagets distributionspartners genomför försäljning och marknadsföring av Bio-Works produkter. Bio-Works har inriktat sig på försäljning av produkter inom tre olika applikationsområden; mAb:ar, peptider och proteiner samt virus och vaccin. Under 2017 och 2018 har Bolaget haft flera återkommande kunder som har validerat teknologin och lagt allt större ordrar, och Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.

Bio-Works planerar att 2019 fortsätta etablera en försäljningsorganisation i USA samt att fortsätta investera i produktionen för att nå en produktionskapacitet på cirka 300 miljoner SEK.

Intäktmodell

Bio-Works produkter distribueras globalt via direktförsäljning samt via Bio-Works strategi är att etablera en bred och konkurrenskraftigt prissatt produktportfölj som täcker marknads behov för separation och rening av biomolekyler. Bio-Works fokuserar på produkter vars tekniska fördelar ger ökat kundvärde jämfört med konkurrerande teknologi.

Bio-Works huvudsakliga konkurrenter är fokuserade på globala läkemedels- och bioteknikbolag med väletablerade produktionsprocesser och med låga administrationskostnader. Bio-Works bedömer att marknaden är i stort behov av produkter med högre prestanda, högre kvalitet samt högre servicenivå hos leverantörerna av kromatografiprodukter. Försäljning till återkommande och större kunder sker primärt genom direktförsäljning. Bolagets diversifierade kundbas är viktig för att nå marknaden från flera olika håll. Bolagets kundbas delas in i fyra grupper:

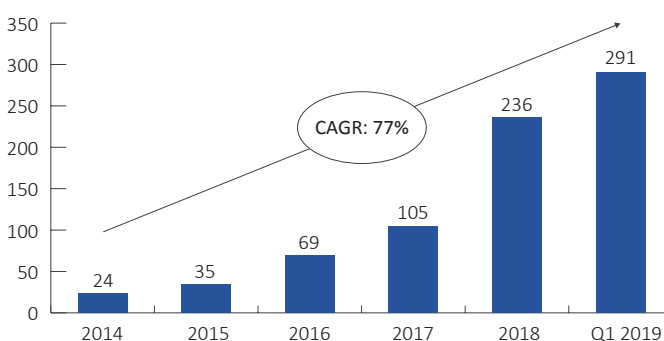
- Läkemedelsbolag – försäljning till läkemedelsbolag för separation och rening av molekyler.
- Bioteknikbolag – försäljning till bioteknikbolag för separation och rening av molekyler.
- CRO/CDMO/CMO – försäljning till CRO:er som genomför forskning och till CDMO:er som utvecklar produktionsprocesser och CMO:er som gör kontraktstillverkning av kundbolagens produkter. CMO:er och CDMO:er utgör en viktig del av Bolagets kundbas eftersom de anlitas av många kommersiella läkemedelsbolag.
- Universitet och forskningsinstitut – försäljning till universitet och forskningsinstitut för forsknings-, analys- och utbildningssyfte. Försäljningen till universitet och forskningsinstitut utgörs främst av BabyBio-kolonner för rening och analys av molekyler. Kommersiella läkemedels- och bioteknikbolag har ofta direkt eller indirekt anknypning till universitet och forskningsinstitut. Många uppstartsbolag startar som en avknoppning av universitet och forskningsinstitut. Därför bedömer Bio-Works att dess produkter med stor sannolikhet kan komma att fortsätta användas i kommersiella uppstartsbolag, i de fall produkterna har använts i forskningsfasen.

Orderläggning av Bio-Works produkter sker genom traditionell orderläggning och via e-handelsystem på Bio-Works hemsida. E-handels-system är viktigt för potentiella kundbolag och universitet som söker efter nya högpresterande produkter, men även för att befintliga kunder ska få en användarvänlig kundupplevelse.

Kunder

Bio-Works har per dagen för Prospektet kunder i över 30 länder i bland annat Sverige, Danmark, USA, Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Ryssland, Kina och Sydkorea. Kundbasen har sedan Bio-Works inledde kommersialisering 2014 växt stark med större kunder samt större och återkommande ordrar. I diagram 1 nedan visas kundtillväxten under den inledande kommersialiseringssfasen.

Diagram 1: Totalt antal kunder³⁹

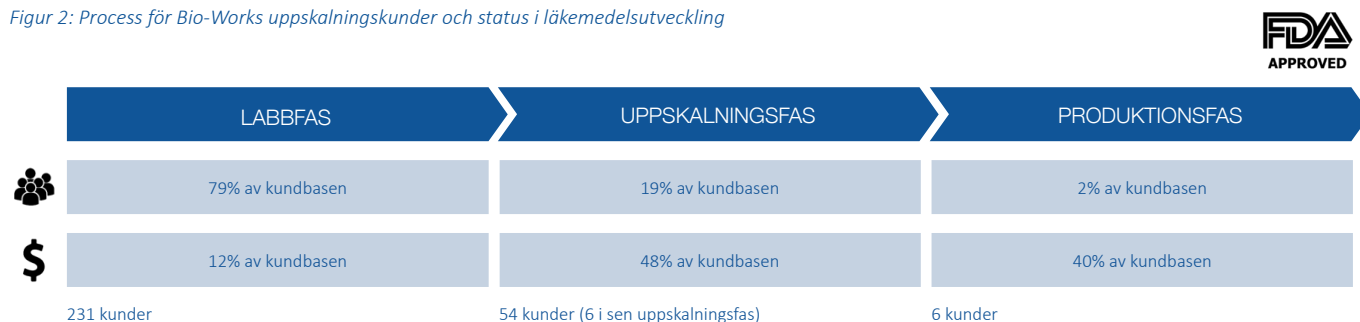


Bio-Works har flera globala läkemedels- och bioteknikbolag som kunder, däribland Eli Lilly, AstraZeneca, Novo Nordisk, Boehringer Ingelheim och PolyPeptide. Figur 2 bredvid visar var i läkemedelsutvecklingen som Bio-Works produkter kan användas, samt var Bio-Works kunder befinner sig i uppskalningsfasen per dag för Prospektet.

38) www.futuremarketinsights.com/reports/chromatography-resin-market.

39) CAGR (Eng. Compound annual growth rate) – Genomsnittlig årlig tillväxt

Figur 2: Process för Bio-Works uppskalningskunder och status i läkemedelsutveckling



Per dagen för Prospektet befinner sig cirka 231 av Bio-Works kunder i labbfas, varav Bio-Works bedömer att cirka en tredjedel kan inleda uppskalningsfas inom 1-2 år och övriga två tredjedelar inom 2-3 år.

Bio-Works har flera kunder inom varje applikationsområde. Några av dessa visas i tabellen nedan.

Monoklonala antikroppar	Peptider och proteiner	Virus och vacciner
Medimmune, USA	PolyPeptide, Sverige/Belgien	Saint-Petersburg Scientific Research Institute, Ryssland
Immunoreagents, USA	DSM, Nederländerna	Fort, Ryssland
Eli Lilly, USA	Christian Hansen, Danmark	GSK, Italien

Övriga kunder innefattar Bayer, NovoNordisk, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Qiagen, Bioton, Promega, Bioneer, IDEXX, Supragen, Pocard och Agilent Technologies. I takt med att kunder validerat teknologin och produkternas höga prestanda och kvalitet har orderarna ökat i storlek.

PATENT

Bio-Works har per dagen för Prospektet en beviljad patentfamilj. Patentet avser produktionssteget från agar direkt till tvärbunden agaros. Med denna patenterade produktionsprocess möjliggörs kortare ledtider i både Bio-Works och kundernas produktion. Produktionsprocessen möjliggör även rigidare separationsprodukter som klarar av fler reningscykler på kortare tid än traditionell teknologi. Bio-Works bedömning är att det är svårt att åstadkomma samma prestanda med en annan befintlig teknologi. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter"

TEKNOLOGI

Kromatografi är en teknologi för separation och rening av biomolekyler. Kromatografins nyckelfunktion är att selektera ut önskvärda molekyler. Separation och rening av biomolekyler är nödvändigt vid utveckling och produktion av läkemedel för att molekylerna som aktiva substanser ska vara tillräckligt rena för att tillföras kroppen. Med effektivare reningsprocesser kan läkemedelsproducenter tillverka större mängder molekyler per tidsenhet.

Bio-Works produkter består av agarosbaserade gelkuler som packas i kolonner i storlekar från en milliliter till tusentals liter. Dessa gelkuler är konstruerade för att kunna binda önskade molekyler under specifika fysikaliska förhållanden. Lösningen som innehåller de önskade molekylerna pumpas igenom kolonnen där målmolekylerna binds till gelkulorna i olika hög grad. De olika molekylerna elueras sedan ut från kolonnen vid olika tidpunkt och är därmed separerade baserat på olika fysikaliska parametrar hos gelen och lösningsmedlet.

Den höga rigiditeten i Bio-Works produkter gör att gelkulorna inte komprimeras eller faller sönder och håller därmed långt mycket längre än traditionella gelkuler.⁴⁰

Bio-Works teknologi möjliggör lägre produktionskostnader för Bolagets kunder eftersom Bio-Works produkter specifikt kan binda fler målmolekyler per tidsenhet och kan användas i fler antal reningscykler än konkurrerande produkter, innan det måste bytas.⁴¹

Kromatografitekniker

De vanligaste kromatografiteknikerna för rening av biomolekyler på marknaden innefattar:

- Jonbyteskromatografi
- Affinitetskromatografi
- Gelfiltrering
- Hydrofob interaktionskromatografi
- Multimodal kromatografi⁴²

Jonbytes-, affinitetskromatografi och gelfiltrering står tillsammans för drygt 80 procent av kromatografimarknaden.

40) Bio-Works application note AN 40 200 010 AA <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2018/08/AN-40100010AA-Oligonucleotide-purification-Workbeads-40Q.pdf>.

41) Bio-Works application note AN 40 200 010 AA <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2018/08/AN-40100010AA-Oligonucleotide-purification-Workbeads-40Q.pdf>.

42) Rapport från Grand View Research- [grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market?utm_source=Paid_PR&utm_medium=Presswire&utm_campaign=5_Sep&utm_term=RD&utm_content=RD](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market?utm_source=Paid_PR&utm_medium=Presswire&utm_campaign=5_Sep&utm_term=RD&utm_content=RD).

Jonbyteskromatografi (Eng. *Ion Exchange Chromatography*)

Jonbyteskromatografi är en av de vanligast förekommande kromatografimetoderna vid proteinrening.^{43,44}

Med jonbyteskromatografi separeras en kemisk blandning utefter komponenternas olika jonladdningar. Jonbytesmediat består av gelkulor med laddade ligander som kan utbyta vissa joner med joner i en kemisk blandning som passerar.⁴⁵

Bio-Works är aktiva inom jonbyteskromatografi genom produkterna WorkBeads Q, S och DEAE. Dessa produkter används främst för rening av proteiner, peptider och oligonukleotider.

Affinitetskromatografi (Eng. *Affinity Chromatography*)

Affinitetskromatografi stod 2016 för cirka 25 procent av den totala marknaden för kromatografimedia och är vanligt vid framställning av mAb:ar.⁴⁶

Med affinitetskromatografi separeras molekyler från en substans med hjälp av en affinitetsligand, som är en molekyl som enkelt kan binda till delar av andra molekyler.⁴⁷ Interaktionen mellan substansen och kromatografimediat kan vara specifik för till exempel mAb:ar som binds till protein A. Med affinitetskromatografi erhålls hög selektivitet och hög renhet, som ofta kan åstadkommas genom ett reningssteg. Bio-Works är aktiva inom affinitetskromatografi genom produkterna WorkBeads IMAC resins, WorkBeads affimAb, WorkBeads Protein A och WorkBeads 40 ACT. Dessa produkter används främst vid framställning av mAb:ar och taggade proteiner.

Gelfiltrering (Eng. *Size Exclusion*)

Med gelfiltrering separeras molekyler beroende på dess storlek eller molekylvikt. Gelfiltrering separerar stora molekyler från små eftersom de större molekylerna transporteras snabbare genom kromatografikolonnen. Beroende på storleken, stannar de mindre molekylerna kvar i olika hög grad i kromatografimediat och transporteras därför långsammare.

Ett vanligt användningsområde för gelfiltrering är virusrening, där viruset flödar rakt igenom kolonnen medan övrig substans flödar långsammare genom kolonnen. Ett annat exempel där gelfiltrering är applicerbart är vid avsaltning av proteiner. Då appliceras protein-saltblandningen i kolonnen. Saltjonerna som är små penetrerar porerna i gelen, medan de större proteinmolekylerna inte penetrerar porerna i lika hög grad och därmed transporteras långsammare.⁴⁸ Bio-Works är verksamma inom gelfiltrering genom produkterna WorkBeads SEC resins. De främsta användningsområdena för dessa produkter är avsaltning av proteiner och gruppseparation av makromolekyler såsom virus och proteinkomplex.

Multimodal kromatografi (Eng. *Multi-modal Chromatography*)

Vid multimodal kromatografi används två eller fler fysikaliskkemiska egenskaper för att förbättra interaktionen mellan proteinet och liganden i kromatografimediat.⁴⁹

Vid multimodal kromatografi används funktionaliteter från flera delar av den

kopplade liganden och mediats ytegenskaper, såsom laddning och hydrofobiska egenskaper samt andra ospecifika bindningsegenskaper. Bio-Works är verksamma inom multimodal kromatografi genom produkten WorkBeads 40 TREN som främst används för att avskilja orenheter, såsom kromatin och proteiner, från värdceller i en mAb-reningsprocess.

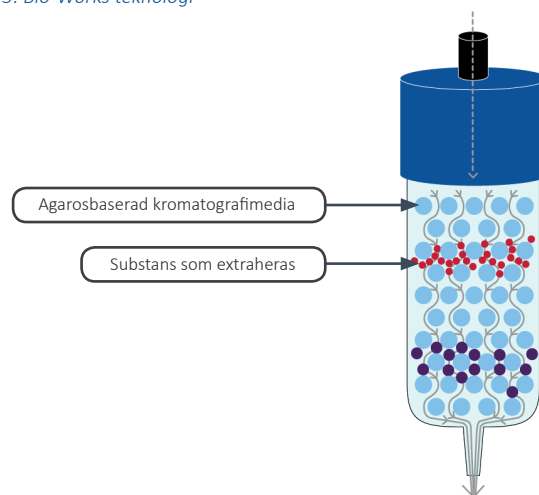
Hydrofob interaktions-/Omvänd faskromatografi (Eng. *Hydrophobic Interaction*)

I hydrofob interaktionskromatografi (HIC) tas hänsyn till ämnens olika hydrofoba egenskaper, fetthet. HIC-media binder proteiner till olika grad beroende på dess hydrofobisitet och lösningens koncentration av salt, pH-värde och temperatur. Vissa proteiner kan denatureras permanent efter denna process och kan förlora dess funktionalitet. Därför är HIC inte applicerbar i alla typer av proteinrening och rekommenderas inte i de fall proteinet behöver behålla dess funktionalitet.⁵⁰ Bio-Works är för närvarande inte aktiva inom HIC på grund av att Bolaget prioriterar övrig kromatografi.

BIO-WORKS LÖSNING

Bio-Works kromatografimedia baseras på agaros som utvinns ur agar som kommer från det naturliga sjögräset *Gracilaria* som främst odlas i Chile, Spanien och Portugal. Agaros är små, sfäriska, gelkulor med hög porositet som länge har varit ett viktigt hjälpmedel vid separation av biomolekyler. Agarosbaserat kromatografimedia är dominerande på marknaden på grund av att det inte denaturerar eller skadar produkten som ska renas. Vissa typer av kromatografi, såsom silikabaserade produkter och HIC kan i vissa fall denaturera eller skada produkten som ska renas. Bio-Works teknologi visas i figur 3 nedan.

Figur 3: Bio-Works teknologi



Högpresterande produkter

Bio-Works produkter har påvisats ge högre rening vid högre flödes hastighet jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Diagram 4 nedan visar interna tester från en kund som jämfört Bio-Works WorkBeads med en konkurrerande produkt på marknaden. Testet visar att Bio-Works 40- μ m-media

43) Rapport från Grand View Research- grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market?utm_source=Paid_PR&utm_medium=Prnewswire&utm_campaign=5_Sep&utm_term=RD&utm_content=RD.

44) Rapport från Markets and Markets- marketsandmarkets.com/PressReleases/chromatography-resins.asp.

45) Artikel från NZIC- nzic.org.nz/ChemProcesses/water/13D.pdf.

46) Rapport från Grand View Research- grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market.

47) Hemsida, Gene Link- genelink.com/oligo_modifications_reference/OMR_mod_category_intro.asp?mod_sp_cat_id=14.

48) Artikel från Science Direct- sciencedirect.com/topics/medicine-and-dentistry/size-exclusion-chromatography.

49) Artikel från Biotechnology Journal- wolfson.huji.ac.il/purification/Course92632_2014/MixedMode/Kallberg2012.pdf.

50) Artikel från The Balance 2017- thebalance.com/methods-for-protein-purification-375683.

har högre bindningskapacitet vid högre flödes hastighet än en konkurrerande 90-µm-media, som traditionellt är standardstorlek för reningsmedia för biomolekyler i stor skala

Diagram 4: Bindningskapacitet och flödes hastighet 120⁵¹

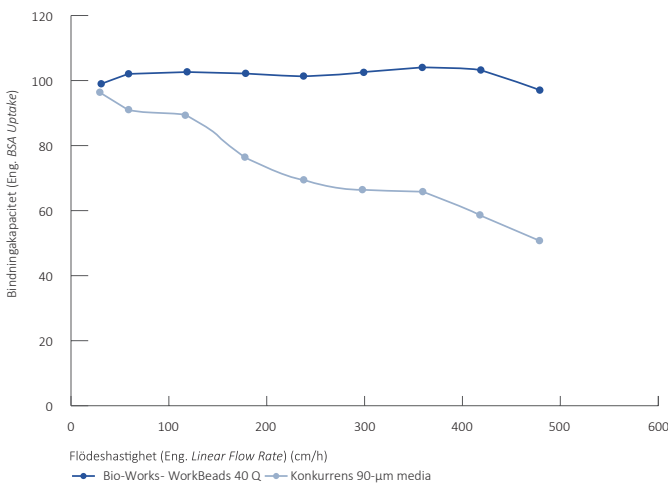


Diagram 5 nedan visar bindningskapacitet (Eng. Dynamic Binding Capacity) för Bio-Works BabyBio A jämfört med tre produkter från en konkurrent på marknaden. Diagrammet visar att Bio-Works BabyBio binder snabbare till det önskade proteinet än de konkurrerande produkterna. Bindningskapaciteten är viktig eftersom kundbolagen har behov av att rena så stor mängd substans som möjligt under varje produktionscykel.

Diagram 5: Bindningskapacitet och reningstid 45⁵²

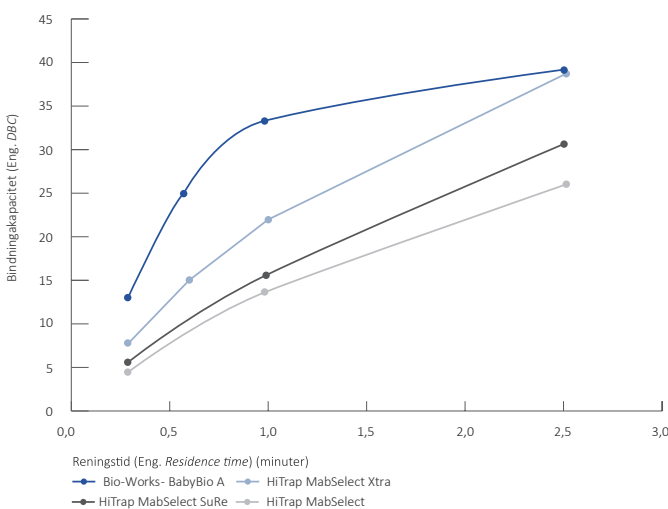
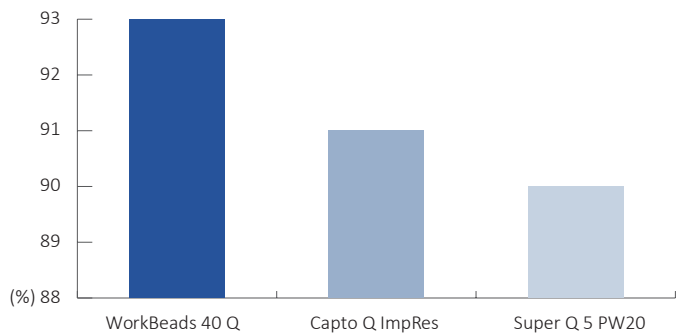


Diagram 6 nedan visar rening av oligonukleotider där Bio-Works påvisar högre renhet än två konkurrerande produkter på marknaden.⁵³

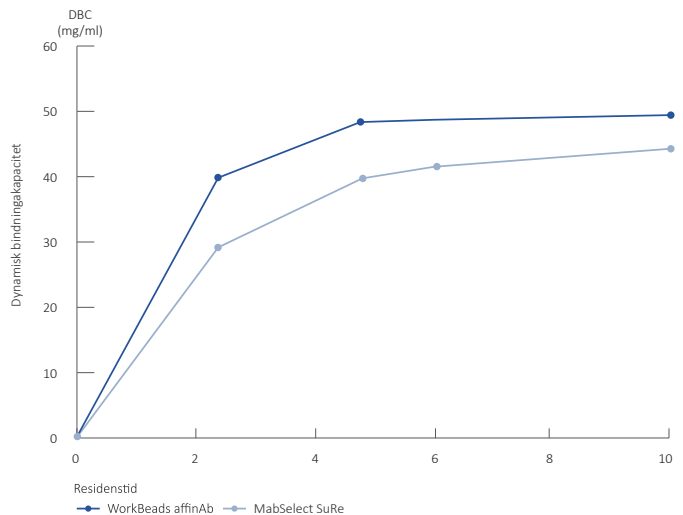
Diagram 6: Renhet



Kromatografimedia är nödvändig i utvecklingen och produktionen av läkemedel för att selektera ut och rena önskvärda biomolekyler. Reningen av biomolekyler för läkemedel är nödvändig eftersom de ska tillföras kroppen. Bio-Works produktutbud täcker gemensamt alla delar av peptid- och proteinreningsprocessen; fånga (Eng. capture), förbättra (Eng. enhance) och förfina (Eng. polish).

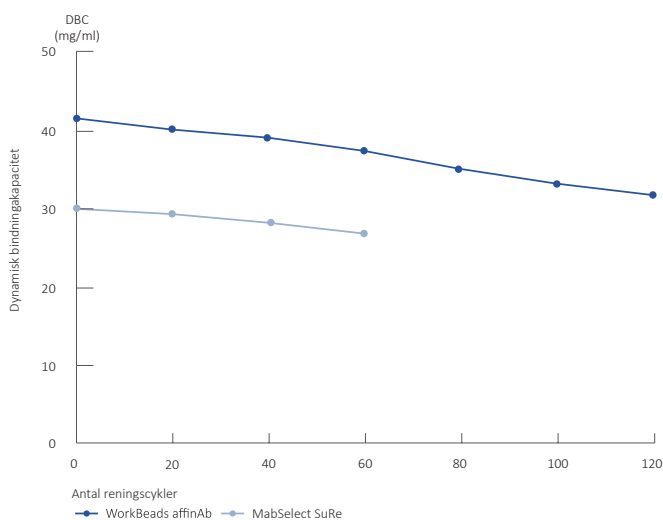
Diagram 7 och 8 visar dynamisk bindningskapacitet för WorkBeads affinAb. I jämförelse med en marknadsledande konkurrent uppnås hög kapacitet även vid snabbt flöde, vilket ger signifikanta processekonomiska fördelar. WorkBeads affinAb tolererar även tvättning med lut (NaOH) på jämförbar nivå med konkurrerande resiner.

Diagram 7⁵⁴

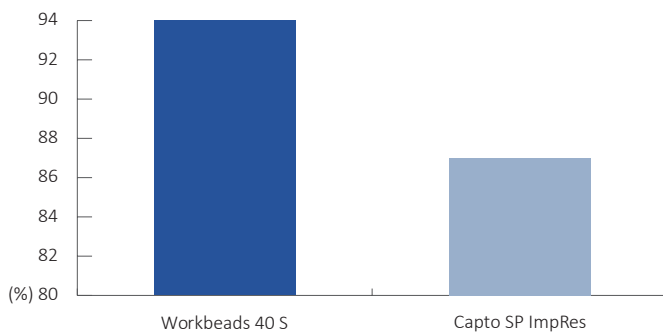


51) Information från Bolaget.
52) Information från Bolaget.

53) Information från Bolaget.
54) Information från Bolaget.

Diagram 8⁵⁵

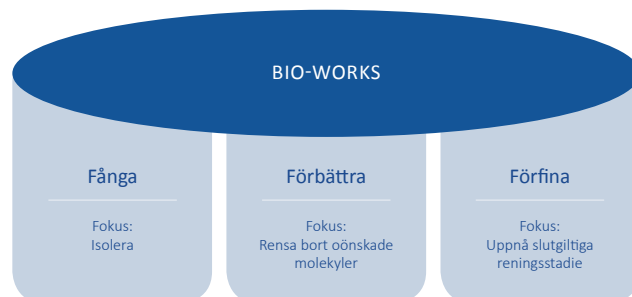
Bio-Works WorkBeads har i ett test påvisat 92 procents renhet vid rening av en specifik peptid jämfört med en konkurrerande produkt som påvisade 85 procents rening vid samma test, se diagram 9 nedan.

Diagram 9: Renhet⁵⁶

55) Information från Bolaget.

56) Information från Bolaget.

57) Information från Bolaget. Jämförelsen är gjort av en av Bolagets kunder under sekretessavtal och finns tillgänglig i tidigare publicerad dokumentation ((www.bio-works.com/applications/peptides/).



Kundexempel

Bio-Works har i ett samarbete med en global insulintillverkare påvisat att användning av WorkBeads renderar tre procent högre renhet i slutprodukten och sju procents högre produktionseffektivitet jämfört med en stor konkurrens kromatografimedia.⁵⁷ Den högre renheten leder i sin tur till att mer av den aktiva substansen kan utvinnas i varje produktionscykel som slutligen ger en bättre slutprodukt. Bio-Works bedömer att kunden kan öka intäkterna med mer än 100 miljoner SEK genom att byta till WorkBeads. Detta är en stark drivkraft för att byta från konkurrerande produkter till WorkBeads. Hög renhet är speciellt viktig inom biosimilärer där nya tillverkare som behöver bevisa att det inte finns några nya eller andra orenheter i produkten som de säljer till ett mycket lägre pris än originalläkemedlet. Bio-Works höga prestanda har lett till att kundbasen, sedan Bio-Works inledde kommersialisering 2014, växt från 24 kunder till 291 kunder i Q1 2019. Bio-Works bedömer att det i dagsläget finns omkring 40 storskaliga insulin-producenter, 160 storskaliga vaccinproducenter och 500 storskaliga cancerläkemedelsproducenter på marknaden som kan uppnå liknande ökade intäkter genom byte till WorkBeads.

APPLIKATIONSOMRÅDEN

Bio-Works säljer sina produkter utifrån tre applikationsområden där produkterna används för utveckling och produktion av läkemedel.

- Monoklonala antikroppar
- Peptider och proteiner
- Virus och vacciner

Monoklonala antikroppar

MAB:ar är proteiner som produceras i benmärgen av kroppens immunsystem och är vanliga vid behandling av bland annat cancer. MAB:ar har olika verkningsmekanismer, bland annat aktiverar de immunsystemet och hämmar en signal som tumörceller är beroende av för sin tillväxt. MAB:ar är på grund av dess specifika natur funktionellt anpassningsbara och de spelar en viktig roll i elimineringen av cancerceller, utan att påverka friska celler under cancerbehandlingen. Principen för rening av mAb:ar illustreras i figur 8 bredvid.

Bio-Works lanserade i oktober 2018 WorkBeads affInAb som är lutstabil. Ett lutstabil kromatografimedia kan rengöras med högt pH utan att avsevärt försämrats i prestanda. Bio-Works bedömer att denna egenskap är ett absolut krav för att sälja produkten för användning i storskalig produktion. Protein A-media är en affinitetsligand som bidrar till en snabb och enkel reningsprocess, främst av mAb:ar.⁵⁸ Affinitetsligander är molekyler som specifikt kan binda till delar av andra molekyler.⁵⁹

58) Hemsida, Sino Biological- sinobiological.com/recombinant-protein-a-10600-P07E.html.

59) Hemsida, Gene Link- genelink.com/oligo_modifications_reference/OMR_mod_category_intro.asp?mod_sp_cat_id=1.

Rening av mAb:ar

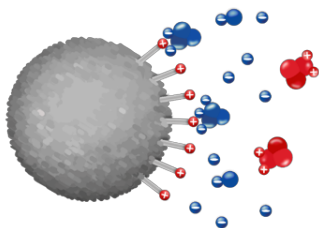
Kommersiell rening av mAb:ar består ofta av två eller tre stegs kromatografi. Protein A är den vanligaste liganden för första steget i reningsprocessen på grund av dess höga selektivitet och bindningskapacitet och på grund av dess enkelhet att använda i både små- och storskalig rening. Användandet av protein A-media vid rening av mAb:ar kan medföra förbättrad produktionsekonomi för läkemedelsbolagen eftersom protein A effektivt och selektivt binder målmolekylerna.

Peptider och proteiner

Peptider och proteiner består av kedjor av aminosyror. Peptider har kortare kedja av aminosyror medan proteiner har längre och mer komplexa kedjor. Alla proteiner har funktionellt laddade grupper som vid olika pH-värden antingen är plus- eller minusladdade. Därför är jonbyteskromatografi en viktig teknologi vid rening av peptider och proteiner. Ligander kopplade på kromatografimediater har motsatt laddning till målmolekylen för att målmolekylen ska kunna binda till kromatografimediater. Sedan tvättas oönskade substanser bort och en lösning tillsätts som får målmolekylen att släppa så att den kan samlas upp. Genom att använda Bio-Works små gelkulor, kommer målmolekylen åt större ytor i gelkulorna i mediater jämfört med konkurrerande produkter med större gelkulor.

Detta medför att fler målmolekyler kan bindas. Om reningen med jonbyteskromatografi inte är tillräcklig, används ofta gelfiltrering för att ytterligare rena målmolekylen. Bio-Works produkter används för framställning och rening av terapeutiska peptider såsom till exempel GLP-1-analoger som bland annat används för behandling av typ 2-diabetes.

Figur 9: Bilden illustrerar hur proteiner med motsatt laddning binder på gelkolor på vilken man kopplat en positivt laddad ligand⁶¹



Enzymer

Enzymer är proteiner som har en specifikt aktiverande funktion på andra proteiner eller metaboliska processer i kroppen. De renas på oftast på samma sätt som peptider och proteiner.

His-taggade proteiner

His-taggade proteiner har ett segment (Eng. tag) histidiner som förekommer naturligt eller som genetiskt har byggts in i proteinstrukturen. Detta segment binder till kromatografimediater som har en så kallad kelaterande ligand, IMAC (Eng. *Immobilized metal ion affinity chromatography*). His-taggade proteiner renas genom att de binder den kelaterande affinitetsliganden på kromatografimediater. Liksom annan affinitetsrening, såsom protein A, är IMAC ett effektivt reningssteg som oftast bara behöver maximalt ett efterföljande reningssteg. Gelfiltrering eller jonbyteskromatografi kan användas för ytterligare rening vid behov. Genom den höga rigiditeten i Bio-Works produkter kan Bio-Works använda mindre gelkulor som ger större ytor för målmolekylen att binda till, vilket ger större mängd bundna målmolekyler.⁶²

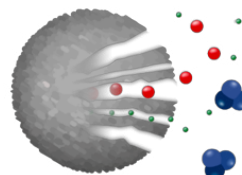
Virus och vacciner

Rening av virus är viktig inför produktion av virusbaserade vacciner. I reningen separeras kontaminerande ämnen och icke önskvärda proteiner från vaccinkomponenten, antigenen.

Virus

Vid rening av virus används ofta gelfiltrering. Då utnyttjas att viruspartikeln inte kan tränga in i gelkulornas porer utan passerar mellan gelkulorna. De mindre proteinerna och de kontaminerande ämnena stannar kvar i porerna och separeras därmed ifrån viruspartiklarna. Processen för virusrening illustreras i figur 10 nedan.

Figur 10: Bilden illustrerar hur målmolekyler av olika storlek kan tränga in i gelkulornas porer i olika grad och därmed blir kvar olika länge vilket resulterar i separation efter storlek



Antikroppsbaseade vacciner

Immunoterapi med antikroppar är ett växande område inom läkemedelsutveckling. Med immunoterapi modifieras kroppens egna immunceller för att kunna identifiera celler, bland annat cancerceller. Antikropparna förstärker kroppens immunförsvar genom att de angriper sjukdomsalstrande proteiner och förhindrar att sjukdomen utvecklas. Antikroppar kan framkallas av antigener såsom virus och bakterier eller framställas rekombinant som mAb:ar. Antikroppar renas vanligtvis med affinitetskromatografi.

60) Information från Bolaget.

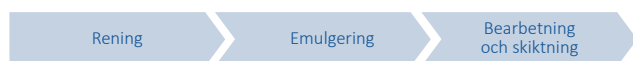
61) Information från Bolaget.

62) Information från Bolaget, som gjort jämförande studier på tryck/flöde. Dessa studier finns tillgängliga i tidigare publicerad dokumentation.

Produktion

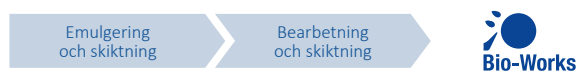
Bio-Works produktion är belägen i Uppsala. Bolagets kromatografimedia är optimerade för att ge samma reningsresultat oavsett om mediat används i småskalig storlek för forsknings- och analysyfte eller storskalig läkemedelsproduktion. Bolagets patenterade process för produktion av agarospärlor har en kortare ledtid än traditionell produktion. Traditionell produktion sker i tre steg enligt figur 11 nedan. Först renas agaros fram ur en agarblandning. Sedan emulgeras agarosen, tvärbinds och tvättas, för att därefter siktas till önskad partikelfördelning. Denna process tar ofta upp till tre veckor.

Figur 11 - Traditionell produktionsprocess



Bio-Works patenterade produktionsprocess sker i två steg enligt figur 12 nedan. Emulgeringen sker direkt från agar. De emulgerade partiklarna tvärbinds och siktas till rätt storlek för att därefter tvättas. Denna process tar cirka en vecka.

Figur 12 - Bio-Works produktionsprocess



Genom en kortare produktionsprocess blir Bio-Works mer flexibla och kan göra snabbare omställningar i produktionen. Bio-Works produktionsprocess medför lägre kostnader för att anpassa produktionen och produkterna efter specifika kundbehov jämfört med konkurrerande teknologi.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2017 som har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Bio-Works finansiella information för delårsperioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Den finansiella informationen för delårsperioderna 1 januari 2019 – 31 mars 2019 och jämförelseperioden är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport. Delårsrapporten är varken reviderad eller granskad av Bolagets revisor.

Bio-Works finansiella information avseende räkenskapsåren 2018 och 2017 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bio-Works finansiella information avseende delårsperioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019 är upprättad enligt motsvarande principer.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med Bio-Works historiska finansiella information med tillhörande noter som är införlivade i Prospektet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar införlivade genom hänvisning" samt tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information".

Förutom vad som anges ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Ej reviderad Januari - mars		Reviderad Januari - december	
	2019	2018	2018	2017
Nettoomsättning	602	2 142	6 563	4 945
Förändringar av varulager	126	-258	554	121
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	1 428
Övriga rörelseintäkter	3	13	72	2 080
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-315	-310	-979	-1 279
Övriga externa kostnader	-4 144	-3 216	-13 975	-11 607
Personalkostnader	-6 137	-5 175	-23 370	-17 017
Avskrivningar/nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-533	-575	-6 935	-2 225
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-17
Summa rörelsens kostnader	-11 129	-9 275	-45 260	-32 145
Rörelseresultat	-10 399	-7 378	-38 071	-23 571
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	28	32	162	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-4	-66
Valutakurseffekter	-19	14	-43	-32
Summa finansnetto	9	46	115	-86
Resultat efter finansiella poster	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657

Koncernens resultaträkning i sammandrag

KSEK	Ej reviderad Januari - mars		Reviderad Januari - december	
	2019	2018	2018	2017
Nettoomsättning	602	2 142	6 563	4 945
Förändringar av varulager	126	-258	554	121
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	1 428
Övriga rörelseintäkter	3	13	72	2 080
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-315	-310	-979	-1 279
Övriga externa kostnader	-4 144	-3 216	-13 975	-11 607
Personalkostnader	-6 137	-5 175	-23 370	-17 017
Avskrivningar/nedskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-533	-575	-6 935	-2 225
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-17
Summa rörelsens kostnader	-11 129	-9 275	-45 260	-32 145
Rörelseresultat	-10 399	-7 378	-38 071	-23 571
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	28	32	162	12
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-4	-66
Valutakurseffekter	-19	14	-43	-32
Summa finansnetto	9	46	115	-86
Resultat efter finansiella poster	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-10 390	-7 333	-37 955	-23 657

Koncernens balansräkning i sammandrag

KSEK	Ej reviderad 31 mars		Reviderad 30 december	
	2019	2018	2018	2017
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	1 553	8 070	1 992	8 551
Materiella anläggningstillgångar	1 401	1 092	1 317	913
Summa anläggningstillgångar	2 954	9 162	3 309	9 464
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager	6 004	3 761	5 994	3 775
Kortfristiga fordringar	808	2 517	2 906	1 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 070	1 049	1 135	956
Kassa och bank	46 350	81 058	54 061	89 249
Summa omsättningstillgångar	54 233	88 385	64 096	95 841
SUMMA TILLGÅNGAR	57 187	97 547	67 406	105 305
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	2 310	5 892	2 310	5 892
Fritt eget kapital	48 942	86 091	59 333	93 424
Summa eget kapital	51 252	91 983	61 643	99 316
<i>Långfristiga skulder</i>	-	-	-	-
<i>Kortfristiga skulder</i>	5 935	5 563	5 764	5 989
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	57 187	97 547	67 406	105 305

KONCERNENS NYCKELTAL

Nedan följer Koncernens nyckeltal som omfattas av den historiska finansiella informationen. Vissa av nyckeltalen är s.k. alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt Bio-Works tillämpade redovisningsstandard. Det är Bolagets bedömning att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa värdepappersanalytiker och andra intressenter som ett komparativt mått på resultatutveckling och för bättre förståelse för Bio-Works ekonomiska trender. Endast nyckeltalen för helåren är reviderade. Dessa alternativa nyckeltal bör inte betraktas enskilt eller som alternativ till nyckeltal framtagna och beräknade i enlighet med tillämpad redovisningsstandard eller jämföras mot andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag eftersom det kan finnas skillnader mellan hur nu nämnda nyckeltal beräknas.

Koncernens nyckeltal

KSEK	Januari - mars		Januari - december	
	2019	2018	2018	2017
Nettoomsättning	602	2 142	6 563	4 945
EBITDA ^{1,2}	-	-	-31 136	-21 346
Rörelseresultat ²	-	-	-38 071	-23 571
Resultat efter finansiella poster ²	-	-	-37 955	-23 657
Kassaflöde från löpande verksamheten ²	-	-	-34 689	-21 232
Periodens kassaflöde ²	-	-	-35 188	76 108
Balansomslutning ²	-	-	67 406	105 305
Eget kapital ²	-	-	61 641	99 316
Orderingång	992	2 004	6 318	5 175
Antal anställda	30	26	28	19
Genomsnittligt antal anställda ²	-	-	25	19
Soliditet (%) ¹	90	94	91	94
Resultat per aktie (SEK)	-0,54	-0,38	-1,96	-1,22
Eget kapital per aktie (SEK)* ²	-	-	3,02	4,95
Eget kapital per aktie (SEK)** ²	-	-	2,90	4,75
Likvida medel	46 350	81 058	54 061	89 249
Eget kapital	51 252	91 984	61 641	99 316
Börskurs per balansdagen (SEK)	8,90	7,98	9,14	9,85
Antal aktier	19 335 670	19 315 670	19 335 670	19 315 670

1) Alternativ nyckeltal.

* Avser moderföretaget, Bio-Works Technologies AB.

2) Bolaget använder inte detta nyckeltal för delårsperioder.

** Efter full konvertering av optionsprogram.

Definition av alternativa nyckeltal

Alternativt nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen	Soliditet är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bio-Works möjligheter att uppnå en branschmässig lönsamhetsnivå.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster och skatt	EBITDA är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill förstå det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill mäta resultatet genererat av den löpande verksamheten.
Orderingång	Summan av de beställningar som erhållits under perioden.	Orderingång är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill mäta hur nya order ersätter utfört arbete.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2019 OCH 1 JANUARI – 31 MARS 2018

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år (jämförelseperioden).

Orderingång

Bio-Works orderingång föll med nästan 22 procent till 992 (2 004) KSEK under första kvartalet 2019. Det beror till stor del på att en större order från Bio-Works största kund levererades redan i december 2018, jämfört med året innan då leveransen var i första kvartalet 2018. De fortsatta ansträngningarna att utöka kundbasen har lett till flertalet nya kunder. Antal aktiva kunder har ökat från 236 till 291, en ökning om 23 procent.

Nettoomsättning

Bio-Works nettoomsättning minskade under första kvartalet 2019 med 72 procent jämfört med första kvartalet 2018 och uppgick till 603 (2 142) KSEK. Minskningen beror på en ojämn försäljning mellan kvartalen på grund av att några få enskilda order för produktion är en stor andel av den totala försäljningen.

Uppskalningsprodukterna minskade sin nettoförsäljning med cirka 80 procent till 416 (1 982) KSEK.

Bio-Works lab-produkter ökade sin nettoförsäljning med 12 procent till 163 (145) KSEK.

Resultat

Resultatet för första kvartalet 2019 uppgick till -10 390 (-7 333) KSEK. Ökningen av förlusten förklaras till stor del av den förstärkning av organisationen som gjordes under första kvartalet 2018. Detta slår nu igenom i första kvartalet 2019. Arbetet inför certifieringen enligt ISO 9001:2015 har också tagit avsevärda resurser i anspråk.

Personalkostnaderna uppgick till 6 137 (5 175) KSEK, vilket förklaras av att antalet anställda ökade med 4 personer till 30 (26) personer jämför med första kvartalet 2018.

Kostnaderna för råmaterial och andra förnödenheter minskade med 5 KSEK till 315 (320) KSEK, främst på grund av minskade kassationer. De övriga externa kostnaderna blev 4 144 (3 216) KSEK, en ökning om 928 KSEK som en följd av ökade lokalytor samt ökad andel köpta externa tjänster.

Avskrivningarna första kvartalet 2019 minskade med 42 KSEK till 533 (575) KSEK jämfört med motsvarande period föregående år där planerade investeringar har senarelagts.

Rörelseresultatet första kvartalet 2019 minskade med 3 021 KSEK till -10 399 (-7 378) KSEK jämfört med första kvartalet 2018.

Periodens finansnetto uppgick till 9 (46) KSEK där minskningen förklaras av den svagare kronan, vilket gav en förändring om -32 KSEK.

Finansiering och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -7 535 (-7 834) KSEK. Investeringsverksamhetens kassaflöde uppgick till -177 KSEK i nya maskiner och utrustning.

Periodens kassaflöde uppgick till -7 712 (-8 117) KSEK och kan förklaras av uppskalning av Bolagets marknadsbearbetning och försäljningsnärvaro. Likvida medel vid periodens slut var 46 350 (81 058) KSEK.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2018 OCH 2017

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år (jämförelseperioden).

Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen uppgick till 6 563 (4 945) KSEK, en ökning med nästan 33 procent. Nettoomsättningen innefattar försäljning av Bio-Works produkter som består av lab-produkter med 1 255 (1 030) KSEK och bioprocessprodukter om 5 253 (3 879) KSEK. I övriga intäkter ingår fakturering av frakter om 55 (35) KSEK.

Antalet kunder ökade under 2018 framförallt genom försäljning av lab-produkter för test av Bio-Works produkter i kundernas applikationer men också genom ett antal större uppskalningsordrar. I oktober 2018 fick Bio-Works sin näst största order sedan bildandet från en svensk kund som levererades i slutet av december 2018.

Rörelsens kostnader och resultat

Rörelsens kostnader uppgick till -45 260 (-32 145) KSEK. Ökningen av personalkostnader på 6 353 KSEK beror främst på fler antal anställda under året. De övriga externa kostnaderna uppgick till 13 975 KSEK, en ökning om 2 368 KSEK som främst beror på ökade resekostnader för att öka Bio-Works kundbas, expanderade lokalytor och köpta externa tjänster, bland annat för ISO 9001:2015 certifieringen.

Avskrivningarna 2018 ökade med 4 710 KSEK, varav 4 634 KSEK är nedskrivning på tidigare aktiverat arbete. Under 2018 ökade investeringar i maskiner och tekniska anläggningar med 852 KSEK.

Bio-Works rörelseresultat uppgick till -38 071 KSEK, vilket är en ökning om 14 500 KSEK från 2017. Det förklaras av den ökade personalstyrkan samt direktavskrivningen av tidigare aktiverat arbete.

Bio-Works finansnetto uppgick till 115 (-86) KSEK, för förbättring som kommer av ränteintäkterna på placering av erhållen likviditet efter Bio-Works notering på Nasdaq First North i december 2017. Jämfört med 2017 minskade de finansiella kostnaderna med 212 KSEK 2018, vilket till största delen beror på en räntekostnad hänförlig till det under 2017 avslutade BEER-projektet. Minskad valutakursexponering har bidragit till lägre valutakurseffekter jämfört med föregående år, 10 (32) KSEK.

Resultatet efter skatt för 2018 uppgick till -37 955 (-23 657) KSEK.

Forskning och utvecklingsarbete

De tidigare utvecklingsarbetena BEER, för stabilisering av öl, samt Emul, en biobaserad emulgeringsprocess, som avslutades under 2017 med ett totalt aktiverat värde om 4 634 KSEK har skrivits ned, då den affärsmässiga och långsiktiga strategin inte är fokuserad mot Food & Beverage samt att en eventuell övergång till biobaserad produktion fortfarande är under utvärdering.

Anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick till 1 992 KSEK under 2018, en minskning med 6 559 KSEK från 2017. Under 2018 gjordes inga anskaffningar av immateriella tillgångar (1 428 KSEK) och årets avskrivningar och nedskrivningar uppgår till 5 215 KSEK.

Under 2018 anskaffades materiella anläggningstillgångar i form av teknisk utrustning för 781 KSEK. Avskrivningarna 2018 uppgick till 376 (292) KSEK och bokförda värdet uppgår till 1 317 KSEK. Under 2017 var anskaffningarna 556 KSEK.

Omsättningstillgångar

Varulager ökade med 2 219 (42) KSEK jämför med 2017 till 5 994 KSEK. Kundfordringar uppgick till 2 477 KSEK, en ökning med 1 709 KSEK jämfört med 2017, efter en stark månadsförsäljning i december 2018. Övriga fordringar om 429 (1 093) KSEK består till största delen av momsfordringar. Tillsammans med likvida medel uppgick omsättningstillgångarna till 64 096 (95 841) KSEK.

Kassaflödet

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick 2018 till -34 689 (-21 232) KSEK. Investeringsverksamheten uppgick till -781 KSEK och bestod av investeringar i maskiner och tekniska anläggningar, etc. Periodens kassaflöde uppgick till -35 188 KSEK, jämför med 76 108 KSEK 2017.

Likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen per 31 december 2018 uppgick till 54 061 (89 249) KSEK.

EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bio-Works kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2019. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bio-Works aktiekapital och aktier.

KAPITALISERING

Samtlig information i tabellerna nedan utgörs av icke reviderad finansiell in-

formation och bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bio-Works finansiella information med tillhörande noter som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Endast räntebärande skulder redovisas. Bio-Works hade per den 31 mars 2019 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

KSEK		31 mars 2019
Kortfristiga skulder		
Mot borgen		0
Mot säkerhet		0
Blancokrediter		0
Summa kortfristiga skulder		5 935
Långfristiga skulder		
Mot borgen		0
Mot säkerhet		0
Blancokrediter		0
Summa långfristiga skulder		0
Eget kapital		
Aktiekapital		1 934
Övrigt tillskjutet kapital		164 024
Balanserad vinst		-104 316
Periodens resultat		-10 390
Summa eget kapital		51 252
Summa eget kapital och skulder		57 187

NETTOSKULDSÄTTNING

KSEK		31 mars 2019
A	Kassa	46 350
B	Likvida medel	0
C	Lätt realiserbara värdepapper	0
D	Summa likvida medel A + B + C	46 350
E	Kortfristiga räntebärande fordringar	0
Kortfristiga räntebärande skulder		
F	Kortfristiga bankskulder	0
G	Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H	Andra kortfristiga skulder	5 935
I	Summa kortfristiga skulder F + G + H	5 935
J	Kortfristig nettoskuldsättning I – E – D	-40 415
Långfristiga räntebärande skulder		
K	Långfristiga banklån	0
L	Emitterade företagsobligationer	0
M	Andra långfristiga skulder	0
N	Summa långfristiga räntebärande skulder K + L + M	0
O	Total räntebärande nettoskuldsättning J + N	-40 415

INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas Bio-Works sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2018 och 2017 samt under perioden 1 januari till 31 mars 2019 och 2018. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar avser främst aktiverat eget arbete och investeringarna i materiella anläggningstillgångar avser främst maskiner. Bio-Works har inga pågående eller beslutade väsentliga framtida investeringar.

KSEK	Januari- mars		Januari- december	
	2019	2018	2018	2017
Immateriella	0	0	0	-1 428
Materiella	-177	-274	-781	-556
Summa	-177	-274	-781	-1 984

RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver löpande forsknings- och utvecklingsprojekt för att bredda utbudet med nya produkter och lösningar samt för att förbättra det befintliga Nyemissionen. Totalt aktiverat arbete för produktutveckling uppgick till 0 KSEK under 2018 och 1 428 KSEK under 2017.

Utgifter som är direkt hänförliga till utvecklingsfasen, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya produkter, redovisas som immateriell tillgång under aktiverat eget arbete om de uppfyller sex fastställda krav i balansräkningen. Övriga utgifter i forskningsfasen kostnadsförs direkt i resultaträkningen då de uppkommer.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bio-Works materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 401 KSEK per den 31 mars 2019 och består huvudsakligen av maskiner och andra tekniska anläggningar. Bio-Works immateriella tillgångar uppgick till 1 553 KSEK per den 31 mars 2019 och består huvudsakligen av patent, aktiverat eget arbete, balanserade utgifter för dataprogram och koncernmässig goodwill.

ÖVRIG INFORMATION

Utöver de tendenser och trender som anges i avsnittet "Marknadsöversikt – Trender" känner Bio-Works inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer", som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och ovan känner Bio-Works heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bio-Works verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN 1 JANUARI 2019 – 31 MARS 2019

Under första kvartalet 2019 har följande väsentliga händelser inträffat.

- Implementering av kvalitetssystemet som uppdaterats till ISO 9001:2015 standarden gjordes 31 januari 2019 och certifiering erhålls den 11 mars 2019 och är för många läkemedelsbolag en förutsättning för leverans till deras produktion.
- Kundstocken ökade med 23 procent under perioden till 291 aktiva kunder, vilket till stor del kan hänföras till tillväxten i Nordamerika och Asien.
- Företaget erhöll sin första uppskalningsorder för WorkBeads™ affimAb under mars månad.
- Driftsättning av upgraderad webbshop som möjliggör kortbetalning, med fokus på att effektivt kunna sälja till lab-skalekunder.

Därutöver har inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat under perioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 MARS 2019

Efter den 31 mars 2019 har följande väsentliga händelser inträffat.

- Under april har utvecklingen hos en handfull uppskalningskunder per region fortsatt med intensifierade köp för uppskalningsarbete.
- Den 27 maj 2019 beslutade styrelsen, under förutsättning av efterföljande godkännande på en extra bolagsstämma, om en riktad nyemission av 5 555 600 aktier till en teckningskurs om 6,30 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 35 MSEK. Den extra bolagsstämman är planerad att hållas den 12 juni 2019.

Därutöver har inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat sedan den 31 mars 2019.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bio-Works bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 200 000 SEK och högst 4 800 000 SEK, fördelat på lägst 12 000 000 aktier och högst 48 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 1 933 567 SEK fördelat på 19 335 670 aktier⁶³, envar med ett kvotvärde om 0,1 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen.

Aktierna som omfattas av Nyemissionen är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier.

Styrelsen i Bolaget beslutade den 27 maj 2019, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämma den 17 maj 2019, att genomföra Nyemissionen genom vilken aktiekapitalet kan ökas med högst 552 447,70 SEK genom nyemission av högst 5 524 477 aktier, motsvarande en maximal utspädning om cirka 18,2 procent (beräknat som antalet emitterade aktier i Nyemissionen genom det totala antalet aktier efter Nyemissionen och den Riktade Nyemissionen).

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

Bolagsstämma och rösträtt

Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som dels är införd i den av Euroclear

Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäler sin avsikt att delta till Bolaget senast den dagen som anges i kallelsen till stämman.

På bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemmission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägare som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antalet aktier de förut äger. Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott i vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan redogör för utvecklingen av Bolagets aktiekapital under den period som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att ske i samband med Nyemissionen.

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2017	Teckningsoption	350 514	35 051,40	8 979 670	897 967,00	0,1
2017	Nyemission	3 062 000	306 200,00	12 041 670	1 204 167,00	0,1
2017	Nyemission	7 274 000	727 400,00	19 315 670	1 931 567,00	0,1
2018	Nyemission	20 000	2 000,00	19 335 670	1 933 567,00	0,1
2019	Den Riktade Nyemissionen ¹	5 555 600	555 560,00	24 891 270	2 489 127,00	0,1
2019	Nyemissionen ²	5 524 477	552 447,70	30 415 747	3 041 574,70	0,1

1) Styrelsen beslutade 27 maj 2019, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om den Riktade Nyemissionen av högst 5 555 600 aktier. Om samtliga aktier tecknas i den Riktade Nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 2 489 127 SEK fördelat på 24 891 270 aktier.

2) Under antagande att Nyemissionen fulltecknas.

Bolaget har per dagen för Prospektet åtta aktiebaserade incitamentsprogram. Om samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 937 500 aktier och aktiekapitalet med 93 750 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 3,6 procent av aktierna och rösterna i Bolaget i förhållande till antalet aktier före Nyemissionens genomförande och full teckning av aktier med stöd av utestående teckningsoptioner.⁶⁴ Genom Nyemissionen kan aktiekapitalet ökas med högst 552 447,70 SEK genom nyemission av högst 5 524 477 aktier, motsvarande en maximal utspädning om cirka 18,2 procent (beräknat som antalet emitterade aktier i Nyemissionen genom det totala antalet aktier efter Nyemissionen och den Riktade Nyemissionen). Full teckning av aktier med stöd av utestående teckningsoptioner efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande skulle innebära en total utspädning om cirka 3,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. För mer information om Bolagets utestående teckningsoptioner, se "Aktiebaserade incitamentsprogram" nedan.

TIDIGARE KAPITALANSKAFFNINGAR

Bolaget har under 2017 till 2019 genomfört fyra kapitalansaffningar (exklusi-

ve Nyemissionen), varigenom Bolaget tillförts totalt cirka 145,3 MSEK. Nedan beskrivs dessa kapitalansaffningar.

- Den 1 juni 2017 beslutade styrelsen om en riktad nyemission av 3 062 000 aktier till en teckningskurs om 9,8 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 30,1 MSEK. Emissionen delregistrerades hos Bolagsverket vid tre tillfällen. Den riktade emissionen riktades till färre än 150 investerare och var därmed undantagen prospektplikt enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.
- Den 16 november 2017 beslutade styrelsen om en riktad nyemission av 7 274 000 aktier till en teckningskurs om 11 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 80 MSEK. Emissionen delregistrerades hos Bolagsverket vid två tillfällen. Den riktade emissionen riktades till allmänheten i Sverige (och i begränsad omfattning Danmark) och mot bakgrund av detta upprättade Bolaget ett prospekt enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument som registrerades av Finansinspektionen den 17 november 2017.

63) Styrelsen beslutade 27 maj 2019, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om den Riktade Nyemissionen av högst 5 555 600 aktier. Om samtliga aktier tecknas i den Riktade Nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 2 489 127 SEK fördelat på 24 891 270 aktier.

64) Styrelsen beslutade 27 maj 2019, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om den Riktade Nyemissionen av högst 5 555 600 aktier. Om samtliga aktier tecknas i den Riktade Nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 2 489 127 SEK fördelat på 24 891 270 aktier.

- Den 18 maj 2018 beslutade bolagsstämman om en riktad nyemission av 20 000 aktier till en teckningskurs om 8,03 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 161 000 SEK. Den riktade emissionen riktades till färre än 150 investerare och var därmed undantagen prospektplikt enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.
- Den 27 maj 2019 beslutade styrelsen, under förutsättning av efterföljande godkännande på en extra bolagsstämma, om den Riktade Nyemissionen av 5 555 600 aktier till en teckningskurs om 6,30 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 35 MSEK. Vid dagen för Prospektet har nyemissionen varken godkänts av extra bolagsstämman eller registrerats hos Bolagsverket. Den Riktade Nyemissionen gjordes till färre än 150 investerare och var därmed undantagen prospektplikt enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får enligt aktiebolagslagen endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om större utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Rätt till utdelning har den som på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art och utbetalas vanligen som ett kontant belopp men kan även ske i annat än kontanter. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget motsvarande utdelningsbeloppet. Sådan fordran preskriberas efter tio år och tillfaller vid preskription Bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell utdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För information om skatt på utdelning, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Bio-Works är ett tillväxtbolag och har inte planerat för, eller tidigare beslutat om, någon utdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna före dess att Bolaget genererar långsiktig uthållig lönsamhet. Mot bakgrund av det har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats eller kommer att utfärdas för de nyemitterade aktierna. ISIN-koden för aktierna är SE0007387089.

NOTERING

Bolagets aktier noterades den 14 december 2017 på Nasdaq First North. Bio-Works aktier har kortnamnet "BIOWKS".

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har per dagen för Prospektet åtta aktiebaserade incitamentsprogram. Om samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 937 500 aktier och aktiekapitalet med 93 750 SEK, motsva-

rande en utspädning om cirka 3,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget i förhållande till antalet aktier efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande och full teckning av aktier med stöd av utestående teckningsoptioner. Bolaget har, utöver vad som anges nedan, inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierrelaterade finansiella instrument. För mer information, se "Aktiekapitalets utveckling" ovan.

Teckningsoptionsprogram 2018/2021:II

Vid bolagsstämma den 18 maj 2018 beslutades att emittera högst 60 000 teckningsoptioner av serie 2018/2021:II, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa styrelseledamöter. Totalt tecknades och emitterades 60 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 april 2021 – 30 juni 2021. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 12,05 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2018/2021:II utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 60 000 aktier och aktiekapitalet med 6 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,2 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2018/2021:I

Vid bolagsstämma den 18 maj 2018 beslutades att emittera högst 150 000 teckningsoptioner av serie 2018/2021:I, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa anställda inom Koncernen. Totalt tecknades och emitterades 77 500 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 april 2021 – 30 juni 2021. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 12,05 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2018/2021:I utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 77 500 aktier och aktiekapitalet med 7 750 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,2 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV

Styrelsen beslutade den 15 september 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämman, att emittera högst 150 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:IV, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 150 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 25 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:IV utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 150 000 aktier och aktiekapitalet med 15 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,5 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:III

Styrelsen beslutade den 15 september 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämman, att emittera högst 150 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:III, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 150 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 15 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:III utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 150 000 aktier och aktiekapitalet med 15 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,5 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:II

Vid årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att emittera högst 250 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:II, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 250 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 25 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:II utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 187 500⁶⁵ aktier och aktiekapitalet med 18 750 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,6 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:I

Vid årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att emittera högst 250 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:I, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 250 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 15 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:I utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 187 500⁶⁶ aktier och aktiekapitalet med 18 750 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,6 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

65) 62 500 av teckningsoptioner tecknades och tilldelades Bolagets tidigare VD Kris Fain. I samband med att Kris Fains anställning avslutades återköpte Bolaget samtliga 62 500 teckningsoptioner varefter dessa har makulerats.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram 2014/2019

Vid bolagstämma den 11 augusti 2014 beslutades att emittera högst 100 000 teckningsoptioner av serie 2014/2019, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 100 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 29 september 2014 – 30 juni 2019. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 14,39 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2014/2019 utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 100 000 aktier och aktiekapitalet med 10 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,3 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Per dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner av serie 2014/2019 utnyttjats för teckning av aktier i Bolaget.

Teckningsoptionsprogram 2013/2020

Vid bolagstämma den 12 juli 2013 beslutades att emittera högst 25 000 teckningsoptioner av serie 2013/2020, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 25 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 14 april 2016 – 14 april 2020. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 15,23 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2013/2020 utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 25 000 aktier och aktiekapitalet med 2 500 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,1 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Nyemissionens och den Riktade Nyemissionens genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas.

Per dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner av serie 2013/2020 utnyttjats för teckning av aktier i Bolaget.

66) 62 500 av ovan nämnda teckningsoptioner tecknades och tilldelades Bolagets tidigare VD Kris Fain. I samband med att Kris Fains anställning avslutades återköpte Bolaget samtliga 62 500 teckningsoptioner varefter dessa har makulerats.

BEMYNDIGANDE

Årsstämma den 17 maj 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission kan ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller med andra villkor. Vid beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna är antalet aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som kan ges ut med stöd av bemyndigandet begränsat till motsvarande en utspädning om totalt 20 procent av antalet aktier i bolaget. Om styrelsen beslutar om emission utan företrädesrätt för aktieägarna så ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital, öka likviditeten i aktien, genomföra företagsförvärv eller anskaffa eller möjliggöra anskaffning av kapital för företagsförvärv. Vid beslut om emissioner ska teckningskursen och övriga villkor vara marknadsmässiga vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen flexibilitet i arbetet med att säkerställa att bolaget på ett ändamålsenligt sätt kan tillföras kapital och förvärva bolag, verksamheter och andra tillgångar.

ÄGARSTRUKTUR

Nedanstående tabell visar Bolagets fem största aktieägare per den 29 mars 2019 samt därefter kända förändringar. Bolaget hade 2 265 aktieägare per den 29 mars 2019. Bolagets aktier är av samma slag och det föreligger ingen skillnad i rösträtt.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktiekapital och röster (%)
Amicogen, Inc.	1 912 000	9,9
Avanza Pension	1 419 502	7,3
Nordnet Pensionsfonder	1 020 397	5,3
Rhenman & Partners Asset Management AB	619 460	3,2
Olof Mathias Malmgren	500 000	2,6
Totalt fem största aktieägarna	5 471 359	28,3
Övriga aktieägare	13 864 311	71,7
Totalt	19 335 670	100,0

Styrelsen har med stöd av ovanstående bemyndigande beslutat om en riktad nyemission av aktier (för mer information, se *"-Aktiekapitalets utveckling"* och *"-Tidigare kapitalanskaffningar"*).

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsens känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaqkoncernen. Bolag på Nasdaq First North Stockholm är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Stockholm kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Stockholm har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om listning av aktierna.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter, med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

Namn	Uppdrag	Födelseår	Invald	Innehav*	Oberoende Bolaget och bolagsledningen	Oberoende större aktieägare
Thomas Pollare	Ordförande	1953	2014	113 275 aktier och 15 000 teckningsoptioner	Ja	Ja
Lena Söderström	Ledamot	1960	2018	10 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner	Ja	Ja
Kirsti Gjellan	Ledamot	1963	2018	10 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner	Ja	Ja
Yong Chul Shin	Ledamot	1960	2017	1 912 000 aktier	Ja	Nej
Patrick Van de Velde	Ledamot	1965	2017	15 500 aktier och 15 000 teckningsoptioner	Ja	Ja

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.



THOMAS POLLARE | FÖDD: 1953 | Styrelseordförande sedan 2017 och styrelseledamot sedan 2014.

Thomas Pollare har tidigare varit partner vid riskkapitalbolaget 3i. Thomas har även haft VP-roller vid bl.a. Pharmacia och Schering-Plough Research Institute. Han har bred erfarenhet av styrelsearbete i såväl stora företag som startupbolag och riskkapitalägda bolag.

Utbildning: Läkarexamen från Karolinska Institutet och en filosofie doktorsexamen från Uppsala universitet. Legitimerad läkare och specialistkompetent i invärtes medicin och geriatrik.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i AC Intressenter AB, AlzeCure Pharma AB, Sinfonia Biotherapeutics AB och Stiftelsen Alzecure. Styrelseledamot i Pharmaceuticals Sales & Development Sweden AB, AlzeCure Discovery AB, Psilox AB och SSI Diagnostica Holding A/S. Styrelseledamot och VD i Oncolution AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Närpsykiatri i QuiaPEG Pharmaceuticals Holding AB, QuiaPEG Pharmaceuticals AB, Enköping AB och Lextorp Psykiatri, Närpsykiatri i HÄTÖ AB och Media AB. Styrelseledamot i Cereno Scientific AB, Premacure AB, Premalux AB Axellia A/S, Centro Gamma Knife Santiago S.p.A., Sweden Ghana Medical Centre, Ltd., Gamma Knife Center Ecuador, S.A., PT Gamma Knife Center Indonesia, Centro de Neuro-Radiocirurgia San Javier Gamma Knife S.A. de C.V., Centro Gamma Knife Dominicano, S.A., Cancun Oncology Center S.A.P.I. de C.V. och Centro Oncológico y de Radioterapia TEC100 S.A.P.I. de C.V. Queretaro, samt VD i Global Medical Investments GMI AB.

Innehav: 113 275 aktier (indirekt via Oncolution AB) och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2018/2021:II.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



LENA SÖDERSTRÖM | FÖDD: 1960 | Styrelseledamot sedan 2018.

Lena Söderström har tidigare varit verkställande direktör för Sensime. Lena har över 30 års erfarenhet av ledningsuppdrag i internationella läkemedels- och medicinteknikföretag.

Utbildning: Kandidatexamen i medicinsk vetenskap och Executive MBA från Uppsala Universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i SLU Holding AB, Uppsala universitet Holding AB, Genovis Aktiebolag och Dicot AB. Innehavare av den enskilda firman Upopa.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Pharmacolog i Uppsala AB (publ), Acacia Design BV och MD Biomedical AB. VD för Sensime AB (publ).

Innehav: 10 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2018/2021:II.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



KIRSTI GJELLAN | FÖDD: 1963 | Styrelseledamot sedan 2018.

Kirsti Gjellan har över 30 års erfarenhet från forskning, utveckling, tillverkning, kvalitetssäkring och ledning/bolagsledning inom läkemedelsindustrin. Kirsti har arbetat inom både lokala och globala organisationer senast som Senior Vice President med globalt ansvar för processutveckling, tillverkning och försörjning av biologiska läkemedel för Sobi.

Utbildning: Farmacie doktor från Universitetet i Oslo och Apotekarexamen från samma universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i SwedenBIO Service AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i och VD för Pfizer Health AB.

Innehav: 10 000 aktier och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2018/2021:II.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



YONG CHUL SHIN | FÖDD: 1960 | Styrelseledamot sedan 2017.

Yong Chul Shin har tidigare varit professor vid Gyeongsang National University i Sydkorea. Vidare har Yong Chul Shin tillhört kommittén för Korean Food and Drug Administration (KFDA) och den regionala forskningskommittén i Gyung-sangnam-Do samt varit förläggare för Korean Society for Microbiology and Biotechnology.

Utbildning: Filosofie doktor från Korea Advanced Institute of Science and Technology (KAIST) och kandidatexamen från Seoul National University.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande och VD i Amicogen, Inc (Sydkorea) och Amicogen Biopharm, LLC (Kina).

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 1 912 000 aktier (indirekt via Amicogen, Inc).

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.



PATRICK VAN DE VELDE | FÖDD: 1965 | Styrelseledamot sedan 2017.

Patrick Van de Velde har tidigare arbetat vid Handelskammaren Norden-Belgien-Luxemburg (NoBeLux).

Utbildning: Masterexamen i industriteknik från Catholic University College St. Lieven (KaHo) och masterexamen från University of Durham.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Promega Biotech AB. Styrelseledamot i Handelskammare Norden-Belgien-Luxemburg (NoBeLux).

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 15 500 aktier och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2018/2021:II.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd i Koncernen	Innehav*
Mats Johnson	VD	1958	2017	25 000 aktier och 390 000 teckningsoptioner
Tord Kallioniemi	CFO	1968	2018	15 000 teckningsoptioner
Karsten Fjärstedt	Vice President Marketing and Business Development	1964	2017	40 000 aktier och 165 000 teckningsoptioner
Olof Haglund	Production and Process Development Manager	1963	2012	2 000 aktier och 45 000 teckningsoptioner
Lars Haneskog	Director Research and Development	1967	2013	33 902 aktier och 25 000 teckningsoptioner
Peter Lindqvist	Commercial Director	1957	2016	0 aktier och 20 000 teckningsoptioner
Jan Berglöf	Director Technical Sales	1947	2006	192 179 aktier (via JHB Consulting AB)

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.



MATS JOHNSON | FÖDD: 1958 | Verkställande direktör sedan 2017. Styrelseledamot under perioden 2016-2018.

Mats Johnson har över 35 års erfarenhet av life science och teknikverksamhet inom företagsledning, strategi- och affärsutveckling inom GE Life Sciences (tidigare Pharmacia Biotech), Karo Bio och SweTree.

Utbildning: Masterexamen i bioteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Twai AB och MJ advisor AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande och VD i SweTree Nutrition AB. Styrelseledamot i Cellutech AB. VD i SweTree Technologies AB.

Innehav: 25 000 aktier och 390 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2017/2022:I, teckningsoptionsprogram 2017/2022:II samt teckningsoptionsprogram 2018/2021 I.



TORD KALLIONIEMI | FÖDD: 1968 | CFO sedan 2018.

Tord Kallioniemi har över 20 års erfarenhet av finansiell styrning av företag inom tillverkning/konstruktion, sourcing och tjänster och läkemedelsindustrin. Tord har tidigare varit CFO för GK Rör AB.

Utbildning: Ekonomexamen från Uppsala universitet och Filosofie kandidatexamen från Uppsala universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Montaget.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Thunder AB.

Innehav: 0 aktier och 15 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2018/2021 I.



KARSTEN FJÄRSTEDT | FÖDD: 1964 | Vice President Marketing and Business Development sedan 2017.

Karsten Fjärstedt har över 25 års erfarenhet av ledarskap inom marknadsföring vid bland annat GE Life Science, Amersham och Pharmacia. Karstens erfarenhet inkluderar strategi och marknadsföring inom separations- och proteinvetenskapen. Han har även en djup kommersiell förståelse för agaros.

Utbildning: Masterexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Karica Consulting AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): VD för Denator AB. President för Denator US Corp. Styrelseledamot i Denator Teckningsoptioner AB.

Innehav: 40 000 aktier och 165 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2017/2022:III, teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV och teckningsoptionsprogram 2018/2021 I.



OLOF HAGLUND | FÖDD: 1963 | Production and Process Development Manager sedan 2012.

Olof Haglund har över 20 års erfarenhet av utveckling inom life science, god tillverknings- och industriell kemi. Olof har tidigare varit produktansvarig vid Oleinotec AB. Han har även innehaft befattningar som mellanchefer för kemiutveckling vid Biovitrum AB, produktchef vid Oleinotec AB och som kemist vid Amersham Heath, Nycomed Development, DuPont Chemomswed och Chalmers Tekniska Högskola.

Utbildning: Filosofie doktor från Chalmers Tekniska Högskola.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 2 000 aktier och 45 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2013/2020, teckningsoptionsprogram 2017/2022:III och teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV.



LARS HANESKOG | FÖDD: 1967 | Director Research and Development sedan 2013.

Lars Haneskog har över 20 års erfarenhet inom life science, forskning och utveckling samt projektledning med fokus på bioseparation. Lars har tidigare varit verksam inom forskning vid GE Healthcare. Han har även undervisat i bioseparation med fokus på rening av protein. Han är även en erkänd författare och har bidragit till författandet av nyckelreferenser och böcker med fokus på rening av protein och kromatografi.

Utbildning: Filosofie doktor i biokemi från Uppsala universitet.

Pågående uppdrag: -

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 33 902 aktier och 25 000 teckningsoptioner inom ramen för inom ramen för teckningsoptionsprogram 2017/2022:III och teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV.



PETER LINDQVIST | FÖDD: 1957 | Commercial Director sedan 2016.

Peter Lindqvist har över 30 års erfarenhet av affärs- och kundrelationer inom life science och bioteknologimarknaden. Han har tidigare innehaft seniora ledarskapsroller inom produkt, ledning och försäljning vid bland annat AGG Gas.

Utbildning: Kandidatexamen i biologi från Stockholms universitet.

Pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Fröjderöd AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i IFM Falun Aktiebolag. Bolagsman i Pharminds Handelsbolag. Innehavare av den enskilda firman LPL-Konsult.

Innehav: 0 aktier och 20 000 teckningsoptioner inom ramen för teckningsoptionsprogram 2017/2022:III och teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV.



JAN BERGLÖF | FÖDD: 1947 | Director Technical Sales sedan 2006.

Jan Berglöf har över 30 års erfarenhet av att leda försäljnings- och marknadsföringsteam inom global bioprocess samt inom bioteknologimarknaden.

Utbildning: Masterexamen i farmacie från Uppsala universitet.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Warrior Aviation AB. Styrelseledamot i JHB Consulting AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande och VD i Bio-Works Sweden AB.

Innehav: 192 179 aktier (indirekt via JHB Consulting AB).

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga Bio-Works styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bio-Works adress, Virdings allé 18, 754 50 Uppsala.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/ eller ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (med undantag för frivillig likvidation) i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Kirsti Gjellan har påförts särskild avgift av Finansinspektionen om 5 000 SEK för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla förvärv av optioner. Därutöver har ingen anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning be- myndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och/eller teckningsoptionsinnehav.

För mer information om teckningsoptionsprogram, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiebaserade incitamentsprogram*".

REVISORER

Grant Thornton Sweden AB (Box 7623, 103 94 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2016, med Micael Schultze som huvudansvarig revisor sedan 2016. Micael Schultze, född 1959, är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

BOLAGSSTYRNING

INLEDNING

Bio-Works är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554) samt interna regler och föreskrifter. Eftersom Bolagets aktier är listade på Nasdaq First North tillämpar Bolaget även Nasdaq First Norths regelverk.

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på Nasdaq First North, och är således inte bindande för Bolaget. För det fall Koden blir bindande för Bolaget kommer Bio-Works att tillämpa den.

BOLAGSSTÄMMAN

Aktieägarnas rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägarna utövar sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med Bio-Works bolagsordning sker kallelse till stämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som anmält till Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) vid bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden för att äga rätt att delta i stämman. Sådan inregistrering kan vara tillfällig. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Vid årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att anta följande principer för utseende av valberedning som ska gälla till dess att bolagsstämman beslutar annorlunda:

Styrelsens ordförande ska ta kontakt med de till röstetalet tre största aktieägarna i Bolaget, enligt uppgift från Euroclear Sweden per den sista bankdagen i september månad. Dokumenterat aktieäggande via pensions- eller kapitalförsäkring ska tas i beaktande. Dessa tre ägare ska vardera utse en representant, vilka tillsammans med styrelsens ordförande ska utgöra valberedningen. Väljer en av de tre största aktieägarna att inte delta i valberedningsarbetet ska nästkommande aktieägare i storleksordningen beredas plats i valberedningen. Valberedningen kan besluta att ytterligare en ägarrepresentant eller representant för en grupp större aktieägare adjungeras eller utses till ledamot av valberedningen.

Valberedningen ska inom sig välja ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara ordförande i valberedningen. Om inte ledamöterna enas om annat ska den ledamot som representerar den största aktieägaren utses till ordförande i valberedningen. Valberedningens sammansättning ska tillkännages senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning har utsetts. Om ägare inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska dess representant erbjudas plats i Bolagets valberedning. Marginella förändringar behöver dock ej beaktas. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbetet är slutfört ska valberedningen uppmåna den aktieägare som utsett ledamoten att inom en rimlig tid som dock inte får överstiga 30 dagar, utse ny ledamot av valberedningen. Utser inte aktieägaren ny ledamot, ska rätten att utse ny ledamot av valberedningen övergå till närmast följande till röstetalet största aktieägaren som inte redan utsett ledamot av valberedningen eller tidigare avstått sådan rätt.

Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart tillkännages på Bolagets webbplats.

Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen. Valberedningens ledamöter ska dock ersättas av Bolaget för skäliga utlägg och kostnader som bedöms nödvändiga för valberedningens arbete.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor för beslut vid årsstämman: (a) förslag till styrelse, (b) förslag till styrelseordförande, (c) förslag till styrelsearvodet med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete, (d) förslag till revisorer, (e) förslag till arvode till Bolagets revisorer, samt (f) eventuella förslag till förändringar i förfarandet för utseende av valberedning.

STYRELSEN

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs på bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Styrelseordförande väljs av styrelsen eller i förekommande fall av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Utöver reglerna i aktiebolagslagen följer styrelsen en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet som hålls varje år efter avhållen ordinarie bolagsstämma där val av styrelse har skett. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfarandet för VDs ekonomiska rapportering. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för VD.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligt schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av fem ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelse".

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VD utses av, och är underordnad, styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. VD ska följa styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionen för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bio-Works och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets och Koncernens finansiella ställning.

VD ska kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (såsom väsentliga tvister och uppsägning av avtal som är väsentliga för Bolaget samt andra betydande omständigheter som rör verksamheten).

VD och andra ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare".

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension och ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, i vissa fall rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner. Rörlig ersättning utgår till vissa ledande befattningshavare i Bio-Works. Beslut om utbetalning av rörlig ersättning fattas av Bolagets styrelse.

Individuell ersättning till VD godkänns av styrelsen, och den individuella ersättningen till övriga ledande befattningshavare bestäms av VD.

Ersättningar till styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. På årsstämman den 17 maj 2019 beslutades att styrelsens ordförande ska erhålla ett arvode om 180 KSEK och övriga styrelseledamöter ett arvode om 90 KSEK var. Bolaget har inte ingått avtal med någon styrelseledamot (med undantag för styrelseledamöter som är anställda i Bio-Works) som ger denne någon rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats. Bolaget eller dess dotterbolag har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Ersättningar under 2018

Ersättningar som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2018 listas nedan och anges i KSEK.

Namn	Uppdrag	Arvode
Thomas Pollare	Ordförande	237
Lena Söderström*	Ledamot	118
Kirsti Gjellan*	Ledamot	118
Yong Chul Shin	Ledamot	90
Patrick Van de Velde	Ledamot	118
Mats Johnson ¹	Ledamot	0
Per-Olov Crona ²	Ledamot	0

Totalt

* Invald 2018.

1) Mats Johnson var styrelseledamot fram till juni 2018.

2) Per-Olov Crona var styrelseledamot fram till juni 2018.

Befattning	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övriga förmåner	Summa
VD	1 389	0	388	0	1 777
Övriga ledande befattningshavare (7 personer)	3 848	109	701	7	4 666
Totalt	5 237	109	1 089	7	6 443

Nuvarande anställningsavtal för VD och övriga ledande befattningshavare

VD är enligt sitt anställningsavtal berättigad till grundlön om 114 000 SEK per månad och är föremål för årlig revidering. Vidare är VD berättigad till rörlig ersättning som baseras på individuella mål och andra mål kopplade till Bio-Works, som sätts upp av styrelsen. Formerna för beräkning och utbetalning av rörlig ersättning fastställs diskretionärt av Bolagets styrelse i början av varje räkenskapsår. Därutöver gör Bolaget månatliga pensionspremieavsättningar till VD:s pensionsförsäkring.

För VD gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida har Bolaget rätt att omedelbart skilja VD från dennes befattning. Under uppsägningstiden har VD rätt till oförändrade löneförmåner, inklusive bonus. VD har inte rätt till något avgångsvederlag. I övrigt gäller sedvanliga anställningsvillkor för VD.

Vissa av de övriga ledande befattningshavarna är berättigade till rörlig ersättning som baseras på särskilda individuella mål och andra mål kopplade till Bio-Works, som sätts upp av styrelsen. För ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Övriga ledande befattningshavare är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor för respektive befattning.

INTERN KONTROLL

Bolaget har valt att inte inrätta någon särskild funktion för intern revision, utan uppgiften fullgörs av styrelsen i dess helhet. Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Bolagets organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets riktlinjer, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

REVISION

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och väsentliga dotterbolag samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer samt högst en revisorssuppleant. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

Bio-Works revisor är Grant Thornton Sweden AB, med Micael Schultze som huvudansvarig revisor sedan 2016. Bolagets nuvarande revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Revisorer*". Den totala ersättningen för Bolagets revisor uppgick under 2018 till 478 KSEK.

BOLAGSORDNING

BIO-WORKS TECHNOLOGIES AB, ORG.NR 556935-3559

1. FIRMA

Bolagets firma är Bio-Works Technologies AB. Bolaget är publikt (publ).

2. STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Uppsala kommun, Uppsala län.

3. VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet är att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja absorbenter riktat till life science-, livsmedels och miljösektorerna samt idka därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 1 200 000 kronor och högst 4 800 000 kronor.

5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 12 000 000 och högst 48 000 000.

6. STYRELSEN

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs på bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

7. REVISOR

Bolaget ska ha en eller två revisorer samt högst en revisorssuppleant. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

8. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

9. ÅRSSTÄMMA

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte, eller i Stockholm efter beslut av styrelsen.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleant, som ska utses av stämman
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorer
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleant
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551)

10. RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Bio-Works Technologies AB, organisationsnummer 556935-3559, är ett svenskt publikt aktieföretag, som bildades den 3 juni 2013 och registrerades hos Bolagsverket den 26 juni 2013. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktieföretagslagen (2005:551). Nuvarande firma (tillika handelsbeteckning) registrerades den 16 juli 2013. Bolaget har sitt säte i Uppsala kommun.

Bio-Works är moderbolag i Koncernen som består av ett helägt dotterbolag: Bio-Works Sweden AB.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Bio-Works ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bio-Works ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Sales and OEM agreement med Cube

Bio-Works ingick den 28 oktober 2013 ett avtal med Cube Biotech GmbH ("Cube") om tillverkning och försäljning av vissa agarosbaserade produkter. Cube tillverkar en viss typ av agaros som Bolaget använder vid sin tillverkning av agarosbaserade separationsprodukter. Enligt avtalet åtar sig parterna ömsesidigt att tillverka och leverera respektive köpa vissa produkter relaterade till produktlinjen WorkBeads. Avtalet är icke-exklusivt avseende Cubes försäljning av produkterna med undantag för Nordamerika där Cube åtar sig att inte sälja produkterna på den biofarmaceutiska marknaden. Det föreligger inga volymåtaganden enligt avtalet men parterna ska lämna rullande tolv månaders prognoser. Den initiala avtalstiden var två år från dagen för avtalet. Därefter förlängs avtalet automatiskt med ett år i taget, för det fallet endera parten inte säger upp avtalet senast 180 dagar före utgången av ettårsperioden. Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om skadelöshet och ansvarsbegränsning.

Distributionsavtal med Amicogen

Den 17 augusti 2017 ingick Bio-Works ett avtal med Amicogen, Inc. ("Amicogen") om marknadsföring, distribution och försäljning av Bolagets produkter i Korea, Japan, Kina och Indien. Amicogen åtar sig att inte distribuera eller hantera produkter som konkurrerar med Bolagets produkter i nämnda jurisdiktioner. Genom avtalet erhåller Amicogen en exklusiv rätt distribuera produkterna i Korea. Avtalet löpte initialt till den 1 januari 2019. Därefter förlängs avtalet automatiskt med ett år i taget om det inte sägs upp av endera parten med tre månaders uppsägningstid.

Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om skadelöshet och ansvarsbegränsning.

I samband med distributionsavtalet investerade Amicogen i Bolaget och är per dagen för Prospektet den största ägaren i Bio-Works. För mer information, se "Transaktioner med närstående" nedan.

Distributionsavtal med Acchrom

Den 15 april 2017 ingick Bolaget ett distributionsavtal med Acchrom Technologies Co., Ltd ("Acchrom"). Avtalet ger Acchrom en icke-exklusiv rätt att marknadsföra, distribuera och sälja Bio-Works produkter i Kina. Genom avtalet åtar sig Acchrom att inte distribuera eller hantera produkter som konkurrerar med Bolagets produkter, med undantag för produkter hänförliga till öl- och vinmarknaden. Avtalet löpte initialt till den 19 januari 2019. Därefter förlängs avtalet automatiskt med ett år i taget om det inte sägs upp av endera parten med tre månaders uppsägningstid. Bio-Works har rätt att säga upp avtalet om Acchrom inte uppnår vissa på förhand överenskomna säljmål under två

sammanhängande perioder. Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om skadelöshet och ansvarsbegränsning.

Hysesavtal med Klöver

Bio-Works äger inte, och har aldrig ägt, någon fast egendom. Bio-Works har ingått två hyresavtal med Klöver Efraim AB enligt vilket Bolaget får tillgång till lokaler för bedrivandet av sin verksamhet. Lokalerna omfattar kontor, förråd, kylrum och laboratorium. Avtalen baseras på en för branschen standardmässig mall och löper till och med den 30 juni 2022. Därefter förlängs avtalen automatiskt med tre år förutsatt att avtalen inte sägs upp nio månader före sådan förlängning. Grundhyran för lokalerna uppgår till totalt 2 778 KSEK årligen och betalning erläggs kvartalsvis.

Distributionsavtal

Bio-Works har ingått ett flertal distributionsavtal. Distributörsavtalen är hänförliga till Bio-Works löpande verksamhet. Merparten av avtalen löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Lagval avseende avtalen varierar beroende på vilket bolag i Koncernen som är part. Ingen enskild distributör är av väsentlig betydelse för Bolaget eller dess verksamhet.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Koncernen har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget bedömer kan uppkomma), som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det kan dock inte uteslutas att bolag i Koncernen kan bli inblandade i sådana förfaranden och att de kan få effekter på Koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bio-Works har en beviljad patentfamilj enligt nedan. Bolaget har inga pågående patentansökningar.

Method for the Manufacture of agarose gels, avser Bio-Works produktionsmetod för framställning av agaroseparationsgel med prioritet: 04.05.2007 (US20070915976P). Patentfamilj: Utgående från en USA-baserad ansökan har patentet förlängts via en PCT-ansökan och därefter en EP-ansökan (Europa), och godkänts enligt tabellen nedan.

Land/region	Ansökningsnummer	Patentnummer	Godkänt, datum*
USA	12/598001	9045566	2 juni 2015
Europeiska patentverket	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Danmark	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Tyskland	08779289.1	60 2008 044 325.6	18 maj 2016
Frankrike	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Nederländerna	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Rumänien	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Spanien	08779289.1	2203481	18 maj 2016
Sverige	08779289.1	SE2203481	18 maj 2016
Storbritannien	08779289.1	2203481	18 maj 2016

* Normalt är patent giltiga i 20 år (och kan i vissa fall förlängas med högst 5 år) från ansökningsdagen. Giltigheten av patent är beroende av bland annat att man betalar årsavgiften.

Därtill har Bio-Works två varumärken (Bio-Works och WorkBeams) som är registrerade hos Europeiska Unionens Immaterialrättsmyndighet samt ett oregistrerat varumärke (BabyBio). Bolaget har även två registrerade domännamn (www.)bio-works.com och (www.)bio-works.net.

TILLSTÅND M.M.

Bio-Works bedriver ingen verksamhet som kräver tillstånd enligt miljöbalken (1998:808). Dock är viss del av verksamheten anmälningspliktig enligt miljöbalken. Såvitt Bio-Works känner till har inga miljöproblem uppkommit, eller kan förväntas uppkomma, avseende Bio-Works verksamhet som väsentligen kan påverka denna.

FÖRSÄKRINGAR

Bio-Works har tecknat sedvanliga företags- och fastighetsförsäkringar samt en ansvarsförsäkring för styrelse och VD som täcker samtliga bolag inom Koncernen. Styrelsen för Bolaget bedömer att Koncernen har ett tillfredsställande försäkringsskydd med beaktande av Koncernens omsättning, finansiella ställning och den typ av verksamhet som bedrivs, samt de i verksamheten hittills uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har följande transaktioner med närstående genomförts.

I samband med Bolagets notering på First North utgick till styrelsens ordförande, Thomas Pollare, via hans bolag Oncolution AB, ett konsultarvode för tjänster kopplade till noteringen där ett arvode om 10 000 SEK per heldag utgick, totalt 85 KSEK.

Under första halvåret 2017 tillhandahöll ett av Mats Johnson, VD, helägt bolag personliga tjänster såsom arbetande styrelseordförande. Uppdraget omfattade i genomsnitt åtta dagar per månad och innefattade inte de styrelseuppgifter som utfördes inom ramen för styrelseuppdraget. Totalt utgick ersättning om 503 KSEK.

Den 17 augusti 2017 ingick Bio-Works ett distributionsavtal med sin nuvarande huvudägare, Amicogen, Inc. till vilka Yong Chul Shin har kopplingar, se vidare "Väsentliga avtal – Distributionsavtal med Amicogen". Fram till dagen för Prospektet har Bio-Works erhållit 1 002 KSEK för produkter sålda under avtalet.

För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, se avsnittet "Bolagsstyrning".

Samtliga närståendetransaktioner enligt ovan är ingångna på marknadsmässiga villkor.

Med undantag för vad som anges ovan och under "Aktien och ägarförhållanden – Aktiebaserade incitamentsprogram" har Bolaget inte varit part i någon närståendetransaktion, som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget, under den period som omfattas av den finansiella informationen i Prospektet.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH EMISSIONSGARANTIER

Teckningsåtaganden

De befintliga aktieägarna, Amicogen Inc., Rhenman Healthcare Equity L/S, Peter von Ehrenheim, Oncolution AB (Thomas Pollare), Lars Haneskog, Karsten Fjärstedt och Mats Johnson har vederlagsfritt åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar i Nyemissionen, vilket motsvarar totalt cirka 5,2 MSEK, motsvarande cirka 15 procent av Nyemissionen. Ingen ersättning utgår för dessa åtaganden.

Emissionsgarantier

Utöver ovan nämnda teckningsåtaganden har Wilhelm Risberg, Ramcap AB, Grenspecialisten AB, Ulti AB, Strategic Wisdom AB, den befintliga aktieägaren Iraj Arastopour samt deltagaren i den Riktade Nyemissionen Thomas Eklund lämnat garantiåtaganden med förbehåll för sedvanliga villkor, vilka totalt uppgår till cirka 29,5 MSEK, motsvarande cirka 85 procent av Nyemissionen.

Bio-Works ska för dessa garantier erlagga ersättning om 5 procent av respektive garanterat belopp. Därmed uppgår den totala garantiersättningen till cirka 1,5 MSEK.

Eventuell tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med garantiåtagandet kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar – Teckning utan stöd av företrädesrätt". Garantiåtagandena var villkorade av att styrelsen beslutade om Nyemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens beslut den 27 maj 2019 om Nyemissionen.

Ej säkerställda åtaganden

Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna har inte säkerställts genom pantsättning, spärrmedel eller andra liknande arrangemang. Följaktligen finns det en risk att garanterna helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive garantiåtaganden. Se även avsnittet "Riskfaktorer – Teckningsåtaganden och emissionsgarantier i Nyemissionen är inte säkerställda".

Totala åtaganden

Sammantaget omfattas Nyemissionen av teckningsåtaganden och emissionsgarantier om cirka 34,7 MSEK, motsvarande cirka 100 procent, med den fördelning som framgår av tabellen på nästa sida.

Samtliga åtaganden ingicks i samband med styrelsens beslut om Nyemissionen den 27 maj 2019.

Namn	Teckningsåtagande, andel av Nyemissionen, %	Garantiåtagande, SEK	Garantiåtagande, andel av Nyemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Nyemissionen, %
Amicogen, Inc ¹	9,89	-	-	9,89
Mats Johnson	0,13	-	-	0,13
Karsten Fjärstedt	0,21	-	-	0,21
Lars Haneskog	0,18	-	-	0,18
Peter von Ehrenheim	0,65	-	-	0,65
Rhenman Healthcare Equity L/S ²	3,20	-	-	3,20
Oncolution AB (Thomas Pollare) ³	0,59	-	-	0,59
ULTI AB ⁴	-	2 000 000	5,75	5,75
Iraj Arastoupour	-	2 000 000	5,75	5,75
Ramcap AB ⁵	-	4 000 000	11,50	11,50
Wilhelm Risberg	-	13 000 000	37,37	37,37
Thomas Eklund	-	3 500 000	10,06	10,06
Strategic Wisdom Nordic AB ⁶	-	1 500 000	4,31	4,31
Grenspecialisten AB ⁷	-	3 542 117,5	10,18	10,18
Totalt	14,84	29 542 117,5	84,93	99,77

1) 64, Dongbu-ro, 1259beon-gil, Jinseong-myeon, Jinju, 52621, South Korea

2) Strandvägen 5 A, 114 51 Stockholm

3) Virvelvindsvägen 37, 167 67 Bromma

4) c/o Tidholm, Floragatan 14 lgh, 114 31 Stockholm

5) c/o Wilhelm Risberg, Narvavägen 33, 114 60 Stockholm

6) Norrviksvägen 24 A, 181 65 Lidingö

7) Beleshögsvägen 50 A, 217 74 Malmö

RÅDGIVARE M.M.

Bio-Works finansiella rådgivare i samband med Nyemissionen är Vator Securities. Vator Securities har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Bio-Works för vilka Vator Securities erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Bolaget bedömer att det inte föreligger någon risk för intressekonflikter.

Bolaget har utsett FNCA till dess Certified Adviser på First North. FNCA äger inga aktier i Bolaget.

Hamilton Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med Nyemissionen.

KOSTNADER FÖR NYEMISSIONEN

Vator Securities erhåller ersättning för finansiell rådgivning och andra tjänster i samband med Nyemissionen. Den totala erhållna ersättningen är beroende av Nyemissionens framgång. Kostnader relaterade till Nyemissionen avser i huvudsak kostnader för ersättning till garantier, finansiella rådgivare, revisorer, legala rådgivare, tryckning av Prospektet, marknadsföringsåtgärder i anslutning till Nyemissionen och kostnader för bolagspresentationer. De totala kostnaderna relaterade till Nyemissionen uppgår till 4,2 MSEK.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar (med undantag för dotterbolagens årsredovisningar) finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, (www.bio-works.com). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på Bolagets huvudkontor, Virdings allé 18 i Uppsala, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets och dess dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019 införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet samt ska läsas som en del därav. Hänvisningarna görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2017⁶⁶: Koncernens resultaträkning, sid 8, Koncernens balansräkning, sid 9-10, Koncernens förändring i eget kapital, sid 11, Koncernens kassaflödesanalys, sid 12, Bolagets resultaträkning, sid 13, Bolagets balansräkning, sid 14-15, Bolagets förändring i eget kapital, sid 16, Bolagets kassaflödesanalys, sid 17, noter, sid 20-31 och revisionsberättelse, sid 33-34.
- Årsredovisningen 2018⁶⁷: Koncernens resultaträkning, sid 11, Koncernens balansräkning, sid 12-13, Koncernens förändring i eget kapital, sid 14, Koncernens kassaflödesanalys, sid 15, Bolagets resultaträkning, sid 16, Bolagets balansräkning, sid 17-18, Bolagets förändring i eget kapital, sid 19, Bolagets kassaflödesanalys, sid 20, noter, sid 23-34 och revisionsberättelse, sid 36-37.
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019⁶⁸: hänvisning görs till dokumentet i dess helhet.

De delar i respektive dokument som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller information som inte är relevant för Nyemissionen. Bolagets finansiella information avseende räkenskapsåren 2018 och 2017 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets finansiella information avseende delårsperioden 1 januari 2019 – 31 mars 2019 är upprättad enligt motsvarande principer. Förutom årsredovisningarna för 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Handlingar införlivade genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.bio-works.com.

66) <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2018/04/Årsredovisning-2017-inkl.-revisionsberättelse.pdf>

67) <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2019/04/Årsredovisning-2018-inkl.-revisionsberättelse.pdf>

68) <https://www.bio-works.com/wp-content/uploads/2019/04/Bokslutskommuniké-Q1-2019.pdf>

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Nyemissionen. Sammanfattningen gäller endast för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna i Bolaget.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk lagstiftning (inklusive föreskrifter) och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust motsvarar skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och inköpspriset. Det sammanlagda inköpspriset för alla aktier av samma slag och sort divideras med antalet aktier. För marknadsnoterade aktier får inköpspriset alternativt beräknas till 20 procent av intäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktiers amma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (Eng. *mutual funds*), eller specialfonder (Eng. *hedge funds*) eller som endast innehåller svenska fordringar, dvs. räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Om en nettoförlust uppkommer i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst från tjänst och näringsverksamhet samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av nettoförlusten upp till 100 000 SEK och 21 procent av en eventuell återstående nettoförlust. En nettoförlust kan inte överföras till framtida beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls en preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Preliminärskatten innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Fysiska personer som äger aktier genom investeringssparkonto beskattas inte för kapitalvinst vid försäljning eller för utdelning på sådana aktier. Följaktligen är förluster inte avdragsgilla. Skatt tas ut på en schablonintäkt som baserats på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, oavsett om investeringssparkontot ger vinst eller förlust. Sedan 1 januari 2016 baseras schablonskatten på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan ökad med 0,75 procentenheter, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa typer av utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras dock i allmänhet genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

ORDLISTA

Eluering

(från latinets eluere- "tvätta ur") innebär inom kromatografi att lösa ut något som bundits till en kolonn för att åter få ut det ur en i lösning. Det ämne som elueras kallas eluat och den mobila fas som innehåller eluatet kallas eluent.

CRO

(Eng. *Contract Research Organisation*) Bolag som utför forskning åt läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikbolag.

CDMO

(Eng. *Contract Development and Manufacturing Organisation*) Bolag som utför utveckling och produktion av produkter för läkemedels-, bioteknik- och medicinteknikbolag.

Biosimilar

Ett läkemedel som liknar ett redan godkänt biologiskt läkemedel men som inte är identiskt.

Originalläkemedel

Patentskyddat läkemedelspreparat.

Monoklonala antikroppar

Antikroppar som produceras av celler som har sitt ursprung i en och samma cell.

Fab

(Eng. *Fragment antigen-binding*) är en del av en antikropp.

ADRESSER

BOLAGET

Bio-Works Technologies AB

Virdings allé 18

754 50 Uppsala

08 5626 7430

(www.bio-works.com)

FINANSIELL RÅDGIVARE

Vator Securities AB

Kungsgatan 10, 6 tr

111 43 Stockholm

(www.vatorsecurities.se)

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB

Humlegårdsgatan 5

120 48 Stockholm

(www.fnca.se)

LEGAL RÅDGIVARE

Hamilton Advokatbyrå KB

Hamngatan 27

101 33 Stockholm

(www.hamilton.se)

REVISOR

Grant Thornton Sweden AB

Box 7623

103 94 Stockholm

(www.grantthornton.se)

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm

(www.euroclear.com)

