

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I AROCELL AB (PUBL)



Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är i stället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börserna (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel.

Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 27 januari 2022. I enlighet med artikel 12.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 löper giltighetsperioden för detta EU-tillväxtprospekt under som längst 12 månader, förutsatt att Prospektet kompletteras med vederbörliga tillägg enligt artikel 23 i nämnda förordning. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta EU-tillväxtprospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av den nyemission med företrädesrätt för aktieägarna som den extra bolagsstämman den 19 januari 2022 beslutade att genomföra ("Emissionen"). Se avsnittet "Ordlista, definitioner och förkortningar" för definitionerna av dessa och andra termer i Prospektet. Med "AroCell" eller "Bolaget" avses AroCell AB (publ), org.nr 556596-6107, ett svenskt publikt aktiebolag. Med "IDL" avses AroCells dotterbolag IDL Biotech AB, org.nr 556339-4203, ett svenskt publikt aktiebolag.

Den extra bolagsstämman den 19 januari 2022 beslutade att emittera upp till 114 613 133 aktier i Bolaget. De nya aktierna som erbjuds i Emissionen benämns härafter "Nya Aktier". Vid hänvisningar till "Nasdaq First North Growth Market" avses den multilaterala handelsplattformen som har SME-status och som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB och vid hänvisning till "Euroclear" åsyftas Euroclear Sweden AB.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet, i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt endast i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som någon slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

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

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Nya Aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsländer i den Europeiska unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i förordning (EU) 2017/1129 och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat förordning (EU) 2017/1129 i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

AroCell har inte vidtagit och kommer inte att vidta, några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga Nya Aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Storbritannien, Sydafrika eller USA, eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i AroCell, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. AroCell förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning/anmälan om aktieteckning som AroCell eller dess rådgivare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framför allt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Strategi, resultat och företagsklimat" och "Finansiell information", som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det är verksamt. Bolaget kan inte 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 framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekt. 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, framför allt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller skador.

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First North Growth Markets regler för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till AroCells verksamhet och den marknad som AroCell är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

I branschpublikationer eller rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i sådan information kan inte garanteras. AroCell har inte verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten, i den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningar och de som tillfrågats. Såvitt Bolaget känner till och enligt de slutsatser Bolaget kan dra från annan information som publicerats av dessa tredje parter har inga omständigheter utelämnats som skulle leda till att den återgivna informationen är oriktig eller missvisande.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån, och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av AroCell baserat på tredjepartsdata och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. AroCell anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som AroCells ställning inom branschen. Information som har anskaffats från en tredje part har återgetts korrekt och, såvitt emittenten känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av denna tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilsedalande.

Presentation av finansiell information

AroCells reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2021, vilka upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK"), om inte annat anges. "KSEK" står för tusental kronor och "MSEK" står för miljontals kronor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	4
SAMMANFATTNING	6
ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	11
MOTIV FÖR ERBJUDANDET	12
STRATEGI, RESULTAT OCH FÖRETAGSKLIMAT	13
REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL	27
RISKFAKTORER	28
VÄRDEPAPPERENS RÄTTIGHETER	32
VILLKOR FÖR ERBJUDANDET	34
FÖRETAGSSTYRNING	39
FINANSIELL INFORMATION	42
INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE	49
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	50
ADRESSUPPGIFTER	51

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i detta EU-tillväxtprospekt ("**Prospektet**") genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från AroCell AB (publ) ("**AroCell**" eller "**Bolaget**") elektroniskt via Bolagets webbplats, <https://arocell.com/> eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala. De delar av dokumenten som inte införlivas är antingen inte relevanta för investerarna eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på AroCells webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på AroCells webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

AroCells årsredovisning för räkenskapsåret 2020	Sidhänvisning
Nyckeltal	28
Resultaträkning	30
Balansräkning	31–32
Rapport över förändringar i eget kapital	28
Kassaflödesanalys	33
Noter	34–38
Revisionsberättelse	40–41

AroCells årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns på följande länk:
<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/finansiella-rapporter/#>.

AroCells årsredovisning för räkenskapsåret 2019	Sidhänvisning
Nyckeltal	24
Resultaträkning	26
Balansräkning	27–28
Rapport över förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalys	29
Noter	30–34
Revisionsberättelse	36–37

AroCells årsredovisning för räkenskapsåret 2019 finns på följande länk:
<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/finansiella-rapporter/#>.

AroCells delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2021	Sidhänvisning
Resultaträkning i sammandrag	12
Balansräkning i sammandrag	13
Rapport över förändringar i eget kapital	14
Kassaflödesanalys	14

AroCells delårsrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 finns på följande länk:
<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/finansiella-rapporter/#>.

Delårsrapporten innehåller också jämförelsesiffror för perioden 1 januari–30 september 2021.

IDL Biotechs årsredovisning för räkenskapsåret 2020	Sidhänvisning
Nyckeltal	31
Resultaträkning	32
Balansräkning	33-34
Rapport över förändringar i eget kapital	35
Kassaflödesanalys	36
Noter	37-44
Revisionsberättelse	45-47

IDL Biotechs årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns på följande länk:
<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/nyemissioner/nyemission-2022/>

IDL Biotechs årsredovisning för räkenskapsåret 2019	Sidhänvisning
Nyckeltal	31
Resultaträkning	32
Balansräkning	33-34
Rapport över förändringar i eget kapital	35
Kassaflödesanalys	36
Noter	37-43
Revisionsberättelse	44-45

IDL Biotechs årsredovisning för räkenskapsåret 2019 finns på följande länk:
<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/nyemissioner/nyemission-2022/>

SAMMANFATTNING

Inledning och varningar

Värdepapperen	Erbjudandet avser Nya Aktier (definierat nedan) i AroCell AB (publ), org.nr. 556596-6107, med ISIN-kod: SE0003883990. Aktiens kortnamn (ticker) är AROC.
Identitet och kontaktuppgifter för emittenten	Registrerad firma: AroCell AB (publ) Organisationsnummer: 556596-6107 LEI-kod: 549300RF3VQBLGOJ7J46 Adress: Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala Telefonnummer: +46 (0)18 50 30 20 Webbplats: http://www.arocell.com
Behörig myndighet	Finansinspektionen Adress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 E-post: finansinspektionen@fi.se Webbplats: http://www.fi.se
Datum för godkännande av Prospektet	27 januari 2022
Varningar	<p>Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet.</p> <p>Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delar av EU-tillväxtprospektet eller om den, tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet, inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Information om AroCell	<p>Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning</p> <p>AroCell AB (publ) ("AroCell" eller "Bolaget") är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Uppsala kommun, Sverige. Bolaget bedriver verksamhet enligt svensk rätt och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL"). Verkställande direktör i Bolaget är Anders Hultman.</p> <p>Emittentens huvudsakliga verksamhet</p> <p>AroCell utvecklar standardiserade moderna blodtester för att stödja behandling, prognos och uppföljning av cancerpatienter. AroCells teknik baseras på patenterade metoder för att mäta proteinet TK1 i blodprov. AroCell är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Produkten AroCell TK 210 ELISA är baserad på en patenterad teknologi som är resultatet av många års forskning vid bland annat Karolinska Institutet och SLU, Sveriges lantbruksuniversitet. AroCell TK 210 ELISA ger värdefull information till onkologer för att bedöma terapi svar, optimera behandlingsstrategier och prognostisera risken för återkommande tumörsjukdom vid monitorering och uppföljning av patienten.</p> <p>Emittentens större aktieägare</p> <p>Nedan listas aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Bolaget eller fem procent av rösterna för samtliga aktier per dagen för Prospektet.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av kapital och röster (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Labbex Förvaltnings AB</td><td>13 321 716</td><td>11,62</td></tr><tr><td>Greg Dingizian</td><td>8 568 000</td><td>7,48</td></tr><tr><td>Övriga</td><td>92 723 417</td><td>80,90</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>114 613 133</td><td>100,00</td></tr></tbody></table> <p>Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget.</p>	Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)	Labbex Förvaltnings AB	13 321 716	11,62	Greg Dingizian	8 568 000	7,48	Övriga	92 723 417	80,90	Totalt	114 613 133	100,00
Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)														
Labbex Förvaltnings AB	13 321 716	11,62														
Greg Dingizian	8 568 000	7,48														
Övriga	92 723 417	80,90														
Totalt	114 613 133	100,00														

**Finansiell
nyckelinformation****Finansiell nyckelinformation**

Nedan presenteras finansiell nyckelinformation hämtad från AroCells reviderade årsredovisningar för 2020 och 2019 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för tredje kvartalet 2021 innehållandes jämförelsesiffror för 2020. Delårsrapporten för det tredje kvartalet 2021 är framtagen på koncernbasis och inkluderar IDL Biotech. Bolagets räkenskaper upprättas i enlighet med BFNAR 2012:1 (K3).

KSEK (om ej annat anges)	2021-01-01 –	2020-01-01 –	2020-01-01 –	2019-01-01 –
	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31	2019-12-31
	<i>Delår</i>	<i>Delår</i>	<i>Helår</i>	<i>Helår</i>
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Intäkter och lönsamhet				
Nettoomsättning	6 102	64	84	443
Rörelseresultat	-30 581	- 18 040	-24 052	-20 736
Periodens resultat	-30 581	- 18 040	-24 052	-20 736
Tillgångar och kapitalstruktur				
Totala tillgångar	247 505	65 840	60 476	91 374
Totalt eget kapital	237 443	62 271	56 259	80 405
Kassaflöden				
Nettokassaflöden från den löpande verksamheten	-7 810	-5 580	-18 902	-15 055
Nettokassaflöden från investeringsverksamheten	5 536	0	-53	-245
Nettokassaflöden från finansieringsverksamheten	0	0	47 338	-803

Nyckeltal för AroCell

	2021-01-01 –	2020-01-01 –	2020-01-01 –	2019-01-01 –
	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31	2019-12-31
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet, %	95,9	94,6	93,0	88,0

Nyckeltal för IDL

	2020-01-01 –	2019-01-01 –
	2020-12-31	2019-12-31
Rörelsekapital, TSEK	15 726	29 910
Kassalikviditet	2,18	3,84
Soliditet, %	66,9	71,8
Skuldsättningsgrad, %	49,4	39,3

Proformaredovisning för delårsperioden den 1 januari till den 30 september 2021 i sammandrag

Proformat förvärv avser IDL Biotech AB med säte i Sverige. Den 10 maj 2021 offentliggjorde AroCell AB (publ) ett offentligt erbjudande till samtliga aktieägare i IDL Biotech AB att överlåta samtliga utestående aktier i IDL Biotech AB till AroCell AB i utbyte mot 0,63 AroCell-aktier för varje aktie i IDL Biotech AB. Inga avtal om tilläggsköpeskilling finns. Köpeskillingen består av nya aktier i AroCell. Den 1 juli 2021 fick AroCell AB (publ) bestämmande inflytande över IDL Biotech AB i och med att erbjudandet accepterats av cirka 98 procent av aktieägarna i IDL Biotech AB. IDL Biotech inkluderas därmed i AroCell ABs koncernresultaträkning från och med den 1 juli 2021 till den 30 september 2021.

I syfte att ge en hypotetisk bild av hur AroCell-koncernens resultaträkning skulle ha sett ut om förvärvet hade skett redan den 1 januari 2021 har en proformaresultaträkning upprättats. Då IDL Biotech AB är inkluderat i AroCells-koncernens publicerade balansräkning per den 30 september 2021 så har ingen proformabalansräkning upprättats.

Proformaredovisningen har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2012:1 (K3), vilket är samma redovisningsprinciper som emittenten använder i sitt senaste årsbokslut. I tabellen nedan framgår ett sammandrag av proformaredovisningen för delårsperioden den 1 januari till den 30 september 2021.

KSEK	AroCell, koncern	IDL, koncern	Proforma-justeringar	Koncern, proforma
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>		
Utvalda resultaträkningsposter				
Nettoomsättning	99	17 039	-	17 138
Kostnader för sålda varor	-76	-11 255	-14 842	-26 097
Rörelseresultat	-18 319	-8 801	-29 684	-56 805

Följande väsentliga proformajusteringar har gjorts i ovanstående poster:

- Kostnader för sålda varor har justerats för avskrivning av goodwill med -14 842 KSEK.
- Rörelseresultat har justerats för avskrivning av goodwill med -29 684 KSEK.

Specifika nyckelrisker för AroCell

Regulatorisk risk

Regulatoriska godkännanden

Bolagets verksamhet är beroende av regulatoriska godkännanden från exempelvis EMA i Europa och FDA i USA för att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning. Tillstånd måste erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Det finns risk att AroCell, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter.

Affärs- och verksamhetsrisker

AroCell är ett utvecklingsbolag

Bolaget är ett utvecklingsbolag. Det går ännu inte att dra några långtgående slutsatser om marknadens acceptans av Bolagets produkt eller se några varaktiga tendenser för försäljnings- och resultatutvecklingen. Det finns en risk för att Bolaget aldrig kommer att uppnå tillräckligt höga eller bestående omsättningssiffror för att uppnå långsiktig lönsamhet eller överlevnad.

Kunder

Vård- och omsorgsgivare och sjukvårdsorganisationer arbetar inte sällan med snäva budgetramar och begränsade utrymmen för investeringar. Detta kan hindra eller fördröja beslutsprocesserna hos de aktörer inom sjukvården som vill köpa Bolagets produkt. Det finns därmed en risk för att försäljningsutvecklingen på dessa marknader blir svåröversäglig, vilket medför ökad risk för felaktiga prioriteringar och ineffektiva försäljningsansträngningar, med negativ resultatpåverkan som en tänkbar konsekvens.

Nyckelpersoner

Bolaget har en relativt begränsad organisation och är beroende av ett antal nyckelpersoner. Det finns en risk för att Bolaget inte kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet. Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens, kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat.

Integration av och synergier från IDL

Det finns en risk för att IDL inte helt kan integreras i AroCells verksamhet. Vidare har AroCell bedömt att förvärvet kan leda till synergier, inklusive kostnadssynergier. Det kan visa sig att sådana synergier är svåra att uppnå eller tar längre tid än väntat att uppnå.

Finansiella risker

Finansieringsbehov

Verksamheten i Bolaget är beroende av externt tillfört kapital och att Bolagets försäljning skalas upp och därmed ger löpande intäkter för att kunna hantera behovet av medel till utveckling, tillverkning och försäljning av produkten. Det finns en risk att kapital inte kan tillföras i potentiella framtida situationer.

Valutarisk

Med valutarisk avser risken för att valutakursförändringar har en negativ påverkan på AroCells resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Bolagets intäkter var till fullo i utländsk valuta med en fördelning på 60 procent EUR, 39 procent USD och 1 procent GBP av det totala intäkterna under det senaste räkenskapsåret. Vad gäller Bolagets kostnader kopplade till lagerinköp genomförs den största delen av inköpen i SEK, men sker även i EUR, HKD, GBP och USD.

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper	<p>Samtliga aktier i AroCell är av samma slag och är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektet finns 114 613 113 aktier utestående i Bolaget. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK.</p> <p>Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt ABL företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före Emissionen. Samtliga aktier ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p> <p>Emissionen som avses i detta Prospekt omfattar aktier i AroCell. Samtliga aktier i Bolaget är stamaktier och i händelse av Bolagets insolvens gäller att samtliga aktier således har samma prioritet. Aktieägares fordran på ett aktiebolag prioriteras normalt efter andra fordringar på Bolaget. För det fall eventuellt överskott i likvidationen finns, har aktieägarna rätt till betalning ur överskottet i förhållande till antalet aktier som aktieägaren innehar.</p> <p>AroCell befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2020 och 2019.</p>
Plats för handel	<p>AroCells aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna är inte förenade med någon garanti. De aktier som emitteras kommer att tas upp till handel på samma handelsplats men upptagandet till handel omfattas inte av Prospektet.</p>
Specifika nyckelrisker för värdepapperen	<p>Framtida utdelning</p> <p>Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. Bolaget har ingen utdelningspolicy. Bolaget har hittills inte betalt någon utdelning till sina aktieägare. Om utdelning inte betalas finns en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare, vilket kan leda till sämre möjlighet för att tillföra medel till Bolaget.</p> <p>Aktiens utveckling</p> <p>Handeln i AroCells aktier har historiskt uppvisat en hög grad av volatilitet, och en investerare i Emissionen kan riskera att inte få tillbaka sitt investerade kapital. Investeringar i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. Bolaget är i en kommersialiseringsfas och en långsiktig investering i aktierna kan därför vara lämplig.</p>

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper

Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	<p>Erbjudandet</p> <p>Vid styrelsemöte den 17 december 2021 beslutade styrelsen, vilket godkändes på extra bolagsstämma den 19 januari 2022 att öka Bolagets aktiekapital med högst 11 461 313,30 SEK genom en företrädesemission av högst 114 613 133 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i Emissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 85 959 849,75 SEK.</p> <p>Emissionen omfattar totalt högst 114 613 113 aktier. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) teckningsrätt och en (1) teckningsrätt ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie. Priset per aktie uppgår till 0,75 SEK.</p> <p>Utspädning</p> <p>Genom företrädesemission av aktier kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 11 461 313,30 SEK genom företrädesemission av högst 114 613 133 aktier, motsvarande cirka 50 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier vid upprättande av Prospektet.</p> <p>Företrädesrätt till teckning</p> <p>Den som på avstämningsdagen den 26 januari 2022 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Emissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) befintlig aktie ger en (1) teckningsrätt.</p> <p>Teckningskurs</p> <p>Teckningskursen är 0,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Avstämningsdag</p> <p>Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Emissionen var den 26 januari 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Emissionen var den 24 januari 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Emissionen var den 25 januari 2022.</p>
---	---

	<p>Teckningsperiod</p> <p>Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 31 januari 2022 till och med den 14 februari 2022. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga tiden för teckning och betalning. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 17 februari 2022.</p> <p>Handel med teckningsrätter</p> <p>Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 31 januari 2022 till och med den 9 februari 2022. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0017483357. Aktieägare ska 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 aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 14 februari 2022 eller avyttras senast den 9 februari 2022 för att inte förfalla värdelösa.</p>
<p>Motiv till Emissionen och användning av emissionslikvid</p>	<p>Styrelsen bedömer att AroCells befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov och nedanstående åtaganden den kommande tolv månadersperioden. AroCell genomför nu Emissionen som kan tillföra Bolaget totalt cirka 86 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om 12 MSEK. Det är därmed styrelsens bedömning att emissionslikviden täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. Emissionslikviden planeras att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioriteringsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cirka 15 procent av nettolikviden ska användas till försäljnings- och marknadsföringsinsatser. • Cirka 40 procent av nettolikviden ska användas till arbetet med att erhålla FDA-godkännande för UBD Rapid och AroCell TK 210 ELISA i USA. • Cirka 25 procent av nettolikviden ska användas till arbetet med att erhålla IVDR-godkännande för UBC Rapid 2.0 samt TK 210 ELISA i Europa. • Cirka 13 procent av nettolikviden ska användas till utveckling av Bolagets produkter och tjänster. • Cirka 7 procent av nettolikviden ska användas till återbetalning av ett villkorat aktieägartillskott från Labbox Förvaltnings AB. <p>Om Emissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan AroCell nödgas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamhet i mer återhållsam takt än planerat tills det att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns det risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.</p> <p>Under december 2021 ingick Bolaget garantiåtaganden med ett antal garantier. Åtagandena uppgår till totalt 65 814 000 SEK. Genom garantiåtagandet förpliktigar sig garantiåtaganden till Bolaget, i den utsträckning Emissionen inte nyttjas till 100 procent, att teckna aktier om ett belopp motsvarande beloppet för de icke utnyttjade teckningsrätterna. Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare och externa investerare om 20 146 431 SEK, motsvarande cirka 23,5 procent av Erbjudandet. Någon ersättning för lämnade teckningsåtaganden utgår inte. Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av garantiåtaganden och teckningsåtaganden motsvarande totalt 100 procent av Erbjudandet. Vare sig garanti- eller teckningsåtagandena är säkerställda.</p> <p>Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot AroCell och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i AroCell till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget).</p> <p>Redeye AB är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Emissionen. Wigge & Partners Advokat KB är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Emissionen. Bolaget bedömer att det inte föreligger några intressekonflikter för rådgivare.</p>

ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet, i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt endast i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som någon slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Styrelsen för AroCell är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen för AroCell känner till överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen i AroCell består per dagen för Prospektet av ordförande Claes Post samt ledamöterna Eva Nordström, Agneta Franksson, Charlotta Ljungqvist, Karin Eriksson-Widblom, Per-Anders Abrahamsson och Max Pihlqvist, vilka presenteras närmare i avsnittet "Företagsstyrning".

Uppsala, den 27 januari 2022

AroCell AB (publ)
Styrelsen

Referenser

Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges. Styrelsen bekräftar att information som har anskaffats från en tredje part har återgetts korrekt och, såvitt emittenten känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Nedanstående källor används genomgående i Prospektet.

Kalorama Information, The Worldwide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 6th Edition, 2008.

Kalorama Information, The Worldwide Market for Cancer Diagnostics, 3rd Edition, 2008.

Bernhard Tribukait, Early prediction of pathologic response to neoadjuvant treatment of breast cancer: use of a cell-loss metric based on serum thymidine kinase 1 and tumour volume, 17 september 2019.

National Cancer Institute at the National Institutes of Health, 2021. (<https://www.cancer.gov/about-cancer/coping/survivorship/follow-up-care>).

FDA, PMA Review Process, 2021. (<https://www.fda.gov/medical-devices/premarket-approval-pma/pma-review-process>).

Precedence research, 2021. (<https://www.globenewswire.com/news-release/2021/02/03/2169123/0/en/Cancer-Diagnostics-Market-Size-to-Hit-USD-261-34-Bn-by-2027.html>).

Jagarlamudi, KK Zupan, M Kumer, K, et al. The combination of AroCell TK 210 ELISA with Prostate Health Index or prostate-specific antigen density can improve the ability to differentiate prostate cancer from noncancerous conditions. The Prostate. 2019; 79:856-863.

MarketsAndMarkets, 2021. (<https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/cancer-diagnostics-market-186559121.html>).

Kumar JK, Aronsson AC, Pilko G, et al. A clinical evaluation of the TK 210 ELISA in sera from breast cancer patients demonstrates high sensitivity and specificity in all stages of disease. Tumour Biol. 2016;37(9):11937-11945.

WHO, Cancer 2021, 2021. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>).

Allied Market Research, Cancer Biomarkers Market by Profiling Technology, 2016.

MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Motiv för Emissionen

Styrelsen bedömer att AroCells befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov och nedanstående åtaganden den kommande tolv månadersperioden. AroCell genomför nu Emissionen som kan tillföra Bolaget totalt cirka 86 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om 12 MSEK. Netto efter emissionskostnader tillförs Bolaget 74 MSEK genom Emissionen. Emissionslikviden planeras att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioriteringsordning:

- Cirka 15 procent av nettolikviden ska användas till försäljnings- och marknadsföringsinsatser.
- Cirka 40 procent av nettolikviden ska användas till arbetet med att erhålla FDA-godkännande för UBD Rapid och AroCell TK 210 ELISA i USA.
- Cirka 25 procent av nettolikviden ska användas till arbetet med att erhålla IVDR-godkännande för UBC Rapid 2.0 samt TK 210 ELISA i Europa.
- Cirka 13 procent av nettolikviden ska användas till utveckling av Bolagets produkter och tjänster.
- Cirka 7 procent av nettolikviden ska användas till återbetalning av ett villkorat aktieägartillskott från Labbex Förvaltnings AB.

Om Emissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan AroCell nödgas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamhet i mer återhållsam takt än planerat tills det att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns det risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

Intressekonflikter i Emissionen

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot AroCell och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i AroCell till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Rådgivares intressen

Redeye AB är Bolagets Certified Adviser samt finansiella rådgivare i samband med Emissionen. Wigge & Partners Advokat KB är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Emissionen.

Bolaget bedömer att det inte föreligger några intressekonflikter.

STRATEGI, RESULTAT OCH FÖRETAGSKLIMAT

Observera att informationen på AroCell webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på AroCells webbplats, eller webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

En introduktion till AroCell

AroCell är ett svenskt In-Vitro Diagnostik (IVD) bolag som utvecklar och marknadsför blod- och urinprovstester med huvudfokus på onkologi och bakteriologi. Koncernen har en bred produktportfölj som används inom sjukvården och är etablerad på olika marknader. Inom onkologi, mäter AroCells produkter biomarkörerna tymidinkinas 1 (TK1) och cytokeratiner (CK8, CK18 och CK19) i serum eller urin, och finns i olika format så som snabbtest samt ELISA¹ och IRMA². Biomarkörerna används för att stödja behandlingen av olika cancerformer så som bröst-, prostata- och urinblåsecancer. AroCells produkter ger värdefull information till onkologer och urologer för att bedöma terapi, optimera behandlingsstrategier och prognostisera risken för återkommande tumörsjukdom vid monitorering och uppföljning av patienten.

Mätningen av biomarkörer i kroppsvätskor så som blod och urin är enkelt att utföra och relativt billigt jämfört med många andra tester som används idag.

AroCells produktportfölj inkluderar även ett bakteriologiskt snabbtest, TUBEX® TF, för enkel och säker diagnos av tyfoidfeber. I många samhällen med hög förekomst av tyfoidfeber är noggrann diagnostik och grundläggande antibiotikabehandling begränsad. Då tyfoidfeber behandlas med antibiotika och antibiotikaresistens är ett ökande problem, anser Bolaget att möjligheten att snabbt kunna ge en korrekt diagnos och behandling inte bara livsavgörande för patienten utan kan även minska vårdkostnaden och risken för antibiotikaresistens.

Förvärv av IDL Biotech AB

AroCell förvärvade i juli 2021 IDL Biotech AB ("IDL"). Motivet till förvärvet var att bredda produktportföljen med beprövade produkter baserade på cytokeratiner, stärka forsknings- och utvecklingsorganisationen, samt få tillgång till IDLs försäljningsorganisationer och dess distributionsnätverk.



Det finns stora likheter mellan AroCells och IDLs verksamheter, vilket möjliggör betydande synergier enligt Bolagets uppfattning. Koncernen har nu projekt och produkter som ger stora möjligheter till synergier, vilket kommer att kunna ge större möjligheter att utvecklas positivt jämfört med vad AroCell och IDL hade haft på egen hand. Detta betyder även att Bolagets risker diversifieras genom samgåendet. Med en större organisation breddas bolagens kompetens samtidigt som möjligheter att attrahera och utveckla personal stärks, vilket ökar förmågan att konkurrera på den växande IVD-marknaden. Samtidigt möjliggjorde sammanslagningen av bolagen att kostnaderna för bland annat logistik, lokaler och administration har reducerats i förhållande till intäkterna. Synergibesparingarna beräknas av AroCell initialt uppgå till 8–11 MSEK per år. På längre sikt ser AroCell möjligheter till effektiviseringar av tillverkningen med väsentligt sänkta tillverkningskostnader vilka beräknas resultera i fullt resultatmässigt genomslag under kommande tre till fem år. Därutöver finns besparingar att uppnå genom att endast ha en börsplats och där tillhörande kostnader.

AroCell och IDL är verksamma inom cancerdiagnostik med särskild fokus kring urologi och uro-onkologi, vilket enligt Bolaget ger uppenbara fördelar inom produktutveckling, marknadsföring och försäljning. Affärslogiskt och strategiskt blir den nya koncernen en aktör med större möjlighet att marknadsföra sina produkter och att nå beslutsfattare och potentiella användare av produkterna.

IDL har tagit fram etablerade produkter, baserade på flera olika metodformat, som idag säljs på marknaden. De baseras på detektion av välkända tumörmarkörer (cytokeratiner) av relevans för epitelcellscancer, till exempel blås- och bröstcancer, som kan mätas i urin och serum. Produkterna har under många år använts inom cancerdiagnostik och uppföljning. AroCell utvecklar metoder för att mäta proteinet Tymidinkinas 1 (TK1) i serum i syfte att använda som en markör inom cancerbehandling. TK1 är en känd biomarkör som AroCell med stöd i forskning anser kan användas för att prognostisera, prediktera och monitorera cancer och cancerbehandling. IDL har i sin produktportfölj en etablerad produkt för diagnos av akut tyfoidfeber, med en stor marknad i Indonesien och pågående lansering i Afrika, där möjligheterna bedöms goda enligt Bolaget.

Genom samgåendet av AroCell och IDL, kan den nyetablerade koncernen utnyttja bolagens styrkor och kompetensområden för att utveckla och effektivisera verksamheten.

¹ Enzymkopplad immunadsorberande analys (eng. *enzyme-linked immunoSorbent assay*).

² Immunoradiometrisk analys (eng. *immunoradiometric assay*).

Strategi

AroCell har efter samgåendet med IDL uppdaterat den operationella strategin som kan sammanfattas i följande fem punkter.

1) På kort/medellång sikt fokusera på att öka försäljningsvolymerna för befintliga produkter genom mer fokuserade säljinsatser och riktade resurser.

AroCell kommer att utöka dess försäljningsinsatser avseende befintliga produkter. Covid-19 pandemin och de restriktioner som den medförde innebar stora svårigheter att på plats bedriva ett aktivt försäljningsarbete. I samband med att med restriktionerna lättades i början av 2021, noterade Bolaget en snabb återhämtning av försäljningen. AroCell ser betydande möjligheter att öka försäljningsvolymerna inom onkologisegmentet både på den tyska marknaden såväl som på andra marknader.

Inom bakteriologi med AroCells produkt TUBEX *TF* för diagnostisering av akut tyfoidfieber är huvudmarknaden Indonesien. AroCell har under pandemin fortsatt sitt arbete med att öka bearbetningen av nya marknader och bedömer att Koncernen kommer att kunna få tillgång till nya marknader i Afrika.

2) Genomföra ett kliniskt program inom onkologi med målet att få marknadsgodkännande i USA och Europa för UBD/UBC II och TK 210 ELISA.

AroCell har ett omfattande kliniskt program. Målet med programmet är att lansera produkterna i USA samt att få produkterna godkända enligt EU:s IVDR-regelverk³ ("IVDR"). Inom blåscancer planerar AroCell att starta studier i USA och Europa för UBD respektive UBC II, ett nytt förbättrat snabbtest. Målsättningen är att i USA få ett godkännande enligt 510(k) och inom EU ett godkännande enligt IVDR. Detta kommer enligt Bolaget att möjliggöra en marknads lansering på den amerikanska marknaden samtidigt som AroCell kan utöka försäljningen i Europa med ett nytt förbättrat snabbtest. Inom Bröst- och prostatacancer, siktar AroCell på att genomföra studier i USA och Europa för framtida marknadsgodkännande. AroCell kommer att genomföra ett så kallat pre-submission möte med FDA för att kunna gå vidare med studierna i USA. Parallellt med detta planerar AroCell för europeiska studier för att uppfylla kraven enligt IVDR.

3) Utvärdera synergien i kliniskt beslutsfattande genom att kombinera TK1 och cytokeratiner.

Bolaget är av uppfattningen att det besitter en djup kunskap av TK1 och cytokeratiner och vet att dessa biomarkörer fungerar väl när de används var och en för sig. AroCell ser även en stor möjlighet i att använda båda markörerna tillsammans för att öka precisionen. Detta

skulle kunna resultera i ett förbättrat test för att kunna detektera förekomst av metastaserad cancer, återfall av cancer eller tidigt terapivar.

AroCell har på börjat ett utvecklingsprojekt för att utvärdera synergien med att kombinera de båda biomarkörerna med målet att skapa ett nytt snabbtest.

4) Fokusera på snabbtester för AroCells biomarkörer.

AroCell har en stor erfarenhet inom utvecklandet av snabbtest, vilket är en viktig förutsättning för att driva AroCells produktutveckling och produktstrategi framåt. Bolaget har idag en etablerad försäljning av snabbtest till privata kliniker på den tyska marknaden, där Bolaget också ser en stor tillväxtpotential. Bolaget bedömer att Covid-19 pandemin har ökat acceptansen hos allmänheten för användandet av snabbtester. Den utvecklingen kan också komma att öka ytterligare i takt med att distanssjukvården expanderar. Att ge cancerpatienten möjlighet att själv, via snabbtest, få en indikation på om sjukdomen har återkommit är en viktig del av detta. Bolaget ser detta som ett strategiskt viktigt segment och målsättningen är att hela produktportföljen ska finnas som snabbtester.

5) Öka fokus på att göra AroCells biomarkörer tillgängliga på automatiserade plattformar.

För att göra AroCells biomarkörer tillgängliga i stor skala behöver Bolaget etablera samarbeten med fler in vitro-diagnostikbolag med automatiserade plattformar. Genom att utlicensiera Bolagets antikroppar och teknologier till IVD-bolag med automatiserade analysinstrument och en bred kundbas blir kostnaden för varje analys lägre. Detta stimulerar användningen och ger större volymer enligt Bolaget. AroCell har idag samarbeten med flera aktörer och kommer att arbeta aktivt för att inleda nya samarbeten samtidigt som Bolaget driver på de existerande projekten.

³ EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING (EU) 2017/746 av den 5 april 2017 om medicintekniska produkter för in vitro-diagnostik och om upphävande av direktiv 98/79/EG och kommissionens beslut 2010/227/EU.

Framtidsutsikter och utmaningar

AroCells verksamhet är beroende av regulatoriska godkännanden från exempelvis EMA i Europa och FDA i USA för att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning. Tillstånd måste erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Till exempel påverkas AroCells verksamhet av IVDR. AroCells kliniska program syftar till att uppnå dessa godkännanden och samtidigt påvisa nyttan med att använda Bolagets produkter. Ytterligare en utmaning är att utöka användningen av Bolagets befintliga produkter samtidigt som Bolaget utvecklar nya produkter och registrerar befintliga produkter på nya marknader. Förutom klinisk evidens kräver detta också att Bolagets kommersialiseringsaktiviteter är framgångsrika, att Bolaget kan licensiera antikroppar till fler IVD-bolag samt att Bolaget hittar distributörer att samarbeta med på respektive lokal marknad. AroCell bedömer att dess samlade kompetens utgör en god grund att lösa dess utmaningar.

Vision, mission och affärsidé

Vision

AroCells främsta mål är att skapa patientnytta genom kostnadseffektiv diagnostik. Inom den moderna sjukvården har laboratoriediagnostik en betydande och självklar plats vid diagnostisering och uppföljning av behandling. Genom nya analysmetoder av ett enkelt blod- eller urinprov direkt vid läkarbesöket ska AroCells tester möjliggöra en säkrare, snabbare, mer kostnadseffektiv vård samt flytta laboratoriet närmare patienten.

Mission

Öka nyttan och användningen av TK1 och cytokeratiner inom sjukvården.

Affärsidé

AroCell utvecklar, producerar, marknadsför och säljer IVD-produkter både som labb- och snabbtest för användning inom sjukvården.

Målsättning

AroCells målsättning är att dess biomarkörer ska bli en standard inom cancervården, i första hand för att tidigt visa om en behandling är effektiv eller inte och för att följa utvecklingen av en cancersjukdom. I andra hand är målsättningen att mätning av biomarkörerna skall bli standard för att tidigt upptäcka återfall eller att en patient drabbats av en aggressiv form av spridd cancer.

AroCells mål är att:

- Öka fokus på försäljning av den befintliga produktportföljen och marknadsnärvaron.
- Utöka det regulatoriska godkännandet i Europa och USA med ytterligare indikationer i takt med att ny evidens via kliniska studier tas fram.
- Få UBD rapid godkänd och registrerad för användning i behandlingen av blåscancerpatienter i USA.
- Utveckla ett nytt diagnostiskt test där biomarkörerna TK1 och cytokeratiner används i kombination.
- Få AroCell TK 210 ELISA godkänd och registrerad i USA för användning inom cancerbehandling.
- Efter ett godkännande från FDA, förbereda för en framgångsrik marknadsintroduktion av UBD Rapid och AroCell TK 210 ELISA på den kliniska marknaden i USA.
- Starta två nya studier per år som påvisar den kliniska nyttan i behandlingen av cancerpatienter med solida tumörer eller hematologiska maligniteter.
- Fördjupa och intensifiera arbetet med att skapa medvetenhet om AroCells produkter och nyttan med att mäta TK1 och cytokeratiner.

AroCells teknologi och produkt

Onkologi

AroCells produkter inom onkologi är baserade på detektion av de två biomarkörerna TK1 och cytokeratiner. Dessa biomarkörer kan mätas i serum eller urin, och finns i olika produktformat så som snabbtest (Rapid), ELISA och IRMA. Biomarkörerna används för att stödja behandlingen av olika cancerformer så som bröst-, prostata- och urinblåsecancer. Mätningen av biomarkörer i serum och urin är tekniskt enkel att utföra och, enligt Bolagets uppfattning, relativt billigt jämfört med många andra tester som används idag.

Tymidinkinas 1

Med lanseringen av AroCell TK 210 ELISA erbjuds en effektiv och prisvärd metod för att tidigt utvärdera om cellgifter eller andra läkemedel är effektivt eller inte mot cancer. Det kan ta tid innan en tumör minskar så mycket i storlek att minskningen kan ses på röntgen. Denna problematik undviks med en välfungerande biomarkör som i ett tidigt skede möjliggör en utvärdering av behandlingen. Genom att mäta TK1-halten i blodet före och efter att en behandling startats erhålls ett tidigt svar på frågan om läkemedlet är effektivt mot patientens cancer enligt Bolagets bedömning. Detta gäller redan efter första eller andra omgången med cellgifter.

Den markör som AroCells analysmetod, TK 210 ELISA, bygger på är ett enzym som sedan länge varit känt för sin koppling till celledelning, men det har inte tidigare på ett enkelt sätt varit möjligt att direkt mäta dess halt i blodprov. AroCells innovation består av en metod för att erhålla ett mått på förekomsten av enzymet i blod. AroCells mätmetod baseras på specifika antikroppar och kan användas för serum eller litium-heparinplasma.

Tymidinkinas 1 är ett intracellulärt enzym involverat i DNA-replikeringen som föregår celledelning (mitos). TK1 har enzymaktivitet intracellulärt (reducerande miljö) och uppregleras under den delen av cell-cykeln där DNA-replikering sker (S-fas). Under mitos är behovet av TK1 marginellt i cellen och därför är tillverkningen nedreglerad.

TK1 frisätts ut i blodbanan när celler delar sig oreglerat och i snabb takt. Det släpps ut i cirkulationen och kan mätas i ett vanligt blodprov med hjälp av AroCell TK 210 ELISA. Normal celledelning ger upphov till obetydliga mängder av TK1 i blodet. Cancer är synonymt med en ökad celledelning och de flesta cancerformer har visat sig utsöndra onormalt höga nivåer av TK1. Troligen sker det huvudsakligen med den typen av celledöd som kallas nekros. Halten av TK1 i blodet är relaterad till tumörens storlek. Dessa faktorer är i sin tur relaterade till om tumören har satt metastaser. Ett mått på TK1 indikerar hur aggressiv en cancertumör är. Aggressiviteten bestämmer i sin tur hur en tumör svarar på behandling och vilken prognos patienten har. Genom att förutsäga förloppet kan ett mått på TK1 i blodet användas för att planera patientens behandling.

Ett mått på halten av TK1 i blodet har således två viktiga roller för att Bolaget skall kunna ge rätt behandling till rätt patient i rätt tid. Den ena är att planera behandlingen innan påbörjad behandling. Den andra är att tidigt utvärdera behandlingen när den väl påbörjats. Utöver det kan TK1 användas för att tidigt upptäcka återfall när behandlingen har avslutats.

AroCell TK 210 ELISA

Den av AroCell utvecklade AroCell TK 210 ELISA är en metod för att mäta tumörmarkören, TK1, vilket är en markör för celledelning och cellsönderfall som kan mätas direkt i ett blodprov. Andra metoder för bestämning av celledelning är baserade på vävnadsprover och beroende av mikroskopi. Det finns ytterligare metoder som används kliniskt för att mäta TK1 i blod, flera är baserade på enzymets aktivitet och fångar därmed inte det inaktiva TK1 som också finns i blodet. Bolaget anser att dessa metoder dessutom kan vara tidskrävande och tekniskt komplicerade eller behöva specifika dyra instrument. Med traditionella tumörmarkörer, liksom de som finns på marknaden idag, kan resultatet av behandlingen inte ses förrän tumörmassan väsentligen har förändrats. Eftersom TK1 bildas vid celledelning utgör det en kompletterande markör till andra traditionella tumörmarkörer. TK1 gör det möjligt att i ett tidigt skede upptäcka tumörtillväxt och att, efter det att behandling påbörjats, genom ett enkelt blodprov fastställa om tumören fortfarande växer eller inte och därmed visa om behandlingen är effektiv. I förhållande till de biomarkörer som används idag, exempelvis PSA vid prostatacancer och CEA 15-3 vid bröstcancer, ger halten av TK1 kompletterande information.

AroCell och oberoende forskare har bekräftat att blodprover från patienter med tumörer innehåller högre halt av TK1 än hos friska personer. AroCells metod mäter såväl aktivt som inaktivt TK1 i blod och studier har visat att TK1-halter vid diagnos kan signalera om tumören är lokal eller spridd och även hur aggressiv sjukdomen är. Produkten AroCell TK 210 ELISA, som registrerades för CE-märkning 2015, är baserad på två monoklonala antikroppar som används i ett ELISA-format och som lätt kan anpassas till automatiserade analysinstrument. Bolaget bedömer att produkten kan komma att användas som ett test för prognos och monitorering av patienter i syfte att hjälpa kliniker att optimera behandling, övervakning och uppföljning.

Produkten är baserad på en patenterad teknologi som är resultatet av många års forskning vid Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. Den grundläggande patenterade teknologin baseras på antikroppar mot de exponerade ytorna på TK1. Utmaningen var att erhålla antikroppar med hög känslighet för att användas i ett immunoassay-format. Forskning som bedrivits i AroCells regi har löst detta.

Cytokeratiner

Inom onkologi har AroCell ett flertal produkter baserade på detektion av cytokeratiner för några av de vanligaste förekommande cancerformerna, såsom lung-, bröst-, tarm-, äggstocks-, prostata- och urinblåsecancer. Genom att mäta förekomsten av cytokeratiner (en grupp proteiner som ingår i vissa cellers "skelett") kan AroCells tumörmarkörer snabbt och utan ingrepp visa om en patient är drabbad av cancer. För närvarande finns det mer än 20 olika cytokeratiner identifierade, av vilka cytokeratin 8, 18 och 19 (CK8, CK18 och CK19) är de som AroCells produkter mäter, då de frisläpps vid cellapoptos och nekros och kan lätt mätas i serum och urin. AroCells tumörmarkörer kompletterar mer resurskrävande och ofta kostsamma undersökningar inom cancervården och kan tidigt indikera om en behandling fungerar eller om patienten drabbats av ett återfall i sjukdomen.

Tumörmarkörer är ämnen som avspeglar förekomst av tumörer. Det kan till exempel vara ämnen som överproduceras av tumören. AroCell erbjuder fyra olika typer av tumörmarkörer för in vitro-diagnostik baserade på Cytokeratiner:

- **UBC[®]** och snabbtestet **UBC[®] Rapid** används vid urinblåsecancer.
- **MonoTotal[®]** är främst inriktad på lungcancer som är en av de vanligaste cancerformerna med hög dödlighet.
- **TPS[®]** används framför allt vid bröstcancer, äggstockscancer och prostatacancer.
- **TPAcyk[™]** kan användas vid ett flertal olika cancerformer.

Samtliga tumörmarkörer kan användas som komplement till andra diagnostikmetoder. AroCells markörer påvisar förekomst av cytokeratiner. Cytokeratiner finns naturligt i cellerna men vid cancer, då celler snabbt och okontrollerat delar sig, läcker de ut i blod och urin. AroCells största onkologiska produkt är snabbtestet för urinblåsecancer, **UBC[®] Rapid**, som är ett helt nytt verktyg för läkare att upptäcka urinblåsecancer. Bolaget är av bedömningen att **UBC[®] Rapid** både ger snabbare diagnostik och hjälper läkaren att hitta återfall i tidigare stadium och används redan kliniskt med framgång inom rutinkliniken i Tyskland.

UBC[®] Rapid⁴

UBC[®] Rapid är AroCells största onkologiska produkt och står för cirka 50 procent av omsättningen, där majoriteten är hänförlig till försäljningen i Tyskland.

UBC[®] och snabbtestet **UBC[®] Rapid** används vid urinblåsecancer, en vanlig cancerform både hos män och kvinnor men där risken för att utveckla urinblåsecancer är ungefär tre gånger högre hos män än hos kvinnor. Ett av de vanligaste symptomen på urinblåsecancer är närvaro av blod i urinen (hematuri). Efter att ha presenterats med hematuri remitteras patienten normalt till urolog för ytterligare undersökningar. Bolaget bedömer att mer än 70 procent av samtliga fall av urinblåsecancer visar initialt på lågaktiv/låggradig urinblåsecancer, men vissa patienter utvecklar en muskelinvasiv urinblåsecancer som ofta utvecklas till en metastaserande sjukdom. För att förbättra prognosen för urinblåsecancer är det viktigt att använda effektiva metoder för tidig upptäckt och regelbunden uppföljning.

Bolaget anser att ett test för urinblåsetumörer skall vara objektivt, tillförlitligt, snabbt samt enkelt att utföra och AroCell har utvecklat en sådant snabbtest; **UBC[®] Rapid**, en kraftfull diagnostisk parameter vid primär diagnos och uppföljning av urinblåsecancer, speciellt för aggressiva tumörer, så kallade icke-muskelinvasiva högradiga tumörer och tumörer av typ carcinom in situ (CIS). Testet finns i två versioner. Den första är en kvantitativ version som avläses med hjälp av en läsare. Den andra versionen är endast för visuell avläsning på mätstickan. Jämförande studier visar att **UBC[®] Rapid** presterar bättre än urincytologi på grund av förbättrad sensitivitet och kombinationen av **UBC[®] Rapid** och cytologi möjliggör detektion av ytterligare tumörer i motsats till cytologi ensam. En tydlig fördel enligt Bolaget är att **UBC[®] Rapid** kan utföras omedelbart och resultatet blir tillgänglig under patientbesöket (testtiden är 10 minuter, till skillnad från cytologi där det tar dagar och ibland veckor innan patienten får svar). **UBC[®] Rapid** är ett POC-test som specifikt mäter lösliga fragment av cytokeratin 8 och 18 i urinprover. **UBC[®] Rapid** har även fördelen av att inte vara känslig för blod i urinen, vilket är ett vanligt symptom vid urinblåsecancer.

I studier av patienter med aggressiva tumörer, så kallade CIS (*carcinoma in situ*), uppvisade **UBC[®] Rapid** en mycket hög diagnostisk sensitivitet (87 procent) för denna aggressiva form av urinblåsecancer som också är svår att upptäcka med cystoskopi. **UBC[®] Rapid** visade också en hög diagnostisk sensitivitet för icke-muskelinvasiva högrisktumörer (71 procent). Författarna till studien drog därför slutsatsen att **UBC[®] Rapid** skulle läggas till i diagnostiken för CIS och icke-invasiva högrisktumörer. **UBC[®] Rapid** upptäcker även fler patienter med urinblåsecancer än NMP22 eller cytologi enligt dessa studier. Kombination av cytologi med **UBC[®] Rapid** gav en känslighet av 88 procent för detektion av urinblåsecancer i högriskpatienter. **UBC[®] Rapid** kan användas som tillägg till cystoskopi och cytologi i laboratorieoberoende diagnostik.

⁴ Bolagets bedömningar och forskningsstudier som genomförts av Bolaget.

Även om urinblåsecancer upptäcks tidigt och behandlas med framgång, drabbas upp emot två tredjedelar av dessa patienter av återfall. Patienter som behandlats för urinblåsecancer måste därmed gå på regelbundna kontroller med cystoskopi i ett flertal år efter avslutad behandling. Även vid monitorering av patienterna är **UBC® Rapid** ett värdefullt komplement. Genom att också övervaka patienterna via urinprov är förhoppningen att kunna minska antalet kontroll-cystoskopier. Ett flertal studier har gjorts, bland annat i Tyskland och i Sverige, och samtliga studier visar att **UBC® Rapid** har en klinisk nytta vid framför allt uppföljning av högriskpatienter med syfte att tidigt upptäcka återfall. Studier i bland annat Tyskland och Spanien har initierats och är under uppstart.

UBC® Rapid II eller **UBD® Rapid** (som den kommer att kallas på den amerikanska marknaden) är en vidareutveckling av **UBC® Rapid** med målet att förbättra testets prestanda och användbarhet och uppfylla de regulatoriska krav som gäller i EU och USA. För att öka testets prestanda detekterar **UBC® Rapid II** två olika biomarkörer, cytokeratin 8/18 och 8/19. Användbarheten har förbättrats genom att urin kan användas utan förbehandling. Vidare har kassetten uppdaterats för att ge optimalt provflöde samtidigt som det är användarvänligt. Testet som används i Europa är ett snabbt, kvantitativt test och kan användas patientnära inom såväl primärvård, privat vård och sjukhus enligt Bolagets bedömning. **UBC® Rapid II** kommer finnas tillgängligt med två olika läsare för att öka möjligheten för små kliniker att köpa testet. I USA kommer inledningsvis **UBD® Rapid** testet att säljas som ett kvalitativt test men med samma läsare som i Europa, i enlighet med planerad registreringsstudie.

Bakteriologi

Inom området bakteriologi har AroCell **TUBEX® TF**, ett bakteriologiskt snabbtest för enkel och säker diagnos av tyfoidfeber. Tyfoidfeber är en vatten- och livsmedelsburen infektionssjukdom som kan vara dödlig om inte korrekt diagnos ställs och behandling inleds. Enligt Världshälsoorganisationen, WHO, diagnostiseras 11–20 miljoner nya fall årligen varav mellan 128 000–161 000 resulterar i dödsfall, främst bland barn.⁵ Tyfoidfeber är endemisk i stora delar av Asien, Afrika och Central- och Sydamerika. Sjukdomen orsakar hög feber, influensaliknande symtom och svåra diarréer som är potentiellt livshotande om de inte behandlas korrekt. På grund av symptomen vid tyfoidfeber liknar dem som uppstår vid malaria, denguefeber eller lunginflammation, blir patienten ofta felaktigt diagnostiserad. Tyfoidfeber behandlas med antibiotika.

Antibiotikaresistens är tyvärr ett ökande problem, vilket ger ytterligare argument till behovet av snabb och säker diagnostik. AroCells produkt, **TUBEX® TF**, är ett snabbtest med hög sensitivitet för detektion av akut tyfoidfeber. Testet, som ger en diagnos inom tio minuter, utgör en enkel möjlighet till en tidig och tillförlitlig diagnos, vilket är centralt för en effektiv och botande behandling av sjukdomen enligt Bolagets bedömning. **TUBEX® TF** står för cirka 41 procent av omsättningen, där försäljningen kommer till största del från distributörerna PT Djematan Dua i Indonesien och Medical Trends & Technologies Inc i Filippinerna.

Utlicensering

AroCells samtliga cytokeratin tumörmarkörer på den manuella plattformen radioimmunoassay (IRMA) flyttades under 2020 helt över till Beckman Coulter Diagnostics i enlighet med tidigare tecknat licensavtal. Intäkter erhålls i form av royalty och materialförsäljning. Tumörmarkörerna som ingår i avtalet är **TPS®**, **TPAcyk™**, **MonoTotal®** och **UBC®**. Under våren 2020 tecknades ett nytt distributionsavtal med Beckman Coulter Diagnostics som ger distributören globalt försäljningsansvar även för den manuella plattformen ELISA, gällande samma tumörmarkörer. Avtalet är globalt, exklusive den kinesiska marknaden. Bolaget är av uppfattningen att Beckman Coulter Diagnostics har en stark global närvaro och får härigenom möjligheten att bredda sin produktportfölj inom tumörmarkörer. För AroCell innebär det att Bolaget kan fokusera på snabbtester och automatisering.

Hållbarhet

AroCell arbetar aktivt för att ha en hållbar affärsmodell sett till ekonomiska, sociala och miljömässiga perspektiv. Målet är att utvecklas som ett hållbart bolag och samtidigt minska den eventuella negativa påverkan verksamheten har inom dessa områden. AroCell har ett nära samarbete med sina underleverantörer och arbetar kontinuerligt för att minimera eventuell negativ påverkan. AroCells direkta miljöpåverkan, utöver tillverkningen, ligger inom områdena inköp av varor och tjänster, energianvändning och transporter. AroCells målsättning är att bidra till en hållbar utveckling och har därför ett kontinuerligt förbättringsarbete gentemot företagets olika intressenter. AroCell arbetar kontinuerligt med att minska klimatavtrycket vid transporter. AroCell har bland annat arbetat för att utveckla AroCell TK 210 ELISA med längre hållbarhet i rumstempererade miljöer. På så sätt minskas både vikt och emballagestorlek vid transport, vilket innebär en minskad klimatpåverkan.

⁵ WHO, Cancer 2021, 2021. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>).

Affärsmodell

AroCell marknadsför och säljer sina produkter via utländska distributörer. Enligt Bolagets erfarenhet är sådana distributörer ofta aktiva nationellt, med god förankring i det egna landets diagnostikmarknad. Företagets forsknings- och utvecklingsavdelning arbetar för att säkerställa att produkterna håller hög kvalitet. Förutom internt arbete med produktunderhåll, bedrivs samarbeten med externa parter, bland annat för utvecklandet av nya produkter. Inom avdelningen genomförs verifierings- och valideringsstudier av produkterna både internt och externt inför regulatoriska godkännanden och frisläppning till marknaden.

Patent

AroCell har full äganderätt till samtliga patent och övriga immateriella tillgångar som rör dess produkter inom området onkologi. Genom avtal med patenträttsinnehavaren till teknologin för TUBEX® har AroCell exklusiv rätt till global användning av teknologin. Koncernen äger det registrerade varumärket TUBEX® samt varumärkena **MonoTotal®**, **TPS®** och **UBC®**. AroCell bedömer att det immaterialrättsliga skyddet är tillräckligt för dess verksamhet. Väsentliga avtal avseende patent återfinns under avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

Patentnummer	Skydd	Geografisk omfattning	Giltighetstid	Status	
1627230	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer.	Sverige, Tyskland, Italien, Storbritannien, Frankrike, Spanien	2024	Beviljat	
4668180	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer.	Japan	2024	Beviljat	
10551385	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer.	USA	2024	Beviljat	
2020/0124608	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer.	USA	2024	Ansökan inlämnad	
8501419	Unik peptidsekvens och motsvarande antikroppar och deras användning, epitop motsvarande aminosyror 161–203.	USA	2028	Beviljat	
2164954	Unik peptidsekvens och motsvarande antikroppar och deras användning, epitop motsvarande aminosyror 161–203.	Tyskland, Storbritannien, Sverige	Frankrike, Italien,	2028	Beviljat
10100128	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1, Ar-2 och Ar-3.	USA	2034	Beviljat	
2019/0002587	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1, Ar-2 och Ar-3.	USA	2034	Ansökan inlämnad	
3083698	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1.	Sverige, Tyskland, Italien, Storbritannien, Frankrike, Spanien	2034	Beviljat	
3536713	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-2.	Sverige, Tyskland, Italien, Storbritannien, Frankrike, Spanien	2034	Beviljat	
3770178	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-3.	Europa	2034	Ansökan inlämnad	
105980407	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1.	Kina	2034	Beviljat	
6715770	Monoklonala antikroppar Ar-1, Ar-2 och Ar-3 och tillhörande användningsmetod.	Japan	2034	Ansökan inlämnad	
	Prognostisera överlevnad för prostatacancer.	Internationell (PCT)	2041	Ansökan inlämnad	
2020/226553	Detektering och klassificering av luftvägsinfektion med TK1.	Internationell (PCT)	2040	Ansökan inlämnad	
1350421-2	Metod för detektering av cytokeratin 8, 18 och/eller 19 och/eller lösliga fragment därav. Patentet omfattar lungcancermarkören MonoTotal® och blåscancermarkören UBC® .	Sverige	2033	Beviljat	
ZL201480030302.1	Metod för detektering av cytokeratin 8, 18 och/eller 19 och/eller lösliga fragment därav. Patentet omfattar lungcancermarkören MonoTotal® och blåscancermarkören UBC® .	Kina	2034	Beviljat	
2981823	Metod för detektering av cytokeratin 8, 18 och/eller 19 och/eller lösliga fragment därav. Patentet omfattar lungcancermarkören MonoTotal® och blåscancermarkören UBC® .	Europa	2034	Beviljat	
	Metod för detektering av cytokeratin 8, 18 och/eller 19 och/eller lösliga fragment därav. Patentet omfattar lungcancermarkören MonoTotal® och blåscancermarkören UBC® .	USA		Ansökan inlämnad	

AroCell har ett leverantörs- och licensavtal med IgGENE Limited ("IgGENE") enligt vilket IgGENE upplåter en exklusiv och världsomfattande licensrättighet till AroCell att producera, marknadsföra och sälja TUBEX-produkter samt en exklusiv rätt att från IgGENE förvärva råmaterial till TUBEX® **TF**. Avtalet gäller för en initial period fram till den 31 januari 2024. Om parterna inte överenskommit om avtalets upphörande minst tolv månader innan avtalstidens utlöpande förlängs avtalet automatiskt med sex år med en uppsägningstid om tolv månader. Om en part önskar säga upp avtalet ska sådan part tillhandahålla den andra parten en berättigad grund för detta. Om den andre parten inom 90 dagar inte besvarar sådan uppsägning så äger part rätt att säga upp avtalet till upphörande med tolv månaders uppsägningstid. AroCell har också ett avtal med Dr. Lim Pak Leong och Tam Chi Hang Frankie enligt vilket AroCell, för det fall att IgGENE ej förmår tillhandahålla produkterna enligt avtalet med IgGENE, ska ges rätt till vissa antikroppar för produktionen av TUBEX-produkter.

Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning av AroCells marknader. Marknadsdata i detta avsnitt är hämtad från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. AroCell anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken AroCell verkar som för dess ställning inom branschen. Information från tredje man har återgetts korrekt och såvitt AroCell känner till och kan utröna av sådan information har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Cancer är ett stort hälsoproblem världen över och är en av de vanligaste dödsorsakerna i världen idag. Omkring 9,6 miljoner dödsfall var orsakade av cancer år 2018 och antalet diagnostiserade cancerfall väntas öka med cirka 70 procent de kommande två decennierna detta till följd av den ökande populationen och allt högre medellivslängd i världen.⁶ Bolaget anser att detta medför att försäljning av läkemedel inom det onkologiska området förväntas öka mer än de flesta andra terapeutiska områden, vilket innebär ett allt större behov av bättre metoder för att utvärdera behandlingars effektivitet. Eftersom sjukdomsförloppet radikalt skiljer sig åt från en individ till en annan, är prognos och uppföljning en stor utmaning inom cancerbehandling enligt Bolagets bedömning. Korrekt information om förloppet gör stor skillnad och behovet av sådan information utgör en betydande affärsmöjlighet för AroCell.

Med ökad kunskap och fler godkända behandlingsmetoder blir det allt svårare att välja rätt behandling för varje enskild patient. När en behandling väljs är det också viktigt att på ett tidigt stadium kunna avgöra om behandlingen har effekt. Det är då möjligt att avbryta en behandlingsmetod som inte visar sig fungera och ersätta den med en annan, varigenom det går att undvika en lång period med oönskade biverkningar för patienten. Därför har tester för undersökning av cancers utveckling och effekten av behandlingen blivit allt viktigare.

AroCell arbetar aktivt med marknadsföring och försäljning av dess biomarkörer samt med fortsatt klinisk validering. Ytterligare kliniska studier är nödvändiga för att kunna beskriva den kliniska nyttan för användare inom såväl forskning och utveckling av nya cancerterapi som för Key Opinion Leaders (KOL) och kliniker vid behandling av patienter.

AroCells produkter är CE-märkta och i produktion vilket minskar den tekniska osäkerheten kring teknologin.

Bolaget bedömer att följande utvecklingstrender förekommer på marknaden:

- **Ökad efterfrågan för cancerdiagnostik:** AroCell bedömer att efterfrågan på bättre diagnostiska tester för cancer kommer att öka. Detta i syfte att kunna anpassa och följa sin behandling, vilket blir allt viktigare när intresset för "*personalized medicine*" ökar. Bolagets uppfattning är att i takt med att nya läkemedel utvecklas och lanseras, kommer ett större behov finnas för anpassning och uppföljning av cancerbehandlingen.
- **Ökad efterfrågan för snabbtester:** Snabbtester blir allt mera accepterat och det är av Bolagets bedömning att efterfrågan kommer att öka de kommande åren. I takt med att intresset för "*personalized medicine*" ökar blir det vanligare att privatpersoner och patienter själva snabbt kan få en ögonblicksbild och följa upp sin sjukdom eller monitorera sin behandling. Denna form av testning underlättar vårdgivningens utförande, vilket reducerar belastningen och kostnaden av sjukvården.
- **Demografisk utveckling:** Bolaget anser att utvecklingstrender mot en alltmer växande befolkning med en allt större andel av äldre individer kommer att medföra en ökning av cancerfall. Detta förväntas leda till att diagnostik och läkemedelsmarknaden kommer fortsätta att växa.
- **Förbättrad tillgång och ökad kostnad på läkemedel:** AroCell bedömer att en utgiftsökning kommer att ske, särskilt i utvecklingsländer, där mer moderna och kostsamma läkemedel kommer att öka i pris. En ökning kommer att påverka marknadens krav på mer effektiv diagnostik och behandling.

⁶ WHO, Cancer 2021, 2021. (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>).

Marknadsinformation

Antalet personer som drabbas av cancer ökar för varje år och de som behandlas mot cancer blir allt fler. Med ökad kunskap och fler godkända behandlingsmetoder blir det samtidigt allt svårare att välja rätt behandling för varje enskild patient. När en behandling väljs är det också viktigt att på ett tidigt stadium kunna avgöra om behandlingen har effekt. Det är då möjligt att avbryta en behandlingsmetod som inte visar sig fungera och ersätta den med en annan, varigenom det går att rädda patienten från en lång period med oönskade biverkningar. Därför har tester för undersökning av cancers utveckling blivit allt viktigare. För såväl den enskilda cancerpatienten som för sjukvården är alltså AroCells bedömning att det finns ett tydligt behov av produkter av den typ som AroCell utvecklar.

Även de företag som utvecklar, tillverkar och tillhandahåller cancerbehandling behöver enligt AroCells uppfattning bättre metoder för att bestämma behandlingens effekt redan på utvecklingsstadiet. Brist på relevanta biomarkörer bedöms av styrelsen i AroCell vara en orsak till att vissa nya behandlingsformer inte når marknaden.

Marknadens storlek och tillväxt inom cancerdiagnostik

Marknadens storlek och tillväxt inom cancerdiagnostik uppgick 2019 till 10,9 miljarder USD och väntas öka till 26,9 miljarder USD 2027.⁷ Enligt Kalorama Information är det förväntningarna på biomarkörer och ny teknik som kommer att ligga bakom den kraftiga ökningen inom in vitro-diagnostiken på cancer.⁸

Segmentet för laboratediagnostik inom cancerdiagnostik domineras av ett fåtal större företag. Alla dessa företag har sina egna helt automatiserade analysinstrument.

Laboratorieberoende cancerdiagnostik⁹

Immunologiska tester har spelat en stor roll i cancervården sedan 1960-talet med upptäckten av tumörmarkörerna alfa-fetoprotein (AFP) och carcinoembryonalt antigen (CEA). Dessa två tester används fortfarande för prognos och uppföljning av cancer. Bolaget anser att en generell begränsning vid användningen av många tumörmarkörer dock är en hög grad av falska testresultat, både i form av negativa och positiva värden. Följaktligen är den kliniska efterfrågan fortsatt stor för tester som kan öka den kliniska känsligheten och minska antalet falska resultat.

Kliniska studier visar att cancer i de flesta fall måste vara i ett framskridet stadium för att ha påvisbara mängder av tumörmarkörer i blodet. Därför är det allmänt vedertaget

att många konventionella tumörmarkörer inte är användbara för diagnostik av cancer utan snarare för övervakning av sjukdomsutvecklingen och upptäckt av återfall.

Några av de konventionella tumörmarkörerna är AFP, beta-HCG, CA 15–3, CA 19–9, CA 125, CEA, PSA och fPSA. Serumtumörmarkörer är, enligt Bolagets bedömning, enkla att utföra och relativt billiga jämfört med avbildningstekniker och de snabbt framväxande molekyllära testerna. Bolaget bedömer därför att immunanalys under överskådlig framtid kommer att förbli en viktig parameter för uppföljning och övervakning av cancerpatienter, framför allt eftersom onkologer förstår värdet av dessa analyser. Ett argument för en fortsatt utveckling av immunologiska tumörmarkörer är att de ger snabb tillgång till testresultaten. Sedan mitten av 1990-talet har förbättringar i den automatiserade tekniken gjort det möjligt att använda samma system för alla immunanalyser oavsett om det gäller tumörmarkörer, sköldkörtelhormoner, fertilitet, tester av ämnesomsättningen med mera. Instrument såsom Abbott Architect, Siemens Bayer ADVIA, Roche Cobas Modular Analyzer, Siemens Dade Dimension, Ortho Vitros med flera finns tillgängliga på de flesta sjukhus. Nästan alla konventionella tumörmarkörer är därför enkla att utvärdera på de flesta sjukhuslaboratorier enligt Bolagets bedömning.

Kliniska studier

Påvisa klinisk nytta via kliniska studier

Bolaget bedömer att klinisk validering utgör grunden för AroCells framgång och är en förutsättningarna för att kunna få regulatoriska godkännanden och kommersialisera en produkt. AroCells kliniska program ligger till grund för att få **UBD**[®] Rapid och AroCell TK 210 ELISA godkänd för klinisk användning i USA, vilket är en förutsättning för att uppnå framgång på denna marknad. Det är viktigt att beskriva hur resultaten av AroCells test ska tolkas och användas i olika sammanhang. AroCell fortsätter investera i pågående studier och startar löpande nya studier. Vetenskapliga studier och publicerade resultat från den kliniska valideringen stärker budskapet och ligger som grund för AroCells regulatoriska strategi.

Klinisk forskning

AroCell är för närvarande involverad i elva pågående kliniska studier där de två senaste startades under 2020. Studierna ligger till grund för AroCells regulatoriska strategi samt att påvisa den kliniska nyttan. Tidigare studieresultat har rapporterats som påvisar nyttan av att mäta TK1 och cytokeratiner. Nedan illustreras AroCells alla pågående studier.

⁷ Allied Market Research, *Cancer Biomarkers Market by Profiling Technology, 2020-2027*.

⁸ The Worldwide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 6th Edition, Kalorama Information 2008; The Worldwide Market for Cancer Diagnostics, 3rd Edition, Kalorama Information, 2008.

⁹ The Worldwide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 6th Edition, Kalorama Information 2008; The Worldwide Market for Cancer Diagnostics, 3rd Edition, Kalorama Information, 2008.

Studie	Samarbete	Beskrivning
AROC 2015:5	Akademiska Sjukhuset, Uppsala	AroCell TK 210 ELISA används för att övervaka effekten av rituximab (Rituxan®) + CHOP kemoterapi på patienter som lider av DLBCL (Diffuse Large B-Cell Lymfom), en aggressiv form av icke-Hodgkins lymfom. Studien är retrospektiv och inkluderar serumprover från 190 patienter från UCAN-biobanken. Serumprover samlas in före behandling, under behandling och vid uppföljning eller återfall.
AROC 2016:2	Södersjukhuset, Stockholm	Inkluderar upp till 300 patienter med misstänkt prostatacancer. Studien syftar till att utvärdera biomarkörer för tidig upptäckt av respons på behandling. Samt att validera AroCell TK 210 ELISA i kombination med PSA för övervakning av män med bekräftad metastaserad prostatacancer i sen fas under hormonbehandling.
AROC 2016:4	Helsinki Hospital, Finland	Denna studie inkluderar 60 patienter som lider av olika former av mjukt och hårt vävnadssarkom. TK1-halter i serumprover från patienter som samlats in före, under och efter behandling kommer att mätas med AroCell TK 210 ELISA. För att utvärdera om TK1 fungerar som en prognostisk biomarkör och för att upptäcka sjukdomens återfall.
AROC 2019:1	Dana-Farber Cancer Institute, USA	Utvärdera AroCell TK 210 ELISA på patienter behandlade med CDK4/6-hämmare. Syftet med studien är att undersöka överensstämmelse av TK1-halt i serum och kliniskt svar på behandling.
AROC 2019:2	Tammerfors Universitetssjukhus, Finland	Syftet med studien är att fastställa det prognostiska värdet av TK1, analyserat med AroCell TK 210 ELISA, vid diagnos av patienter med prostatacancer. I studien kommer halten av TK1 i serumprover att analyseras från patienter med prostatacancer. Halten av TK1 kommer att jämföras med stadium av cancer och progressionen av sjukdomsförloppet.
AROC 2020:1	University Hospital of Pisa, Italien	I studien kommer TK1 proteinnivåer att analyseras i serumprov som har samlats in från patienter med levercancer, Hepatocellulärt carcinom, före och under behandling och jämföras med omfattningen och hastigheten av sjukdomsprogression baserat på digital avbildning. Hepatocellulärt carcinom är den 5:e vanligaste formen av cancer, med cirka 800 000 fall diagnostiseras i 2012, och incidensen ökar.
AROC 2020:2	University of Rome, Italien	I studien kommer TK1 koncentrationen att analyseras i serumprover med AroCell TK 210 ELISA. Serumprover samlas in från 50 patienter med en avancerad metastaserande prostatacancerdiagnos och 40 friska kontroller. TK1 och PSA mäts vid diagnostillfället och en, tre och sex månader efter behandlingsstart. Målet är att hjälpa läkare att få bättre behandlingsunderlag genom att mäta TK1 som en responsbiomarkör hos kastrationsresistenta metastatiska prostatacancer patienter som har behandlats med hormonterapi.
	Singapore	Jämförelse av UBC® Rapid och cytologi för diagnos och uppföljning av blåscancer.
	Spanien	Jämförelse av UBC® Rapid och cytologi för diagnos och uppföljning av blåscancer.
	Italien	Ovarialcancer och TK1- på grund av logistiska utmaningar undersöker Bolaget just nu om studien kan genomföras i ett annat land.
	USA – Mount Sinai	Detaljer i protokollet och logistiken, såväl som etiskt godkännande, väntar.

Regulatoriska godkännanden och regulatorisk strategi

Regulatoriska godkännanden i USA och Europa

I USA och Europa, finns ett stort behov av att förbättra behandlingen av cancerpatienter genom att få snabbt besked på terapivar, det vill säga om behandlingen fungerar eller inte enligt Bolaget. AroCell arbetar mot ett regulatoriskt godkännande för UBD Rapid och TK 210 ELISA för klinisk användning, vilket öppnar upp en marknad för kommersialisering av den produkt som godkänns.

Inom EU/EES är produkterna CE-märkta. Under 2020 och 2021 har CE-märkningen av AroCell TK 210 ELISA utökats och produkten får nu marknadsföras och säljas för användning för tidig bedömning av terapivar vid neoadjuvant kemoterapi av bröstcancerpatienter samt prognostisk prediktiv markör vid nyligen diagnostiserad prostatacancer. AroCell har som mål att utvidga CE-märkningen för AroCell TK 210 ELISA i Europa med klinisk användning i ytterligare indikationer i takt med att ny evidens tas fram genom att genomföra kliniska studier. Under 2022 träder den nya EU-förordningen i kraft, IVDR, vilka innebär en mer omfattande reglering av *in vitro*-diagnostik (IVD) produkter på marknaden. AroCell förbereder sig för ett godkännande av dess produkter enligt den nya regleringen. Under hösten 2021 lades ett förslag fram till Europaparlamentet att den nya förordningen ska införas under en övergångsperiod, vilket godkändes samma år i december av Europaparlamentet. Detta medför att den gällande CE-märkningen för AroCells produkter gäller till och med 2026.

Regulatorisk strategi

AroCells regulatoriska strategi bygger på att erhålla regulatoriskt godkännande på marknader där AroCell bedömer att klinisk användning produkterna kan föreligga. På övriga marknader och till dess att ett regulatoriskt godkännande har erhållits marknadsförs och säljs produkten för forskningsändamål, så kallat Research Use Only (RUO). AroCell prioriterar att erhålla ett regulatoriskt godkännande i USA. Därefter ligger fokus på att erhålla utökade regulatoriska godkännanden i Europa och som tredje prioritet arbetar AroCell med att erhålla regulatoriskt godkännande via samarbetspartners i Asien.

En viktig aktivitet för AroCell är att säkerställa ett förutsägbart och långsiktigt hållbart marknadstillträde för den nuvarande och framtida produktportföljen. Detta inkluderar den regulatoriska strategin såväl som anpassningen av produkten till befintlig ersättningsstruktur. AroCells regulatoriska strategi i USA går ut på att erhålla ett FDA-godkännande av UBD Rapid och AroCell TK 210 ELISA.

AroCell har valt att erhålla godkännande primärt i enlighet med 510(k) processen. Typiska frågor som uppkommer i denna process för denna typ av produkter är patientpopulation och om de utförda studierna inkluderar en tillräcklig representation av dessa, till exempel om antalet inkluderade patienter är tillräckligt många. För att utvärdera om de planerade studierna inkluderar ett tillräckligt underlag för ett FDA godkännande genomför AroCell så kallade "*pre-submission*" möten för att kunna identifiera eventuella områden där FDA kräver mer underlag/dokumentation.

Granskningstiderna på FDA för denna typ av produkter i en ansökan är cirka 200 dagar inklusive stopp för att begära mer data. Parallellt med det regulatoriska arbetet undersöker AroCell också möjligheterna till ersättning genom att ytterligare utforska de amerikanska ersättningskoderna för att återspegla den kliniska nytta AroCell anser att dess produkter ger.

AroCell har sedan 2015 en CE-märkning för mätning av TK1 i serum med AroCell TK 210 ELISA i Europa. Under året 2020 har utökade AroCell CE-märkningen och produkten får nu marknadsföras och säljas för användning för tidig bedömning av terapivar vid neoadjuvant kemoterapi av bröstcancerpatienter samt prognostisk prediktiv markör vid nyligen diagnostiserad prostatacancer. AroCell har fått en ISO 13485 certifiering för produkten under 2021 och arbetar för att få produkten godkänd i enlighet med det nya regelverket, IVDR, som bedöms träda i kraft under maj 2022.

Kommersialisering och partnerskap

AroCell bedömer att den amerikanska marknaden är viktig för att nå kommersiell framgång. Av den anledningen fokuserar AroCell betydande resurser på att säkerställa ett FDA godkännande och en framgångsrik lansering av UBD Rapid och AroCell TK 210 ELISA på den amerikanska marknaden. Lanseringen i USA kommer främst innebära kontakter med Key Opinion Leaders (KOL), läkare och kliniker för att påvisa nyttan av produkterna i samband med behandling av patienter. Dessutom kommer etablering av samarbeten med kontraktsanalys-laboratorier och kliniska rutinlaboratorier att göras för teknisk överföring, validering och genomförande av analyserna med AroCell TK 210 ELISA.

För att göra AroCells biomarkör tillgänglig i stor skala behöver AroCell etablera samarbeten med IVD-bolag. Genom att utlicensiera de antikroppar och teknologi som AroCell har patent på till ett IVD-bolag får AroCell tillgång till en större marknad. Bolaget bedömer att de stora IVD-bolagen har ett stort antal automatiserade analysinstrument på sjukhuslaboratorier och därmed en bred kundbas. Detta medför att analys av TK1 blir mer kostnadseffektivt och logistiskt enklare, vilket kommer att stimulera användningen kliniskt.

AroCells teknologi har väckt intresse hos flera IVD-bolag och ett icke exklusivt licensavtal slöts med F. Hoffmann-La Roche Ltd i april 2018. En förutsättning för att erhålla IVD-bolagens intresse är att AroCells biomarkör uppfyller vissa grundläggande krav; så som att ge svar på en klinisk frågeställning, gärna inom ett indikationsområde med stor efterfrågan från patienter och betalande sjukvårdssystem. Genomförandet av AroCells kliniska studier och marknadsföringsinsatser tillsammans med investeringar i etablerade samarbeten med partners inom läkemedelsutveckling och IVD ligger som grund för detta.

IDL inledde under 2019 ett samarbete med ZECEN Biotech Co., Ltd ("**ZECEN Biotech**") avseende automatisering av tumörmarkören TPS® på ZECEN Biotechs samtliga automatiserade system. ZECEN Biotech är i huvudsak specialiserat på att tillhandahålla totala lösningar av kemiluminescensimmunanlys genom att utveckla, tillverka och marknadsföra CLIA-instrument och reagenser. I december 2021 ingick AroCell ett Supply and License agreement med ZECEN Biotech för distribution av TPS® CLIA på alla ZECEN Biotechs automatiserade plattformar på den kinesiska marknaden. En registreringsprocess har påbörjats hos The National Medical Products Administration (NMPA) i Kina (tidigare CFDA), och produkten är planerad att finnas tillgänglig på den kinesiska marknaden i slutet av 2022.

Produktion

Majoriteten av AroCells egna produktion sker i Bolagets lokaler i Bromma, Stockholm. POC-testerna produceras i Finland, men packas och distribueras i de egna lokalerna. TK 210 ELISA produceras av Future Diagnostics i Nederländerna. AroCell avser dock att påbörja tillverkning av AroCell TK 210 ELISA produktionsanläggningen i Bromma. Samtliga produkter produceras, packas och distribueras i så kallade kit. AroCell har ett kvalitetssystem som är certifierat enligt EN ISO 13485:2016 och samtliga produkter är CE-märkta i enlighet med gällande EU-lagstiftning. Tillverkningsprocessen i anläggningen i Bromma uppfyller kraven för god tillverkningssed (eng. *Good Manufacturing Practice, GMP*). AroCell har förutsättningar att skala upp produktionen avsevärt utan att större investeringar krävs.



Organisations- och koncernstruktur

AroCell AB (publ), org.nr 556596-6107, har sitt huvudkontor i Uppsala. Koncernen har 19 anställda (motsvarande 17,2 heltidsekvivalenter).

Adress: Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, SE-754 50, Uppsala

Telefonnummer: +46 (0)18 50 30 20

Webbplats: www.arocell.com¹⁰

LEI-kod: 549300RF3VQBLGOJ7J46

Företagsnamn och handelsbeteckning: AroCell AB (publ), AROC

Legal struktur: Ett publikt aktiebolag bildat den 23 augusti 2003 i Sverige. Associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551)

Säte: Uppsala län, Uppsala Kommun

Organisationsstruktur: AroCell har följande helägda dotterbolag:

- IDL Biotech AB, org.nr 556339-4203 (Bolaget äger i dagsläget 98 procent av aktierna i IDL Biotech AB och förväntar sig att under 2022 bli ägare till 100 procent av aktierna efter att en pågående tvångsinlösenprocessen avseende aktierna i IDL Biotech AB avslutas),
- IDL Bioscience AB, org.nr 556848-8356 (helägt av IDL Biotech AB),
- AroCell Incentive AB, org.nr 559106-4711 (helägt av Bolaget).

En stor del av omsättningen genereras i dotterbolaget IDL Biotech AB, vilket innebär att AroCell är beroende av IDL Biotech AB för att bibehålla sin omsättning. Se vidare i not 15 och 16 i AroCells årsredovisning för 2020.

Övrig information

Investeringar och finansiering

Från och med den 1 januari 2021 fram till dagen för Prospektets har AroCell inte gjort några väsentliga investeringar. Utöver vad som beskrivs under avsnittet "*Motiv för erbjudandet*" i Prospektet finns inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar som ledningsorganen i AroCell har gjort klara åtaganden om.

Det har inte skett några väsentliga förändringar i AroCells låne- och finansieringsstruktur sedan den 30 september 2021. AroCells rörelsekapital och investeringar avses finansieras genom tillgängliga likvida medel (inklusive kortfristiga fordringar) och genom försäljningsintäkter. Skulle kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kan AroCell komma att överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån. AroCells framtida kapitalbehov kan bland annat komma att påverkas av AroCells utvecklings- och produktionsplaner samt den faktiska försäljningsutvecklingen, vilka kan medföra såväl merkostnader som förseningar. Kapitalbehovet kan även påverkas av eventuella framtida strategiska beslut.

Utvecklingstrender

Vid dagen för Prospektet bedömer Bolaget att det inte finns några kända betydande utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från det senaste räkenskapsårets utgång fram till dagen för Prospektet.

¹⁰ Observera att informationen på AroCells webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisning görs, inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Informationen på AroCells webbplats, eller andra webbplatser till vilka hänvisas i Prospektet, har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Ordlista, definitioner och förkortningar

Antigen	En sekvens av ett protein som en antikropp känner igen och binder till.
Antikropp	Ett protein som används av bland annat immunsystemet för att upptäcka och identifiera ett ämne.
Biomarkör	En mätbar indikator av ett biologiskt tillstånd eller en substans som indikerar närvaro av en organism.
CE-märkning	CE-märkning är en produktmärkning inom främst EU men även inom EES. Märkningen innebär att produkten uppfyller de säkerhetskrav som ställs i EU för den typen av produkt, och att produkten fritt får säljas inom detta område.
ELISA	ELISA står för enzymkopplad immunadsorberande analys (eng. <i>Enzyme-Linked ImmunoSorbent Assay</i>). Det är en analys som används för att kvantifiera och detektera en antikropp eller ett antigen. Metoden används på kliniska laboratorier för att bestämma antikroppar som produceras som svar på en virusinfektion eller en autoimmun sjukdom (det vill säga en sjukdom som kan uppstå då kroppens immunförsvaret reagerar mot kroppsegna strukturer) eller för att bestämma andra sjukdomsrelaterade eller fysiologisk aktiva ämnen, exempelvis biomarkörer.
Epitoper	En epitop är den del av en antigen som en specifik antikropp (eller T-cellsreceptor) binder till, vanligtvis en kort aminosyrasekvens (cirka 6 aminosyror) eller en kolhydratkedja.
FDA	<i>U.S. Food & Drug Administration</i> , det amerikanska läkemedelsverket.
Hematologisk malignitet	Samlingsnamn för vissa blodsjukdomar. Hematologi är läran om blodet och dess sjukdomar. Malignitet är ett medicinskt begrepp för tillstånd där celler delar sig okontrollerat och på ett för värden (patienten) destruktivt sätt. För tumörer som alltid bildar knölar brukar ordet cancer användas, när blodceller delar sig okontrollerat används i stället ordet malignitet.
Immunoassay	Samlingsbegrepp för flera olika laboratorietekniker för att mäta eller påvisa ett ämne med hjälp av immunologiska (se nedan) metoder.
Immunologi	Läran om immunsystemet.
Invasiv	Exempel på invasiva undersökningar är coloskopi, då en kamera införs i tarmen via ändtarmsöppningen och biopsier av en knöl då vävnad tas exempelvis med en nål.
In vitro	Term inom biomedicinsk vetenskap som anger att experiment eller iakttagelser är gjorda i till exempel provrör, det vill säga i en konstgjord miljö och inte i en levande organism.
IVD-bolag	Bolag som arbetar med in-vitro-diagnostik.
Mitokondrie	Är en typ av organell i celler, har en viktig roll i att tillverka adenosintrifosfat (ATP), cellernas energikälla.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att finansiera AroCells rörelsekapitalbehov och bedriva verksamheten under den kommande tolvmånadersperioden räknat från dateringen av Prospektet. Per den 30 september 2021 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 27,8 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i juni 2022. Med beaktande av bedömda framtida kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 20 MSEK för den kommande tolvmånadersperioden.

Vid full teckning i Emissionen tillförs Bolaget cirka 86 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 12 MSEK. Nettolikviden om 74 MSEK bedöms tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapital för den kommande tolvmånadersperioden.

Om Emissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan AroCell nödgas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller driva verksamhet i mer återhållsam takt än planerat tills det att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns det risk att Bolaget försätts i rekonstruktion eller i likvidation.

RISKFAKTORER

En investering i AroCells aktier innefattar olika risker. Riskfaktorerna som anges nedan är begränsade till sådana risker som AroCell bedömer är väsentliga och specifika för Bolaget och dess värdepapper och som AroCell bedömer är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bedömningen av väsentligheten hos de riskfaktorer som anges i Prospektet har graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög och har baserats på Bolagets bedömning av sannolikheten för deras förekomst och omfattningen av deras konsekvenser om de skulle materialiseras. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskfaktorerna, enligt Bolagets bedömning, anges först.

Regulatorisk risk

Regulatoriska godkännanden

Bolagets verksamhet är beroende av regulatoriska godkännanden från exempelvis EMA i Europa och FDA i USA för att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning. Tillstånd måste erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Till exempel påverkas AroCells verksamhet av IVDR. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Det finns risk att AroCell, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter.

Sannolikheten för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Försenade eller uteblivna godkännanden kan komma att fördröja marknads lanseringen på olika geografiska marknader och således påverka Bolagets framtida intjäningsförmåga. Om detta skulle inträffa kommer det att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

Affärs- och verksamhetsrisker

AroCell är ett utvecklingsbolag

Bolaget är ett utvecklingsbolag. Det går ännu inte att dra några långtgående slutsatser om marknadens acceptans av Bolagets produkt eller se några varaktiga tendenser för försäljnings- och resultatutvecklingen. Det finns en risk för att Bolaget aldrig kommer att uppnå tillräckligt höga eller bestående omsättningssiffror för att uppnå långsiktig lönsamhet eller överlevnad.

Sannolikheten för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Innan Bolagets intäkter ökat i en sådan mån att Bolaget har möjlighet att finansiera sin verksamhet med egna medel är Bolaget beroende av externt tillfört medel. Det kan inte säkerställas i vilken mån externt medel kan tillföras vilket kan leda till att Bolaget inte kan drivas i samma utvecklingstakt som vid upprättandet av detta Prospekt.

Kunder

Vård- och omsorgsgivare och sjukvårdsorganisationer arbetar ofta med snäva budgetramar och begränsade utrymmen för investeringar. Detta kan hindra eller fördröja beslutsprocesserna hos de aktörer inom sjukvården som vill köpa Bolagets produkt. Det finns därmed en risk för att försäljningsutvecklingen på dessa marknader blir svåröversäglig, vilket medför ökad risk för felaktiga prioriteringar och ineffektiva försäljningsansträngningar, med negativ resultatpåverkan som en tänkbar konsekvens.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: En negativ förändring av vårdgivares och sjukvårdsorganisationers möjlighet att investera i nya produkter kommer att leda till lägre intäkter och ha en negativ resultatpåverkan.

Nyckelpersoner

Bolaget har en relativt begränsad organisation och är beroende av ett antal nyckelpersoner. Bolagets framtida utveckling beror delvis på förmågan att attrahera och behålla kvalificerad ledning samt personal för produktutveckling och marknadsföring. Det finns en risk för att Bolaget inte kan finna, rekrytera eller behålla personer med nödvändig kompetens för Bolagets befintliga eller framtida verksamhet. I denna riskfaktor kan även ingå det beroende av nyckelpersoner som gäller för Bolagets underleverantörer. Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens, kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat. Styrelsen bedömer mot bakgrund därav att denna risk är framträdande för Bolaget.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Förluster av nyckelpersoner, liksom framtida misslyckanden att rekrytera personer med nödvändig kompetens kan medföra negativ påverkan på Bolagets omsättning, intjäningsförmåga och resultat. På grund av storleken på organisationen och att know-how kring produkterna är knutna till ett fåtal personer bedömer styrelsen att förlust av nyckelpersoner kan komma att väsentligt fördröja fortsatt marknadsintroduktion.

Beroende av licenstagare och underleverantörer

Beroende av underleverantörer är för ett mindre bolag som Arocell betydande. Beroendet är olika beroende på vilken plattform, produkt och försäljningskanal som används för produkten. Det finns en risk att underleverantörer inte kan leverera tillräckliga volymer och kvaliteter till konkurrenskraftigt pris. För produkter där produktion och/eller försäljning är utlicensierade, såsom merparten av AroCells produkter på IRMA- och ELISA-plattformarna som är utlicensierade till Beckman Coulter, är Bolaget beroende av licenstagarens produktions- och försäljningskapacitet för att generera intäkter från produkterna. TK 210 ELISA och UBC Rapid tillverkas idag för AroCell av underleverantörer, vilket innebär att Bolaget är beroende av underleverantörernas produktions- och leveranskapacitet för att generera intäkter från produkterna. För produkter som produceras i egen regi är AroCell beroende av underleverantörer för främst avseende komponenter. Exempelvis är AroCell beroende av en komponent som endast framställs i Hong Kong för produktionen av TUBEX.

Sannolikhet för att risken infaller: medel.

Omfattning: Om Bolagets licenstagare eller underleverantörer inte kan leverera tillräckliga volymer och kvaliteter till konkurrenskraftigt pris kan Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning påverkas negativt.

Immaterialrättsliga frågor

Värdet i Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Risken finns att patent inte beviljas för alla uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt skydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. Det finns vidare en risk att Bolaget, utan Bolagets vetskap, gör intrång i någon annans immateriella rättigheter. Det finns därvid en risk att ersättningsanspråk riktas mot Bolaget samt att Bolaget vid vite förbjuds att använda sådana rättigheter. Det kan även finnas risk för att konkurrenter gör patentintrång samt att konkurrenterna har betydligt större resurser än Bolaget, vilket kan försvåra Bolagets möjligheter att vinna framgång i rättsliga processer.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patent för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt använda Bolagets produkter, vilket i så fall reducerar Bolagets möjligheter att kommersialisera sin verksamhet. I det värsta scenariot kan det leda till att Bolaget inte alls skulle kunna kommersialisera sina produkter. I det fall Bolaget utan vetskap om det gör intrång i andras immateriella rättigheter kan Bolagets resultat påverkas negativt som en konsekvens av legala kostnader och skadestånd. Bolaget anser att den negativa finansiella effekten av en sådan situation skulle bli låg, medel eller hög beroende på omfattningen eventuella ersättningskrav.

Tidsåtgång

Tidsåtgången för studier där Bolagets produkt används kan vara svår att på förhand fastställa med exakthet. Bolagets framgång är avhängigt de resultat som studierna visar. Om tidsåtgången för studierna överstiger Bolagets estimeringar kan Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning påverkas negativt. Bland annat pågår studie avseende prostatacancer på Södersjukhuset och under 2019 har AroCell tecknat ett avtal för att påbörja en studie i USA i samarbete med Dana Farber Cancer Institute avseende patienter behandlade med CDK4/6-hämmare, och det går ännu inte att säga helt säkert när studierna är klara.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om studierna kräver mer tid kan Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning påverkas negativt. Då den amerikanska marknaden och andra marknader där Bolaget avser verka kräver vidare studier, är omfattningen av denna risk beaktansvärd.

Konkurrens

AroCells bransch är konkurrensutsatt och dess produkter är föremål för både höga kvalitetskrav och hög prispress. Enligt Bolaget är idag några av de främsta konkurrenterna Biovica International AB och DiaSorin AB, som erbjuder analys av TK1, dock med en annan teknologi. Konkurrenter för Bolagets största cytokeratin produkt, **UBC® Rapid**, är cystoskopi, cytologi, NMP22 och BTastat. För TUBEX® är de huvudsakliga konkurrenterna blododling, Widal och proteomics tester. Väletablerade globala aktörer med betydligt större forskningsresurser och större förmåga att snabbt nå marknaden kan också etablera sig på AroCells marknad. Vidare kan alternativa teknologier eller produkter utvecklas som ger mer tillförlitliga resultat eller som möjliggör billigare eller effektivare tester. För att möta konkurrensen måste AroCell få potentiella kunder att ersätta kända produkter eller metoder med AroCells.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg.

Omfattning: Om Bolaget inte förmår möta konkurrensen försvåras Bolagets möjligheter att sälja sina produkter, vilket kan påverka Bolagets marknadsvärde och verksamhet negativt.

Produktrisk

AroCells produkt kan komma att användas på många olika sjukhuslaboratorier och kontraktslaboratorier. Det finns en risk för att ett felaktigt handhavande leder till felaktig diagnos vilket kan få betydelse för behandling av patienter. Fel i AroCells produkt kan leda till felaktig diagnostisering. Båda dessa fall kan leda till att rättsliga processer inleds mot AroCell.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg.

Omfattning: Bolagets resultat kan påverkas negativt som en konsekvens av legala kostnader och skadestånd. Bolaget anser att den negativa finansiella effekten av en sådan situation skulle bli låg, medel eller hög beroende på omfattningen av eventuella ersättningskrav.

Integration av och synergier från IDL

Det finns en risk för att IDL inte helt kan integreras i AroCells verksamhet. Exempelvis kan effektivitets- eller samarbetsproblem uppstå om IDLs och AroCells företagskulturer skulle visa sig vara alltför olika. Vidare har AroCell bedömt att förvärvet kan leda till synergier, inklusive kostnadssynergier. Det kan visa sig att sådana synergier är svåra att uppnå eller tar längre tid än väntat att uppnå. Exempelvis kan det visa sig vara svårare än förväntat att implementera ett gemensamt affärssystem eller att införa enhetliga kontrollsystem för hela verksamheten.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Bolagets resultat kan påverkas negativt som en konsekvens av svårigheter med att integrera AroCells och IDLs verksamheter och av svårigheter att uppnå förväntade synergier. Bolaget anser att den negativa finansiella effekten av en sådan situation skulle bli låg, medel eller hög beroende på vilken typ av svårigheter i integrationen av verksamheterna som uppstår och vilka synergier som visar sig vara svåra att uppnå på förväntad tid.

Finansiella risker

Finansieringsbehov

Verksamheten i Bolaget är beroende av externt tillfört kapital och att Bolagets försäljning skalas upp och därmed ger löpande intäkter för att kunna hantera behovet av medel till utveckling, tillverkning och försäljning av produkten. Det finns en risk att Bolagets intäkter uteblir och Bolaget blir då beroende av tillskott från aktieägare eller andra intressenter genom exempelvis emissioner. AroCell har sedan 2015 genomfört tre nyemissioner till följd av att Bolaget behövt kapitaltillskott. Det finns en risk att kapital inte kan tillföras i potentiella framtida situationer.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om Bolaget inte möter sitt finansieringsbehov och inte får tillgång till erforderligt kapital för att kunna driva vidare verksamheten kan det få negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat, vilket i sin tur kan påverka Bolagets marknadsvärde. I värsta fall kan det leda till företagsrekonstruktion alternativt konkurs eller avveckling av Bolaget.

Valutarisk

Med valutarisk avser risken för att valutakursförändringar har en negativ påverkan på AroCells resultaträkning, balansräkning eller kassaflöde. Bolagets intäkter var till fullo i utländsk valuta med en fördelning på 60 procent EUR, 39 procent USD och 1 procent GBP av det totala intäkterna under det senaste räkenskapsåret. Vad gäller Bolagets kostnader kopplade till lagerinköp genomförs den största delen av inköpen i SEK, men sker även i EUR, HKD, GBP och USD. För framtida intäkter beräknas intäkterna i USD och GBP öka medan intäkterna i EUR minska som andel av det totala flödet

Drygt en tredjedel av det inkommande flödet i EUR avräknades mot utbetalningar i EUR. Vad gäller USD avräknades cirka 5 procent av flödet av inköp i USD. Vad gäller GBP och HKD finns ett nettoutflöde.

Sannolikhet för att risken infaller: Hög.

Omfattning: En förstärkning av den svenska kronan gentemot EUR och/eller USD skulle innebära minskade intäkter för Bolaget uttryckt i SEK. En försvagning av den svenska kronan gentemot EUR, USD, HKD och/eller GBP skulle innebära ökade kostnader för bolaget.

Risker som är specifika för värdepapperen

Framtida utdelning

Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. Bolaget har ingen utdelningspolicy. Bolaget har hittills inte betalt någon utdelning till sina aktieägare. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in flera faktorer, bland annat verksamhetens utveckling, rörelseresultat och finansiell ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov och expansionsplaner. Framtida utdelningar kan således helt utebli.

Sannolikhet för att risken infaller: Hög.

Omfattning: Om utdelning inte betalas finns en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilket kan leda till sämre kapitalanskaffningsmöjligheter.

Risk för att handeln i Bolagets aktier inte blir likvid

Den genomsnittliga omsättningen i AroCells aktie har historiskt sett varit, och kan komma att fortsätta vara, låg. Genomsnittlig omsättning per handelsdag i Bolagets aktie under perioden 1 januari-31 december 2021 uppgick till 2 284 170 SEK. Detta innebär också en risk för att skillnaden mellan köp- och säljkurser från tid till annan kan vara stort. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna, eller att detta endast kan göras till förlust för aktieägaren.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om handeln i aktien inte blir likvid finns det en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilket kan leda till försämrade möjligheter att handla aktien samt till sämre möjlighet att tillföra medel till Bolaget.

Aktiens utveckling

Handeln i AroCells aktier har historiskt uppvisat en hög grad av volatilitet, och en investerare i Emissionen kan riskera att inte få tillbaka sitt investerade kapital. Det högsta respektive lägsta pris till vilket aktien i AroCell har handlats, under perioden 1 januari-31 december 2021, uppgår till 7,55 SEK (16 april 2021) respektive 0,77 SEK (27 december 2021) per aktie. Investeringar i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. Vidare har aktiemarknaden i allmänhet, och marknaden för mindre bolag i synnerhet, upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med, eller varit oproportionerliga i förhållande till, bolagens utveckling och redovisade resultat. Bolaget är i en kommersialiseringsfas och en kortsiktig investering i aktierna kan därför vara olämplig.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om aktiens utveckling inte fortlöper på ett tillfredsställande sätt finns en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilket kan leda till sämre möjlighet för att tillföra medel till Bolaget.

Risk hänförlig till utspädning genom framtida emissioner

AroCell kan i framtiden komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet eller genomföra tilltänkta investeringar. Bolaget kan avse att anskaffa ytterligare kapital, till exempel genom emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler kan konverteras till aktier. Emissioner av ytterligare värdepapper eller skuldebrev kan sänka marknadsvärdet på Bolagets aktier och späda ut de ekonomiska eller röstrelaterade rättigheterna för befintliga aktieägare om inte befintliga aktieägare ges företrädesrätt i emissionen eller om befintliga aktieägare av någon anledning inte kan eller vill utnyttja sin företrädesrätt

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Det finns en risk att eventuella framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper minskar marknadspriset på aktien och medför utspädning av vissa aktieägares innehav i Bolaget.

VÄRDEPAPPERENS RÄTTIGHETER

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Värdepapperen

Prospektet avser emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i AroCell. Aktierna (ISIN-kod: SE0003883990) är av samma slag, är fritt överlåtbara och emitteras i enlighet med svensk lagstiftning. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i ABL. Valutan för Emissionen är SEK. Den planerade dagen för registrering av Emissionen hos Bolagsverket enligt den preliminära tidplanen är omkring den 24 februari 2022.

Beslut om Emissionen har fattats av den extra bolagsstämman 19 januari 2022.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt ABL företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före Emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till vinstutdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") förda aktieboken. Vinstutdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägarna inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende vinstutdelningsbeloppet under en tid som begränsas genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller vinstutdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till vinstutdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Tillämpliga regler vid uppköpserbudanden med mera

Om ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende aktierna i AroCell tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("**Takeover-reglerna**").

Om styrelsen eller VD i AroCell, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får AroCell enligt Takeover-reglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. AroCell får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga Uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i ABL.

Aktierna i AroCell är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpsbuderbudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i AroCell är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Kontoförande institut är Euroclear.

Bemyndigande

Den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2022 har, i enlighet med styrelsens förslag, bemyndigat styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i övrigt på marknadsmässiga villkor som styrelsen bestämmer. 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. Antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som ska kunna ges ut med stöd av detta bemyndigande genom emissioner med företrädesrätt för aktieägarna ska rymmas inom gränserna för antalet aktier och aktiekapital i bolagsordningen. Vid beslut om emissioner utan företrädesrätt för aktieägarna ska teckningskursen vara marknadsmässig vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som ska kunna ges ut med stöd av detta bemyndigande genom emissioner utan företrädesrätt för aktieägarna ska vara begränsat på så sätt att antalet aktier efter fullteknad nyemission, fullt utnyttjande av teckningsoptioner eller full konvertering, inte ökar med mer än 20 procent av vid tidpunkten för denna kallelse utestående aktier.

Skattefrågor i samband med Emissionen

Investerare i Emissionen bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Emissionen.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

Erbjudandet

Vid styrelsemöte den 17 december 2021 beslutade styrelsen, vilket godkändes på extra bolagsstämma den 19 januari 2022 att öka Bolagets aktiekapital med högst 11 461 313,30 SEK genom en företrädesemission av högst 114 613 133 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK per aktie. Även allmänheten ges rätt att teckna aktier i Emissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 85 959 849,75 SEK.

Emissionen omfattar totalt högst 114 613 133 aktier. En (1) befintlig aktie berättigar till en (1) teckningsrätt och en (1) teckningsrätt ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie. Anmälan om teckning får avse lägst 1 och högst 114 613 133 aktier, Priset per aktie uppgår till 0,75 SEK.

Utspädning

Genom företrädesemission av aktier kan Bolagets aktiekapital öka med initialt högst 11 461 313,30 SEK genom företrädesemission av högst 114 613 133 aktier, motsvarande cirka 50 procent av rösterna och kapitalet i Bolaget. Utspädningen är baserad på antalet emitterande aktier vid upprättandet av Prospektet.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 januari 2022 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier i Emissionen i relation till tidigare innehav varvid en (1) befintlig aktie ger en (1) teckningsrätt.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Emissionen var den 26 januari 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Emissionen var den 24 januari 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Emissionen var den 25 januari 2022.

Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 31 januari 2022 till och med den 14 februari 2022. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga tiden för teckning och betalning. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 17 februari 2022.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 31 januari 2022 till och med den 9 februari 2022. ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0017483357. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 14 februari 2022 eller avyttras senast den 9 februari 2022 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare i Euroclear

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 29 januari 2022 var registrerade hos Euroclear, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter, anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter, samt ett penningväxtsformulär. Information kommer att finnas tillgänglig på Nordic Issuings webbplats, <http://www.nordic-issuing.se>, på Bolagets webbplats, <http://www.aroce.com>, 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. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningsedel. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att i det fall nyttjande av teckningsrätter sker via en bank eller förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att dessa kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 14 februari 2022. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom betalningsinstruktioner på anmälningssedeln för teckning med stöd av teckningsrätter enligt följande två alternativ.

Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälningssedel för teckning med stöd av teckningsrätter ska då inte användas.

Anmälningssedel med stöd av teckningsrätter

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, till exempel genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, ska anmälningssedeln för teckning med stöd av teckningsrätter användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedel för teckning med stöd av teckningsrätter kan erhållas från Nordic Issuings webbplats, <http://www.nordic-issuing.se>. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning e-postas enligt nedan och vara Nordic Issuing tillhanda senast den 14 februari 2022. Anmälan är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Ärende: AroCell AB

E-post: info@nordic-issuing.se (inskannad anmälningssedel)

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Anmälan om att teckna aktier utan stöd av företrädesrätt ska göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från Nordic Issuings webbplats, <http://www.nordic-issuing.se>, samt på Bolagets webbplats, <http://www.arocell.com>. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID/NemID på Nordic Issuings webbplats, <http://www.nordic-issuing.se>.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Teckning kan även ske genom anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter". För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter", i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 14 februari 2022. Anmälan är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden om de postas.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär ifyllas och insändas till Nordic Issuing enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättskontrollen är Nordic Issuing tillhanda.

Tilldelning vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid ska ske.

I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan stöd av företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan senast fyra bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt) och vilka äger rätt att teckna aktier i Emissionen, kan vända sig till Nordic Issuing för information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

Betalad tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare 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.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA äger rum på Nasdaq First North Growth Market från och med den 31 januari 2022 fram till dess att Emissionen registrerats hos Bolagsverket. Tecknade aktier är bokförda som BTA på tecknarens VP-konto eller depå tills Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 15 mars 2022.

Leverans av aktier

Så snart Emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av mars 2022, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Observera att emissionen kan komma att delregistreras på Bolagsverket.

Offentliggörande av utfallet i Emissionen

Offentliggörandet av utfallet i Emissionen görs genom ett pressmeddelande planerat till den 17 februari 2022, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Företaget kommer att publicera utfallet av Emissionen genom ett pressmeddelande.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet "AROC" och har ISIN-kod SE0003883990. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats på Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Garantiåtagande

Under december 2021 ingick Bolaget garantiåtaganden med nedanstående garantier. Åtagandena uppgår till totalt 65 814 000 SEK. Genom garantiåtagandet förpliktigar sig garantiåtaganden till Bolaget, i den utsträckning Emissionen inte nyttjas till 100 procent, att teckna aktier om ett belopp motsvarande beloppet för de icke utnyttjade teckningsrätterna. 54 997 000 SEK av garantiåtagandena utgörs av en så kallad bottengaranti och 10 817 000 SEK av garantiåtagandena utgörs av en så kallad toppgaranti. Om inte Emissionen fulltecknas utnyttjas i första hand garantiåtagandena under bottengarantin och i andra hand garantiåtagandena enligt toppgarantin. Garantikompensation för bottengarantin uppgår till sju procent vid betalning av garantiarvodet i kontanter och nio procent vid betalning av garantiarvodet i aktier i Bolaget. Garantikompensation för toppgarantin uppgår till tio procent vid betalning av garantiarvodet i kontanter och tolv procent vid betalning av garantiarvodet i aktier i Bolaget.

Garant	Adress	Bottengaranti, SEK	Toppgaranti, SEK
Mikael Lönn ⁽¹⁾		2 000 000	
Didrik Hamilton ⁽¹⁾		100 000	100 000
Soffloch Advice AB	c/o Hamilton, Verdandigatan 3, 114 24 Stockholm	100 000	100 000
Hanvad Invest Aktiebolag	c/o Hamilton, Verdandigatan 3, 114 24 Stockholm	100 000	100 000
Gunvald Berger ⁽¹⁾		1 000 000	800 000
Qualcon Aktiebolag	Eriksrogränd 8, 194 78 Upplands Väsby	4 504 000	922 000
Patrick Bergström ⁽¹⁾		1 000 000	
Thomas Gidlund ⁽¹⁾		640 000	200 000
Niclas Löwgren ⁽¹⁾		833 000	150 000
Formue Nord Markedsneutral A/S	Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Danmark	5 000 000	2 000 000
William Fällström ⁽¹⁾		1 000 000	
Alexander Fällström ⁽¹⁾		2 000 000	
John Fällström ⁽¹⁾		4 790 000	1 250 000
Mikael Rosencrantz ⁽¹⁾		100 000	50 000
Simon Hammarström ⁽¹⁾		400 000	250 000
Jakob Svensson ⁽¹⁾		360 000	200 000
Göran Källebo ⁽¹⁾		1 200 000	800 000
Råsunda Förvaltning aktiebolag	Gyllenstiernsgatan 15, 115 26 Stockholm	500 000	
Walm AB	c/o Takringen i norr. Ab Tegelvägen 17, 853 50 Sundsvall	600 000	195 000
Tellus Equity Partners AB	c/o Oscar Hentschel, Skeppargatan 102, 115 30 Stockholm	1 750 000	250 000
Ylber Rexhepi ⁽¹⁾		1 200 000	150 000
Tommy Ure ⁽¹⁾		3 200 000	100 000
Wilhelm Risberg ⁽¹⁾		6 800 000	500 000
Jinderman & Partners AB	Hornsgatan 178, 117 34 Stockholm	2 500 000	
JJV Invest AB	Runnvägen 24, 791 53, Falun	1 500 000	
Christian Månsson ⁽¹⁾		600 000	
LMK Venture Partners AB	Box 2025, 220 02 Lund	3 000 000	
Dariush Hosseinian ⁽¹⁾		5 000 000	250 000
Jan Pettersson ⁽¹⁾		160 000	100 000
Jussi Ax ⁽¹⁾		1 200 000	200 000
Arnholmen Förvaltning AB	Nybrokajen 7, 111 48 Stockholm	1 000 000	
Lars-Johan Waclaw ⁽¹⁾		350 000	50 000
Anders Johansson ⁽¹⁾		510 000	100 000
Anders Svennberg ⁽¹⁾			2 000 000
		54 997 000	10 817 000

⁽¹⁾ Nås genom Bolagets adress, Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala.

Garantiåtagandena har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Teckningsåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från ett antal befintliga aktieägare och externa investerare, vilka framgår av tabellen nedan, om 20 146 431 SEK, motsvarande cirka 23,5 procent av Erbjudandet. Någon ersättning för lämnade teckningsåtaganden utgår inte.

Nedan angivna teckningsåtaganden ingicks under december 2021. Samtliga investerare som ingått teckningsåtaganden är garanterade full tilldelning i enlighet med respektive åtagande (genom de teckningsrätter som de åtagit sig att utnyttja).

Investerare	Adress	Antal aktier idag	Ägarandel %	Teckningsåtagande, SEK
Labbox Förvaltnings AB	Ekslingan 6, 254 67 Helsingborg	13 321 716	11,6%	9 991 287
Adma Förvaltnings AB	Ribersborgsvägen 17, 217 53 Malmö	7 800 000	6,8%	5 850 000
Mikael Lönn ⁽²⁾		2 000 000	1,8%	1 500 000
Didrik Hamilton ⁽²⁾		673 526	0,6%	505 145
Soffloch Advice AB	c/o Hamilton, Verdandigatan 3, 114 24 Stockholm	68 607	0,1%	51 455
Hanvad Invest Aktiebolag	c/o Hamilton, Verdandigatan 3, 114 24 Stockholm	536 797	0,5%	402 598
Gunvald Berger ⁽²⁾		1 587 465	1,4%	1 190 559
Skepparhagen AB (Anders Hultman) ⁽¹⁾	Högbovägen 12A, 178 38 Ekerö	160 000	0,1%	120 000
Claes Post ^{(1), (2)}		135 345	0,1%	101 509
Eva Nordström ^{(1), (2)}		17 785	0,0%	13 339
Filip Fogdestam ⁽²⁾		364 928	0,3%	273 696
Michael Brobjer ⁽²⁾		195 790	0,2%	146 843
		26 861 959	23,5%	20 146 431

⁽¹⁾ Medlemmar av förvaltnings-, tillsyns eller ledningsorgan som lämnat teckningsåtaganden. Anders Hultman är VD för AroCell, Claes Post är styrelseordförande i AroCell och Eva Nordström är styrelseledamot i AroCell.

⁽²⁾ Nås på Bolagets adress, Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala.

Övrigt

Styrelsen befullmäktigas att besluta om smärre korrigeringar som erfordras för registrering vid Bolagsverket och Euroclear. Med smärre korrigeringar avses korrigeringar av mindre omfattning, såsom exempelvis stavfel eller andra skrivfel, som kan hindra att beslutet registreras hos Bolagsverket eller Euroclear.

Anmälan om teckning är bindande och teckning kan därmed inte återkallas. Antalet aktier som har tecknats i Emissionen kan inte sättas ned av tecknaren. Bolaget kan komma att tilldela ett lägre antal aktier till tecknaren vid teckning utan företräde, se "Tilldelning vid teckning utan stöd av företrädesrätt" ovan. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för aktier kommer överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 SEK återbetalas ej. Erbjudandet enligt Prospektet kan inte dras tillbaka.

Emissionsinstitut och finansiell respektive juridisk rådgivare

Nordic Issuing agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell emission. Redeye och Wigge & Partners Advokat KB agerar finansiell rådgivare respektive juridisk rådgivare.

FÖRETAGSSTYRNING

Styrelse

Enligt AroCells bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, vilka ska väljas årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av sju stämموvalda ledamöter, inklusive ordföranden.

Styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes första gången och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare samt i förhållande till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Styrelsens ledamöter och de ledande befattningshavarna för AroCell kan nås genom Bolagets adress, Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Claes Post	Ordförande	2017	Ja	Ja
Agneta Franksson	Ledamot	2017	Ja	Ja
Karin Eriksson-Widblom	Ledamot	2019	Ja	Ja
Eva Nordström	Ledamot	2020	Ja	Ja
Charlotta Ljungqvist	Ledamot	2021	Ja	Ja
Per-Anders Abrahamsson	Ledamot	2022	Ja	Ja
Max Pihlqvist	Ledamot	2022	Ja	Ja

Claes Post

Född: 1950. Styrelseordförande sedan 2017.

Utbildning och erfarenhet: Claes Post har en apotekarexamen från Uppsala universitet, farmacie doktor från Linköpings universitet, docent i neurofarmakologi och anesthesiologi från Uppsala universitet, och adjungerad professor i neurofarmakologi vid Linköpings universitet. Mellan 1981 och 1994 var han Vice President inom preklinisk på Astra Pain Control och Astra Draco, mellan åren 1994 och 1997 var han Senior Vice President inom preklinisk och klinisk CNS läkemedelsforskning och utveckling, samt medicinsk chef för CNS på Pharmacia i Milano, Italien. Han har även varit VD för flera nystartade företag inom läkemedelsbranschen, engagerad i universitetsbaserad tekniköverföring, anställd som Investment Manager på Almi Invest AB, publicerat mer än 140 artiklar i kvalitetsgranskade vetenskapliga tidskrifter samt varit mentor och handledare för läkarstudenter och doktorander.

Idag är Claes styrelseledamot i fyra life science-företag; Resitu Medical AB, Development AB, Dicot AB och IDL Biotech AB.

Innehav: 136 345 aktier.

Agneta Franksson

Född: 1962. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning och erfarenhet:

Agneta Franksson har en MBA från Uppsala universitet och en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Agneta har erfarenhet från två VD-tjänster, Vita Nova Ventures AB (publ) (CRO) och Falck Ambulans AB samt mer än 25 års erfarenhet från forskning, kliniska prövningar, produkt/service-utveckling och internationell försäljning. Sedan 2006 har hon drivit sitt eget managementkonsultföretag med inriktning på strategi- och affärsplaner, utredningar, projektledning, digitalisering mm främst inom life science. Agneta har arbetat i styrelser sedan 2012. Sedan 2019 är hon en av de 20 ackrediterade lärare i för Rätt Fokus vid StyrelseAkademien. Hon har som styrelseordförande erhållit årets "Supergasell" 2016 från Dagens Industri.

Idag är hon styrelseledamot i Pharmetheus AB, AI Medical Technology AB och är styrelseordförande i Specialplast AB, Kiselkarbid i Stockholm AB och Ekebygruppen AB.

Innehav: 0 aktier.

Karin Eriksson-Widblom

Född: 1956. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning och erfarenhet: Karin Eriksson-Widblom har arbetat som Director Sales and Marketing på Fujirebio Diagnostics AB under flera år och har tidigare haft olika befattningar på bland annat EniChem och Nolato Medical. Karin har därför omfattande erfarenhet av marknadsföring och försäljning av tester som mäter biomarkörer inriktade på onkologi.

Innehav: 0 aktier.

Eva Nordström

Född: 1970. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning och erfarenhet: Eva har disputerat inom immunologi vid Stockholms universitet och har efter det varit verksam inom forskargrupper vid Karolinska Institutet och Smittskyddsinstitutet under ett antal år. Hon har en bred vetenskaplig erfarenhet från analysutveckling och immunanalyser. Idag är Eva anställd som Associate Principal Scientist på BioArctic AB.

Innehav: 7 079 aktier.

Charlotta Ljungqvist

Född: 1961. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: Charlotta Ljungqvist är styrelseledamot och VD för Cytiva Testa Center AB. Hon är också styrelseledamot i BioArctic AB, Genovis Aktiebolag, Atlas Antibodies AB, SwedenBio Service AB och 4L Bioconsulting AB. Tidigare var hon chef för R&D BioProcess GE Life Sciences på GE Healthcare. Hon har en doktorsexamen i biokemi från Kungliga tekniska högskolan i Stockholm. Under 2007/2008 var hon VD för IMEA AB, ett bioteknikföretag som ägnar sig åt att utveckla biologiska läkemedel. Innan dess var Charlotta Ljungqvist ansvarig för Biopharmaceutical Contract Manufacturing Organization inom Biovitrum under åren 2001–2007. Övriga befattningar inkluderar projektledande befattningar inom Pharmacia Corp och Pharmacia & Upjohn.

Idag är Charlotta styrelseledamot i Genovis Aktiebolag, BioArctic AB, Atlas Antibodies AB och 4L Bioconsulting AB, ledamot och ordförande i SwedenBIO Service AB samt ledamot och verkställande direktör i Cytiva Testa Center AB.

Innehav: 0 aktier.

Per-Anders Abrahamsson

Född: 1949. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning och erfarenhet: Per-Anders Abrahamsson är läkare och urolog med 45 års erfarenhet som specialist med cancer inom urinvägarna som profilmråde och innehar en professur på Lunds universitet i urologisk onkologi. Han har varit klinikchef i Malmö och Lund i 20 år och Generalsekreterare för den världsledande vetenskapliga organisationen European Association of Urology 2007–2015.

Idag är Per-Anders Abrahamsson styrelseledamot i AB Cernelle, Peritus Clinic samt konsult åt läkemedelsföretag som Ferring Pharmaceuticals, Rhovac, ASTELLAS, A3P Biochemical och AroCells dotterbolag IDL Biotech.

Innehav: 0 aktier.

Max Pihlqvist

Född: 1987. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning och erfarenhet: Max Pihlqvist har en magisterexamen i företagsekonomi från Lunds universitet och en betydande erfarenhet från laboratorie- och diagnostikbranschen. Max Pihlqvist har tidigare erfarenhet från IDL Biotech som styrelseledamot under åren 2017-2019.

Idag arbetar Max som vice VD för Svenska Labex AB koncernen med dotterbolag i Norge och Danmark och är styrelseordförande i Labbex förvaltnings AB, Norsk Labex AS, Labex APS och Labex Reagens AB.

Innehav: 0 aktier.

Ledande befattningshavare

Anders Hultman, Lars Jakobsson, Gunnar Wahlberg, Gunnar Steineck, Gustav Sten, Anne-Christine Nilsson, Sofia Forsberg och Peter Löwendahl är ledande befattningshavare i Bolaget.

Anders Hultman

Chief Executive Officer (CEO) sedan 2021.

Utbildning och erfarenhet: Anders har ekonomie kandidatexamen från Uppsala universitet. Anders Hultman startade sin anställning på AroCell 2018. Han har mer än 15 års erfarenhet från ledande och exekutiva positioner inom finans, försäljning och marknadsföring. Vidare har han omfattande internationell erfarenhet från ett antal ledande befattningar såsom CFO, Sales Director, Product Marketing Director och CEO inom läkemedel, IT-, telekom och e-handelsbolag. Han har också arbetat som journalist hos Reuters och har grundat flera bolag.

Innehav: 165 000 aktier.

Lars Jakobsson

Chief Financial Officer (CFO).

Utbildning och erfarenhet: Lars Jakobsson har mångårig erfarenhet som CFO och innehaft olika finansiella befattningar. Lars började sin karriär inom Ericsson Mobile Phone-divisionen och har arbetat de senaste åren som CFO i olika bioteknik- och telekomföretag.

Innehav: 29 484 aktier.

Gunnar Wahlberg

Chief Sales Officer Rapid (CSO Rapid).

Utbildning och erfarenhet: Gunnar Wahlberg har över 20 års erfarenhet från internationell marknadsföring och försäljning inom olika branscher, främst medicinteknik. Gunnar har skapat och implementerat global varumärkesstrategi och etablerat affärer och utvecklat försäljningen under internationell expansion.

Innehav: 44 100 aktier.

Gunnar Steineck

Chief Medical Officer (CMO).

Utbildning och erfarenhet: Gunnar Steineck har mer än 30 års erfarenhet av forskning inom medicin. Han studerade matematik, statistik och medicin vid Uppsala universitet och därefter onkologi och strålbehandling vid Karolinska Universitetssjukhuset. Efter doktorsexamen genomförde Gunnar Post-doktorstudier vid Memorial Sloan-Kettering Cancer Center i New York. 2002 utsågs han till professor vid Karolinska Institutet och 2004 accepterade han en professorstjänst i klinisk cancerpidemiologi vid Göteborgs universitet med forskningsprogram inriktat på botemedel mot cancer

med återställd hälsa. Gunnar Steineck har publicerat mer än 300 artiklar i kvalitetsgranskade vetenskapliga tidskrifter.

Innehav: 0 aktier.

Gustav Sten

Chief Operating Officer (COO).

Utbildning och erfarenhet: Gustav Sten har lång erfarenhet av utveckling, produktion och kvalitetskontroll av diagnostiska produkter. Gustav började 2018. Han var tidigare anställd på Thermo Fisher Scientific och Fiom AB.

Innehav: 22 680 aktier.

Anne-Christine Nilsson

Chief Scientific Officer (CSO).

Utbildning och erfarenhet: Anne-Christine Nilsson började på 2019. Anki har en magisterexamen i biologi och en doktorexamen i klinisk kemi och har mångårig erfarenhet av forskning och utveckling inklusive kliniska studier.

Innehav: 0 aktier.

Sofia Forsberg

Chief Quality Officer (CQO).

Utbildning och erfarenhet: Med en civilingenjörsexamen i bioteknik och genomik har Sofia jobbat inom både farma och diagnostik. Sofia har erfarenhet av produktutveckling, kvalitetskontroll och kvalitetssäkring från både tidigare arbetsplatser och IDL Biotech.

Innehav: 0 aktier.

Peter Löwendahl

Regulatory affairs director. **Utbildning och erfarenhet:** Peter Löwendahl har 30 års erfarenhet av arbete inom regulatoriska frågor. Han har tidigare varit koncernansvarig för kvalitet och regulatoriska frågor på Elekta AB samt globalt ansvarig för regulatoriska frågor inom GE Healthcares avdelning för life science. Peter Löwendahl arbetar sedan 2016 som senior konsult och rådgivare för Hoff & Lowendahl AB.

Innehav: 14 598 aktier.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inklusive erkända yrkessammanslutningar) bundits vid, eller varit föremål för påföljd på grund av, brott, eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ersättning till styrelsen, VD och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2021 beslutade att arvodet till styrelseordföranden ska uppgå till 250 000 SEK och 150 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmåner och övrig ersättning.

Ersättningar under 2021

Nedanstående tabell visar ersättning som har utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2021. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöts eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

TSEK	Lön (inkl. sociala avgifter) /Arvode	Pensionskostnader	Totalt
Claes Post (ordförande)	276		276
Agneta Franksson	197		197
Karin Eriksson-Widblom	197		197
Eva Nordström	197		197
Charlotta Ljungqvist ¹⁾	145		145
Ander Hultman (VD)	2 066	360	2 426
Ledande befattningshavare, anställda	2 495	522	3 017
Ledande befattningshavare, arvoderade	1 620		1 620
Totalt	7 193	882	8 075

¹⁾ Charlotta Ljungqvist valdes in i styrelsen den 6 maj 2021.

FINANSIELL INFORMATION

Informationen ska läsas tillsammans med historisk finansiell information som införlivats i Prospektet genom hänvisning, i form av relevanta delar av AroCells reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019 och delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2021 samt IDLs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019, samtliga inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser. Informationen i AroCells årsredovisningar avser AroCell AB (publ), medan informationen i AroCells delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2021 avser den koncern som AroCell AB (publ) är moderbolag i sedan förvärvet av IDL. AroCells räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) årsredovisning och koncernredovisning (K3) och årsredovisningslagen (1995:1554) ("ÅRL"). Även relevanta delar av den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2021 är införlivad genom hänvisning. AroCells delårsrapport är upprättad enligt med Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) årsredovisning och koncernredovisning (K3) och ÅRL. IDLs reviderade årsredovisningar har upprättats enligt årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (tidigare International Financial Reporting Interpretations Committee, IFRIC) så som de antagits av EU. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av revisor. Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december.

Hänvisning till dessa rapporter görs enligt följande:

AroCell

- Årsredovisningen 2020: nyckeltal (sida 28), resultaträkning (sida 30), balansräkning (sidorna 31–32), förändring i eget kapital (sida 28), kassaflödesanalys (sida 33), noter (sidorna 34–38), redovisningsprinciper (sida 34) och revisionsberättelse (sidorna 40–41).
- Årsredovisningen 2019: nyckeltal (sida 24), resultaträkning (sida 26), balansräkning (sidorna 27–28), förändring i eget kapital (sida 24), kassaflödesanalys (sida 29), noter (sidorna 30–34), redovisningsprinciper (sidorna 30) och revisionsberättelse (sidorna 36–37).
- Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2021: resultaträkning i sammandrag (sida 12), balansräkning i sammandrag (sida 12), rapport över förändringar i eget kapital (sida 14) och kassaflödesanalys (sida 14).

IDL

- Årsredovisningen 2020: nyckeltal (sida 31), resultaträkning (sida 32), balansräkning (sidorna 33–34), förändring i eget kapital (sida 35), kassaflödesanalys (sida 36), noter (sidorna 37–44), redovisningsprinciper (sida 37) och revisionsberättelse (sidorna 45–47).
- Årsredovisningen 2019: nyckeltal (sida 31), resultaträkning (sida 32), balansräkning (sidorna 33–34), förändring i eget kapital (sida 35), kassaflödesanalys (sida 36), noter (sidorna 37–43), redovisningsprinciper (sidorna 37) och revisionsberättelse (sidorna 44–45).

Definitioner av nyckeltal

AroCell

Nyckeltal

Avkastning på eget kapital (%)

Definition

Resultat efter finansiella poster i procent av eget kapital.

Syfte

Bolaget anser att detta är relevant då det visar avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna investerat i Bolaget.

Soliditet (%)

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Bolaget anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av Bolagets ledning för att följa Bolagets långsiktiga finansiella ställning.

IDL

Rörelsekapital

Omsättningstillgångar minskat med kortfristiga skulder.

Måttet används för att analysera Bolagets kortfristiga kapitalbindning.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar minskat med varulager i procent av kortfristiga skulder.

Nyckeltalet ger en indikation om Bolagets betalningsförmåga på kort sikt.

Soliditet (%)

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Bolaget anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av bolagets ledning för att följa dess långsiktiga finansiella ställning.

Skuldsättningsgrad (%)

Totala skulder i relation till eget kapital.

Nyckeltalet är ett mått på relationen mellan bolagets två finansieringsformer. Måttet visar hur stor andel det främmande kapitalet utgör i relation till ägarnas investerade kapital.

Avstämningstabell för nyckeltal

AroCell

SEK (om inget annat anges)	2021-01-01 – 2021-09-30	2020-01-01 – 2020-09-30	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-30 326	-18 040	-24 052	-20 736
/Eget kapital, TSEK	27 825	45 897	56 259	80 405
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK	237 443	62 276	56 259	80 405
/Tillgångar, TSEK	247 505	65 840	60 476	91 374
=Soliditet, %	95,9	94,6	93,0	88,0

IDL

SEK (om inget annat anges)	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31
Omsättningstillgångar	24 222 990	38 721 787
-Kortfristiga skulder	8 496 746	8 812 264
=Rörelsekapital	15 726 244	29 909 523
Omsättningstillgångar	24 222 990	38 721 787
-Varulager	5 721 624	4 900 435
/Kortfristiga skulder	8 496 746	8 812 264
=Kassalikviditet	2,18	3,84
Eget kapital	25 328 810	37 542 514
/Tillgångar	37 849 649	52 303 445
= Soliditet, %	66,9	71,8
Totala skulder	12 520 839	14 760 931
/Eget kapital	25 328 810	37 542 514
= Skuldsättningsgrad, %	49,4%	39,3%

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet och utdelning bedöms ej vara aktuell de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar beslutas av aktieägarna på bolagsstämmor och kommer bland annat vara baserat på Bolagets lönsamhet, utveckling, förvärvsmöjligheter och/eller finansiella ställning.

Betydande förändringar

Inga betydande förändringar av AroCells finansiella ställning under perioden från utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts, den 30 september 2021, fram till dagen för Prospektet.

Proformaredovisning

Syfte och bakgrund

Inför den planerade företrädesemissionen har styrelsen i AroCell AB (publ) upprättat nedanstående proformaredovisning i syfte att åskådliggöra det under 2021 genomförda förvärvet av IDL Biotech AB så som om dotterbolaget ägts redan vid årets ingång. Proformaredovisningen inkluderar ej effekter av den föreslagna företrädesemissionen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte och det hypotetiska resultatet som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från Bolagets faktiska resultat. Proformaredovisningen har upprättats baserat på att förvärvet av IDL Biotech AB skett den 1 januari 2021.

Proformerat förvärv

Proformerat förvärv avser IDL Biotech AB med säte i Sverige. Den 10 maj 2021 offentliggjorde AroCell AB (publ) ett offentligt erbjudande till samtliga aktieägare i IDL Biotech AB att överlåta samtliga utestående aktier i IDL Biotech AB till AroCell AB i utbyte mot 0,63 AroCell-aktier för varje aktie i IDL Biotech AB. Inga avtal om tilläggsköpeskilling finns. Köpeskillingen består av nya aktier i AroCell. Den 1 juli 2021 fick AroCell AB (publ) bestämmande inflytande över IDL Biotech AB i och med att erbjudandet accepterats av cirka 98 procent av aktieägarna i IDL Biotech AB. IDL Biotech inkluderas därmed i AroCell ABs koncernresultaträkning från och med den 1 juli 2021 till den 30 september 2021. I syfte att ge en hypotetisk bild av hur AroCell-koncernens resultaträkning skulle ha sett ut om förvärvet hade skett redan den 1 januari 2021 har en proformaresultaträkning upprättats. Då IDL Biotech AB är inkluderat i AroCell-koncernens publicerade balansräkning per den 30 september 2021 så har ingen proformabalansräkning upprättats.

Grunder för proformaredovisning

Resultaträkningen i proformaredovisningen baseras på AroCells interna konsolidering samt resultaträkning avseende moderbolaget AroCell AB för perioden 1 januari 2021 till den 30 september 2021 hämtad från AroCells ej reviderade delårsrapport för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021. Resultaträkning för dotterföretaget AroCell Incentive AB baseras på intern ej reviderad resultaträkning för perioden 1 januari 2021 till den 30 september 2021. IDL Biotech ABs, det förvärvade bolaget, koncernresultaträkning har baserats på bolagets interna konsolidering för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021.

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen upprättas i enlighet med BFNAR 2012:1, K3, vilket är samma redovisningsprinciper som emittenten tillämpar i senast publicerade årsredovisning och delårsrapport.

AroCell Incentive ABs ej reviderade resultaträkning baseras på BFNAR 2016:10, K2 och IDL Biotech ABs ej reviderade koncernresultaträkning baseras på BFNAR 2012:1 (K3).

AroCell samt förvärvat bolag har SEK som rapporteringsvaluta.

Proformajusteringar

Proformajusteringar beskrivs övergripande nedan.

Det har inte identifierats några interna transaktioner mellan bolagen.

Inga väsentliga skillnader i redovisningsprinciper har identifierats mellan AroCell och förvärvat bolag:

- Förvärvsanalysen har redovisningsmässigt hanterats som ett förvärv i enlighet med BFNAR 2012:1, K3. Förvärvet har i proformaresultaträkningen antas ha skett per 1 jan 2021. I förvärvsanalysen har de redovisade värdena av identifierbara tillgångar och skulder antagits motsvara de verkliga värdena per den 1 juli 2021 som motsvaras av de redovisade värdena i AroCell ABs publicerade delårsrapport för perioden 1 januari 2021 till den 30 september 2021. Förvärvsanalysen har identifierat goodwill till 197 894 KSEK. Goodwillen har i proformaresultaträkningen skrivits av from 1 jan 2021. Nyttjandeperioden bedöms till 5 år.

Anpassning IDLs uppställningsform

Då bolagen har olika principer för att klassificera sina resultaträkningar har, med anledning av denna proformaredovisning, det förvärvade bolagets resultaträkning upprättats för att överensstämma med AroCells uppställning. Se not 3.

Proformaresultaträkning för 1 januari – 30 september 2021

KSEK	AroCell AB (publ)	AroCell Incentive AB	AroCell, koncern	IDL, koncern	Totalt, före proforma-justeringar	Avskrivning, goodwill	Koncern, proforma
	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>	<i>Ej reviderad</i>			
Nettoomsättning	99		99	17 039	17 138		17 138
Kostnader för sålda varor	-76		-76	-11 179	-11 255	-14 842	-26 097
Bruttoresultat	23	0	23	5 861	5 883		-8 959
Försäljningskostnader	-6 171		-6 171	-3 577	-9 748	-7 421	-17 169
Administrationskostnader	-2 825		-2 825	-7 458	-10 283		-10 283
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9 374		-9 374	-3 836	-13 210	-7 421	-20 631
Övriga rörelseintäkter	74		74	208	282		282
Övriga rörelsekostnader	-46		-46	0	-46		-46
Rörelseresultat	-18 319	0	-18 319	-8 801	-27 121	-29 684	-56 805
Resultat från finansiella poster							
Övriga ränteutgifter och liknande resultatposter	0		0	1			
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1		-1	0	0		0
Resultat efter finansiella poster	-18 320	0	-18 320	-8 800	-27 121	-29 684	-56 805
Resultat före skatt	-18 320	0	-18 320	-8 800	-27 120	-29 684	-56 804
Periodens resultat	-18 320	0	-18 320	-8 800	-27 120	-29 684	-56 804
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-18 320	0	-18 320	-8624	-26 944	-29 090	-56 035
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	-176	-176	-594	-770

Noter för proformaresultaträkningen 1 januari – 30 september 2021

Den ojusterade finansiella informationen är hämtad från AroCells interna konsolidering samt resultaträkning avseende moderbolaget AroCell AB för perioden 1 januari 2021 till den 30 september hämtad från ej reviderad delårsrapport för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021 upprättad enligt BFNAR 2012:1 (K3) och IDL Biotech ABs interna konsolidering och koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2021 till 30 september 2021, upprättad BFNAR 2012:1 (K3) samt intern resultaträkning för dotterföretaget AroCell Incentive AB för perioden 1 januari 2021 till den 30 september 2021 upprättad enligt BFNAR 2016:10, K2.

Proformaredovisningen upprättas i enlighet med AroCells redovisningsprinciper, BFNAR 2012:1 (K3).

Då bolagen har olika principer för att klassificera sina resultaträkningar har anpassning skett till AroCells uppställningsform.

Samtliga justeringar bedöms vara bestående, där ej annat anges.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av separat avsnitt.

(1) Mellanskillnaden jämfört med redovisade nettotillgångar bedöms i sin helhet utgöras av goodwill till ett värde om 197 894 KSEK.

Förvärvsanalys 2021-07-01:

• Apportemission 1 juli 2021, antal nya aktier	38 107 006	
• Apportemission 11 augusti 2021, antal nya aktier (förlängt bud)	793 719	
• Totalt antal nya aktier		38 900 725
• Förvärvsvärde		214 958
○ varav transaktionskostnader	3 192	
• Förvärvat eget kapital per 2021-07-01		17 064
• Goodwill		197 894

(2) Preliminär goodwillavskrivningar har belastat proformaresultatet med - 29 684 KSEK. Avskrivning sker över 5 år i enlighet med BFNAR 2012:1 (K3) och på en goodwill baserad på köpeskilling baserad på slutkursen 1 juli 2021 samt 11 augusti 2021. Beräknat goodwillvärde uppgår till 197 894.

(3) Bolagen har olika principer för att klassificera sina resultaträkningar. Anpassning har skett enligt matrisen nedan, där IDL Biotechs kostnadsslagsindelade resultaträkning har anpassats till AroCells uppställningsform som är funktionsindeldad för perioden 1 januari 2021 till den 30 september 2021.

IDL, Koncern (KSEK)	Kostnads- slags- indeldad	Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	Aktiverat arbete för egen räkning	Övriga rörelse- intäkter	Råvaror och förnöd- enheter	Övriga externa kostnader	Personal- kostnader	Avskrivn- ingar	Funktions- indeldad resultat- räkning
<i>Reviderad</i>									
Nettoomsättning	17 039	-	-	-	-	-	-	-	17 039
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete									0
Aktiverat arbete för egen räkning	-458	458	-	-	-	-	-	-	0
Övriga rörelseintäkter	285	-	-285	-	-	-	-	-	0
Kostnad för sålda varor	-	-458	-	-208	-4 305	-2 863	-3 333	-219	-11 178
Bruttoresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	5 861
Råvaror förnödenheter	-4 305	-	-	-	4 305	-	-	-	0
Övriga externa kostnader	-9 119	-	-	-	-	9 119	-	-	0
Personalkostnader	-12 121	-	-	-	-	-	12 121	-	0
Avskrivningar	-329	-	-	-	-	-	-	329	0
Försäljningskostnader	-	-	-	-	-	-1 165	-2 398	-14	-3 577
Administrationskostnader	-	-	-	-	-	-3 535	-3 842	-80	-7 457
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-	285	-	-	-1 555	-2 549	-16	-3 835
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	208	-	-	-	-	208
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Rörelseresultat	-8 800								-8 800
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-	-	-	-	-	-	-	0
Resultat efter finansiella poster	-8 800								-8 800
Resultat före skatt	-8 800								-8 800
Periodens resultat	-8 800	0	0	0	0	0	0	0	-8 800



Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i AroCell AB (publ), org.nr 556595-6107

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för AroCell AB ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för niomånadersperioden fram till den 30 september 2021 och tillhörande noter. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs i avsnittet "Finansiell information – Proformaredovisning"..

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av bolagets genomförda förvärv av IDL Biotech AB och den apportemission som finansierat förvärvet på bolagets finansiella resultat för niomånadersperioden fram till den 30 september 2021 som om transaktionen hade ägt rum den 1 januari 2021. Som del av processen har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade den 30 september 2021, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida



styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per den 1 juli 2021 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 44-46 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uppsala den 28 januari 2022
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE

Ägarförhållanden och större aktieägare

Nedan listas aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Bolaget eller fem procent av rösterna för samtliga aktier per dagen för Prospektet. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Labbox Förvaltnings AB	13 321 716	11,62
Greg Dingizian	8 568 000	7,48
Övriga	92 723 417	80,90
Totalt	114 613 133	100,00

Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

Allmän information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 22 500 000 SEK och inte överstiga 90 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 225 000 000 och inte överstiga 900 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 11 461 313,80 SEK fördelat på 114 613 133 aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Varje aktie i Bolaget har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Per den 1 januari 2021 uppgick aktiekapitalet till 7 571 240,80 SEK fördelat på 75 712 408 aktier. Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2021 till 11 461 313,3 SEK fördelat på 114 613 133 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick till 11 461 313,3 SEK fördelat på 114 613 133 aktier per den 1 januari 2022, vilket överensstämmer med aktiekapitalet och antalet aktier per dagen för Prospektet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har inte heller varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller förlikningsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Staffan Eriksson, tidigare styrelseledamot och en av tre grundare av företaget, har utfört forsknings- och utvecklingsarbete under 2020. Ersättning uppgår till 198 KSEK (480 KSEK under 2019) vilket har fakturerats av Lena Lindqvist Design AB vilket är ett bolag som ägs av närstående. Gunnar Steineck, tidigare styrelseledamot har fakturerat 397 KSEK (33 KSEK under 2019) avseende utfört fakturerat konsultarbete för sitt arbete som Bolagets Chief Medical Officer under 2020.

Utöver beslutade styrelsearvoden har under 2020 nedanstående ersättningar för omkostnader utgått till följande styrelseledamöter:

- Karin Eriksson Widblom 4 KSEK
- Claes Post 2 KSEK
- Agneta Franksson 1 KSEK
- Eva Nordström 2 KSEK

Under 2021 har inga, för emittenten, väsentliga transaktioner med närstående skett.

Intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot AroCell och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i AroCell till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget). Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Väsentliga avtal

AroCell har inte under de senaste tolv månaderna ingått något avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för AroCell eller som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för AroCell

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

AroCells bolagsordning finns tillgänglig i elektronisk form på AroCells webbplats <http://www.arocell.com>. Kopia hålls tillgänglig på AroCells huvudkontor, Uppsala Business Park, Virdings Allé 32 B, 754 50 Uppsala, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid).

AroCells bolagsordning och aktuellt registreringsbevis (vilket utgör en uppdaterad stiftelseurkund) finns tillgängliga i elektronisk form på AroCells webbplats <https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/nyemissioner/nyemission-2022/>.

ADRESSUPPGIFTER

AroCell AB (publ)

Virdings Allé 32 B
754 50 Uppsala
Sverige

Wigge & Partners Advokat KB

Birger Jarlsgatan 25
111 45 Stockholm
Sverige

Redeye Aktiebolag

Box 7141
103 87 Stockholm
Sverige

Nordic Issuing AB

(Emissionsinstitut)
Stortorget 3
211 22 Malmö
Sverige