

Nyemissionsprospekt 2010



Biotech-IgG

Inbjudan till teckning av
aktier för upptagande
till handel i

CHEMEL AB (publ)

Internationell säljkoncern inom
verksamhetsområdet bioanalys



Medlem i
EURISgruppen
(www.euris.org) vid
IDEON Science Park i Lund

*“Ny VD utsedd till
internationell säljkoncern
med en omsättning på
16 MSEK under 2009”*



OEM-produkter från
LifeAssays®

AKTIETORGET^{AT}

CHEMEL

Chemelkoncernen - svensk bioteknik med internationell tillväxtpotential

Chemelkoncernen marknadsför analysprodukter för bioprocessindustri och till livsmedelsindustrin. Säljorganisationen Biotech-IgG erbjuder produkter för forskning, processapplikationer för livsmedels- och bioteknikindustrin, immundiagnostik för tex sjukhus för att upptäcka sjukdomstillstånd samt Chemels produkter.

Vision

Chemelkoncernen skall genom egen försäljning i Sverige, Danmark och Storbritannien bli ledande inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för livsmedels-, BioTek- och läkemedelsindustrin. Övriga marknader skall primärt byggas upp genom distribution eller förvärv.

INNEHÅLL

	Sida
Innehåll	2
Sammanfattning	3
Vision	5
Risikofaktorer	6
Inbjudan	8
Teckningsvillkor och anvisningar	10
Finansiell översikt med kommentarer	12
Verksamhetens utveckling	16
VD har ordet	17
Styrelse, Ledande befattningshavare och revisorer	18
Aktien och Ägarna	20
Produkter	22
Försäljning	23
Marknad	24
Produkter under utveckling	26
Vetenskapligt råd	27
Teknisk inblick	27
Legala aspekter och Införlivade dokument	28
Ordlista	29
Skattefrågor	30

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

Chemels bolagsordning, alla rapporter som hänvisas till i detta prospekt samt historiskt finansiell information finns tillgänglig i pappersform hos bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk lag. Det åligger envar att iaktta sådana restriktioner. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Prospektet finns tillgängligt på Chemels kontor samt hemsida, på Thenberg & Kinde Fondkommisions kontor samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se). Detta prospekt får ej distribueras till land (bl a USA, Kanada, Japan och Australien) där distributionen eller informationen kräver åtgärd enligt föregående stycke eller strider mot reglerna i sådant land. Tvist i anledning av erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras i enlighet med svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

Chemel AB (publ)

Postadress: IDEON Science Park,
Besöksadress: Scheelevägen 19 F:2
223 70 Lund
Tel: 046-286 45 00
Fax: 046-286 45 45
www.chemel.com

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Chemel ABs emissionsprospekt innebärande att ett beslut om att investera i bolaget skall baseras på en bedömning av hela prospektet. Den som väcker talan vid domstol i anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet.

Det AktieTorget-noterade bolaget Chemel AB (publ), org. nr. 556529-6224 med säte i Lund (Sverige), inbjuder i enlighet med villkoren i detta prospekt bolagets aktieägare (med avstämningsdag den 18 juni 2010) samt allmänheten att teckna nya B-aktier i bolaget. Styrelsen för Chemel har med stöd av bemyndigande gällande fram till årsstämma 2010 från årsstämman 26 april 2010 beslutat om nyemission med företräde för befintliga aktieägare. Beslutets innebörd är att Chemels aktiekapital skall höjas från 7 981 828 kronor med högst 3 990 914 kronor till högst 11 972 742 kronor genom utgivandet av högst 3 990 914 aktier av serie B (CHEM B med ISIN-kod SE00002837955) envar med kvotvärdet 1:00 krona.

De nyemitterade aktierna kommer vid fulltecknad emission att utgöra 33% av kapital och röster. De aktieägare som väljer att inte teckna sig i emissionen kommer att vidkännas en utspädning av sitt ägande på maximalt 33 %. Emissionskursen har fastställts till 1:00 krona per aktie, vilket medför att bolaget tillförs högst 3 990 914 kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till ca 300 tkr. Handel med teckningsrätter kommer att äga rum på handelsplatsen AktieTorget under perioden 28 juni - 6 juli 2010. Försäljningen av aktier som tecknas med företräde kommer att skötas av Thenberg & Kinde Fondkommission AB. Bolaget kommer själv att sköta försäljningen av aktier som kan komma att tecknas utan företrädesrätt. Teckning med stöd av företrädesrätt äger rum 28 juni - 9 juli 2010. Teckning utan företrädesrätt äger rum 28 juni - 9 juli. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer därmed att sakna värde. Tills emissionen är registrerad hos Bolagsverket kommer aktierna registreras som BTA (betalda tecknade aktier) och handlas på handelsplatsen AktieTorget.

Motivet till föreliggande nyemission är att styrelsen bedömer att tillräckligt befintligt rörelsekapital saknas för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Den emission som genomfördes i mars 2010, vilken tecknades till endast 26 % och inbringade 2,3 MSEK före emissionskostnader som uppgick till ca 300 tkr, bedöms inte tillräcklig för att täcka behovet av rörelsekapital då försäljningen av den egna produkten fördröjts på grund av tekniska problem som nu har lösts. Det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven fram till början av Q3 2010. Styrelsen avser med föreliggande nyemission tillföra bolaget rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Styrelsen bedömer att bolaget efter genomförd nyemission, förutsatt att den fulltecknas, kommer att förfoga över tillräckligt med kapital för att kunna bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna. Genom att Chemel i förestående nyemission tillförs ökade finansiella resurser om högst 3,99 Mkr före emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 300 tkr, ges bolaget goda möjligheter att kunna förstärka bolagets finansiella ställning, utöka bolagets produktportfölj med nya produkter, marknadsföring av dessa samt att strukturera bolagets utvecklingsverksamhet. Av emissionslikviden vid fulltecknad nyemission och enligt följande prioritetsordning uppskattas ca 2 MSEK användas till att utöka produktportföljen och marknadsföring av denna, ca 1,2 MSEK användas för strukturering av utvecklingsverksamheten och övriga 0,8 MSEK som buffert för kommande behov. I den händelse emissionen inte ger tillräckligt rörelsekapital riskerar brist på rörelsekapital uppkomma under början av Q3 2010 och det kan inte uteslutas att lånebehov kan komma att föreligga eller att ytterligare nyemissioner kan komma att genomföras för att säkerställa den fortsatta utvecklingen. Om inte lån kan fås eller emissioner kan genomföras kommer bolagets utvecklingstakt att minskas. Bolagets operativa kostnader för år 2010 uppskattas efter genomförda besparingsåtgärder till sammanlagt ca 3 MSEK, fördelade på 1,2 MSEK (Q1), 0,8 MSEK (Q2), 0,8 MSEK (Q3) och 0,2 MSEK (Q4), vilket innebär att minimumbehovet för att finansiera verksamheten fram till 2011 är ca 1 MSEK.

Risikfaktorer

(se även Riskfaktorer s 6-7)

En investering i Chemel AB innebär betydande risker. Bolaget befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling, vilket innebär att risken är hög såväl tekniskt, affärsmässigt som finansiellt. En investering i Chemel AB medför hög risknivå och kan vid negativ utveckling innebära att hela det investerade kapitalet förloras. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om bolagets möjligheter och risker. Nedanstående riskfaktorer, som inte framställs i någon prioritetsordning och heller inte gör anspråk på att vara heltäckande, bör övervägas noga vid en utvärdering av bolaget. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

- Bolagets tidiga utvecklingsstadium
- Forsknings- och utvecklingsrisken
- Bolagets framtida kapitalbehov
- Konkurrenter
- Bolagets beroende av nyckelpersoner
- Bolagets beroende av tillstånd & certifieringar
- Aktiens likviditet och kurs
- Bolagets beroende av exklusiva avtal med leverantörer av externa produkter

SAMMANFATTNING

Bolaget utvecklar, marknadsför och säljer biokemiska analysystem inkluderande instrument, reagens, service samt mjukvara. Bolaget är moderbolag i Chemelkoncernen som under 2009 omsatte 16 MSEK. Chemelkoncernen, vars produkter vänder sig till användare inom bioteknik- och livsmedelsindustrin samt olika kliniska applikationer, bildades genom förvärvet av tillgångarna i den danska säljorganisationen Biotech-IgG 2009.

De egenutvecklade analysystemen baseras på den unika och patenterade SIRE®-teknologin. Chemelkoncernens vision är att genom ökad försäljning i Sverige och Danmark bli ledande inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för livsmedels-, BioTek- och läkemedelsindustrin. Övriga marknader skall primärt byggas upp genom distribution eller förvärv. Chemel är i en begynnande marknadsfas och har hittills främst finansierats genom riskkapital. Chemel har tidigare genomfört nyemissioner under perioden 1998 till 2010, vilka tillsammans med riskkapital sammanlagt tillfört Bolaget 60.6 MSEK.

Finansiell information

Uppgifterna för 2007-2009 har tagits ur de reviderade årsredovisningarna som samtliga har införlivats i detta prospekt. Årsredovisningarna för åren 2007 – 2009 är upprättade enligt Årsredovisningslagen samt IFRS, med de undantag och tillägg som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2.1 (RFR 2.1) "Redovisning för juridiska personer". Koncernredovisningen (första år 2009) upprättas i enlighet med IFRS. Delårsrapporterna för koncernen är upprättade i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR. Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporterna har i övrigt upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningen för 2009.

KSEK	Koncern			Moderbolag		
	2010 03-31	2009 03-31	2009* 12-31	2009 12-31	2008 12-31	2007 12-31
Nettoomsättning	4 297	5 274	15 726	580	452	587
Övriga intäkter	-	-	15	38	31	10
Rörelseresultat	-846	-756	-5 890	-6 010	-3 855	-4 186
Balansomslutning	14 222	7 734	11 037	9 488	5 901	9 655
Investeringar	84	21	-2 098	7 130	169	365
Eget kapital	8 620	7 305	7 883	8 007	5 533	8 906
Soliditet (%)	61	94	71	84	94	92
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda (st)	6	4	6	4	3	5
<i>Data per aktie</i>						
Resultat per aktie (kr)**	-0.12	-0.22	-0.89	-0.83	-0.99	-1.19
Eget kapital per aktie (kr)	1.19	2.04	1.28	1.13	1.62	2.60
Kassaflöde fr rörelsen per aktie (kr)	-0.37	-0.16	-0.68	-0.71	-0.95	-1.22
Utdelning per aktie (kr)	0	0	0	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	7 981 828***	4 439 888	7 078 514	7 078 514	3 419 030	3 419 030

*Koncernen bildades 2009-01-01, varför jämförelsetal 2009-12-31 endast avser moderbolaget Chemel AB

**Resultat per aktie avser resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

***Varav 903 314 aktier av serie B under registrering

Organisation

Per 1 april 2009 har Chemel AB formellt förvärvat tillgångarna i Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S), cvr nr 20972386, vilka sedan delvis transfererats till Chemels nybildade danska dotterbolag som fått namnet Biotech-IgG A/S, cvr nr 30299807. Chemel har genom avtal tecknat 2008-12-01 erhållit bestämmande inflytande över den förvärvade verksamheten från och med 1 januari 2009, vilket innebar att Chemel konsoliderar verksamheten från 1 januari 2009. Koncernen innefattar efter förvärvet förutom moderbolaget Chemel AB två helägda dotterbolag, Biotech-IgG A/S (DK) och Biotech-IgG Ltd (UK) samt ett svenskt intressebolag, Raytest Nordic AB, ägt till 49 % av Chemel AB.

Dotterbolag:

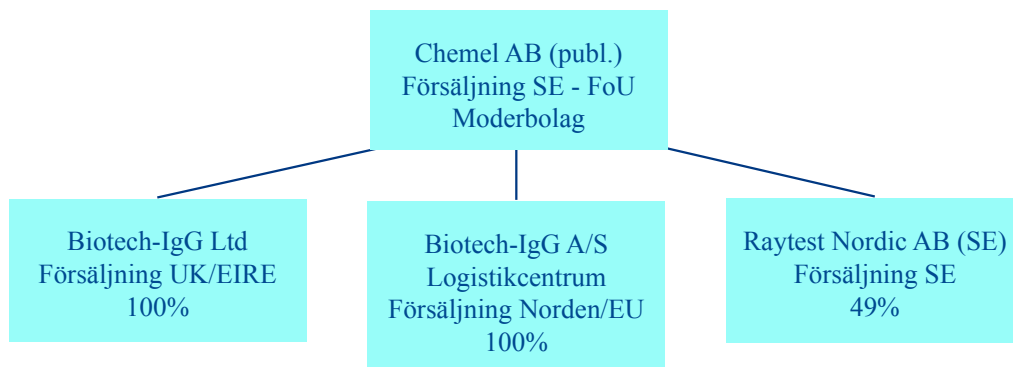
Biotech-IgG A/S är en internationell ISO 9001:2008-certifierad leverantör av produkter för forskning, rutin- och processapplikationer inom bioteknik och immundiagnostik. Kunderna återfinns inom sjukhus, vårdcentraler, akademisk och kommersiell forskning och utveckling samt industrin, bl.a. läkemedel- och bioprocessindustrierna. Biotech-IgG A/S täcker främst försäljning inom de skandinaviska länderna.

Biotech-IgG (UK) Ltd - Ett helägt dotterbolag som främst täcker Storbritannien och Irland för Biotech-IgG och dess portfölj av produkter och service.

Intressebolag:

Raytest Nordic AB - ägt till 49% av Chemel, agerar på den svenska marknaden med analysprodukter från Raytest GmbH, Tyskland.

Mer information om dotterbolagens produkter finns på www.biotech-igg.com



Chemelkoncernen

Chemels koncernvision

Chemelkoncernen skall genom ökad försäljning på hemmamarknaderna i Sverige, Danmark och Storbritannien från nuvarande 16 MSEK bli en ledande aktör inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för livsmedels-, BioTek- och läkemedelsindustrin. Övriga geografiska marknader skall primärt byggas upp genom distribution eller förvärv.

RISKFAKTORER

En investering i Chemel, vilket innefattar Chemelkoncernen, innebär betydande risker. Bolaget befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling, vilket innebär att risken är hög såväl tekniskt, affärsmässigt som finansiellt. En investering i Chemel medför hög risknivå, vilket vid negativ utveckling kan innebära att hela det investerade kapitalet förloras. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om bolagets möjligheter och risker. Följande faktorer, som inte framställs i någon prioritetsordning och heller inte gör anspråk på att vara heltäckande, bör övervägas noga vid en utvärdering av bolaget. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

Tidigt utvecklingsstadium

Chemels produkter inom SIRE® Bio Laboratory Systems konceptet kräver ytterligare aktiviteter, bla marknads- och försäljningsaktiviteter eller, om t ex tekniska problem eller nya kundbehov uppstår, ytterligare utvecklingsaktiviteter innan betydande försäljningsintäkter kan förväntas. Det finns ingen garanti för att utfallet av sådana aktiviteter kommer att bli positivt eller att produkterna kommer att tas väl emot på marknaden. En ytterligare risk är att potentiella satsningar innebärande förvärv eller uppbyggnad av en marknadsorganisation inte lyckas och att prognosticerade resultat inte uppnås. Chemels produkter inom MedTekområdet kräver ytterligare aktiviteter inom utveckling, godkännande och certifieringar. Det är förenat med stora kostnader att få MedTek produkter godkända. Dessa kostnader kommer inte att kunna återvinnas om produkten inte uppnår uppsatta kvalitetskrav.

Forskning och utveckling

Även om de resultat som hittills kommit fram är lovande när det gäller detektering av små molekyler kan det inte garanteras att utfallet av bolagets fortsatta forskning och utveckling inom proteinanalys kommer att vara positiv. Dessutom kan andra bolag utveckla metoder som visar sig vara överlägsna Chemels. I båda fallen skulle detta inverka negativt på bolagets möjligheter att generera framtida intäkter.

Konkurrenter

De laboratorieanalys- och medicintekniska områdena utvecklas snabbt och antas fortsätta göra så. Andra företag forskar och utvecklar analysinstrument som kan komma att konkurrera med Chemels produkter. Vissa av dessa företag både inom och utanför Sverige har avsevärt större resurser och längre verksamhetshistorik än Chemel. Uppkomsten av konkurrerande produkter som idag är okända kan innebära en förlust av förväntade framtida marknadsandelar. Konkurrerande produkter kan också störa etableringen av viktiga strategiska allianser med något eller några av de företag som utvecklar analysinstrument. Rätt timing kan vara helt avgörande för denna produkts genomslagskraft.

Försäljningsorganisation

Det kan inte garanteras att förvärvet av Biotech-IgG A/S kommer att påverka resultatet positivt eller att finna synergieffekter med Chemels egna produkter kan uppnås. Det kan heller inte uteslutas att risken finns att Chemels verksamhet och likviditet kan komma att påverkas negativt pga förvärvet. Det kan heller inte garanteras att leverantörer knutna till försäljningsorganisationen kan bibehållas eller nyrekrytering ske.

Immateriella rättigheter

Eftersom Chemels patentskydd är fördelat på olika patentfamiljer och dessa har begränsats till vissa geografiska områden kan konkurrenter lansera produkter som bygger på liknande teknik på de marknader som inte skyddas av befintliga patent. Bolaget avser dock att driva en fortsatt aktiv patentstrategi för vidareutveckling av patentskydd för existerande samt nyutvecklade produkter. Värdet av Chemel är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter. Det finns ingen garanti för att patenten kommer att ge tillräckligt skydd eller att de inte kommer att kringgås av andra.

Beroende av nyckelpersoner

Chemel är beroende av ett fåtal nyckelpersoner. Bolagets framtida utveckling beror i hög grad på förmågan att attrahera och behålla kompetent personal. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Chemel, skulle detta kunna få en negativ effekt på bolagets möjligheter att nå sina planerade utvecklingsmål. Som nyckelperson vad gäller Chemelkoncernens försäljningsorganisation gäller detta i synnerhet Alistair Hurst i egenskap av VD för Ajust Holding A/S (tidigare "Biotech-IgG A/S"), cvr nr 20972386, samt VD för Chemels dotterbolag Biotech-IgG A/S, cvr nr 32099807. För att Alistair Hursts intressen skall sammanfalla med Chemelkoncernens intressen har förvärvsavtalet av Ajust Holding A/S tillgångar lagts upp på sådant sätt att Alistair Hursts ägarintressen endast ligger i moderbolaget Chemel. Vidare har i förvärvsavtalet konkurrensförbud upprättats med både Ajust Holding A/S och Alistair Hurst. Den i tidigare prospekt och finansiella rapporter uppgivna risken att Ajust Holding A/S och Alistair Hurst inblandning genom personliga borgensåtaganden i konkursförfarandet kring Ajust Holding A/S tidigare svenska dotterbolag Biotech-IgG AB kan medföra rättsliga och ekonomiska påföljder för Alistair Hurst personligen har minskat då parterna i ärendet nått överenskomelse och handlingar har lämnats in av konkursförvaltaren för att konkursbeslutet skall kunna vinna laga kraft. Chemels bedömning är att tidigare nämnda konkursförfarande sannolikt inte signifikant kommer att påverka Alistair Hurst åtaganden mot Chemelkoncernen. Konkursförfarande beräknas efter kungörelse vara helt avslutat under Q3 2010.

Finansiella risker

Framtida kapitalbehov - Såväl storleken som tidpunkten för Chemels framtida kapitalbehov beror bland annat på möjligheterna att gå in i partnerskap och/eller licensavtal, framgångar i forskningsprojekt, försäljning, både externt och internt, testning av produkten samt erhållande av nödvändiga godkännande från myndigheter av patent och produkter. Chemel kan behöva genomföra framtida nyemissioner. Det finns inga garantier för att nytt kapital, om behov uppstår, kan anskaffas eller att det kan anskaffas på för befintliga aktieägare fördelaktiga villkor.

Valutarisk - I dagsläget har Chemel främst affärsverksamhet inom Sverige och övriga Skandinavien, Storbritannien och till viss del EU. I en framtid kan antalet länder som Chemelkoncernen är verksamt i komma att utökas med ökad exponering för fluktuationer i olika valutor och en ökad risk för påverkan av Chemels finansiella ställning.

Kreditrisk - Chemels huvudsakliga likvida tillgångar är placerade på bankkonton varför kreditrisken är mycket begränsad i detta avseende. Kundfordringarna i Chemelkoncernen uppgår per 2010-03-31 till 2 260 tkr. Chemel har gjort bedömningen att erforderliga reserveringar har gjorts. Det kan inte uteslutas att kreditrisk kan uppstå då vissa leverantörers produkter betingar betydande värden för både kund och leverantör.

Aktie- och aktiemarknadsrelaterade risker

Aktiens likviditet och kurs - Chemels aktier är listade på den av Finansinspektionen övervakade marknadsplatsen AktieTorget (se även not sid 11). Då kursen påverkas av ett antal olika omvärldsfaktorer kan aktiens likviditet förändras över tiden i positiv eller negativ riktning, vilket kan göra att hela det investerade kapitalet kan gå förlorat om förändringen sker i negativ riktning. Eftersom avståndet mellan köp- och säljkurs varierar från tid till annan finns ingen garanti att aktier som förvärvats genom nyemissionen kan säljas av innehavaren vid varje given tidpunkt.

Ägare med betydande inflytande - Efter fullföljandet av Erbjudandet, på samma sätt som innan erbjudandet, kommer ett fåtal av Chemels aktieägare troligen att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare möjlighet att utöva inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna.

INBJUDAN

Med stöd av bemyndigande gällande till tiden för årsstämma 2011 givet på årsstämma den 26 april 2010 inbjuder Chemel AB befintliga aktieägare samt allmänheten till teckning av nya aktier i bolaget enligt villkoren i detta prospekt. De nyemitterade aktierna, maximalt 3 990 914 stycken aktier av serie B, kommer vid fulltecknad emission att utgöra 33 % av kapital och röster. De aktieägare som väljer att inte teckna sig i emissionen kommer att vidkännas en utspädning av sitt ägande på 33 %.

Bakgrund och verksamhet

Det AktieTorget listade bolaget Chemel AB (publ) registrerades den 14 februari 1996 i PRV:s bolagsregister och verksamhet har bedrivits sedan dess. Bolaget är ett aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (ABL 2005:551). Chemel ABs affärsidé är att tillhandahålla utrustning och applikationer för analys av ämneshalter, t ex glukos eller mjölksyra, vid odling av mikroorganismer inom bioprocessindustri och till livsmedelsindustrin. Per 1 april 2009 har Chemel AB formellt förvärvat tillgångarna i Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S), cvr nr 20972386, vilka sedan delvis transfererats till Chemels nybildade danska dotterbolag som fått namnet Biotech-IgG A/S, cvr nr 30299807. Chemel har genom avtal tecknat 2008-12-01 erhållit bestämmande inflytande över den förvärvade verksamheten från och med 1 januari 2009, vilket innebar att Chemel konsoliderar verksamheten från 1 januari 2009. Säljorganisationen Biotech-IgG erbjuder produkter för forskning, rutin- och processapplikationer för livsmedels- och bioteknikindustrin, immundiagnostik för tex sjukhus för att upptäcka sjukdomstillstånd samt Chemels produkter.

Visionen för Chemelkoncernen, som 2009 omsatte 16 MSEK, är att genom ökad försäljning på hemmamarknaderna i Sverige, Danmark och Storbritannien bli ledande inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för BioTech- och läkemedelsindustrin. För de egna produkterna skall övriga marknader primärt byggas upp genom distribution eller förvärv. Chemel är i en begynnande marknadsfas varför bolagets verksamhet hittills huvudsakligen har finansierats genom riskkapital. Chemel har genomfört nyemissioner under perioden 1998-2010, vilka tillsammans med riskkapital sammanlagt tillfört bolaget drygt 60,6 miljoner kronor före emissionskostnader.

Målsättning

Kundbehovet av Chemels egna SIRE[®] produkter inom biotechsegmentet har bekräftats under 2009. Det är Chemels målsättning att driva en intensiv marknadsföring av dessa produkter framöver och har därför förvärvat en internationell säljkanal med ett trettiotal agenturer. Fokus kommer att ligga på förvärv eller egen uppbyggnad av effektiva distributionskanaler för den egna produkten och externa produkter. Utvecklingsfokus kommer att ligga på att utöka Chemels egen produktportfölj med nya produkter. Vidare är målsättningen att Chemelkoncernen inom ett år skall uppvisa ett självgenererande positivt kassaflöde och en långsiktig årlig tillväxt.

Motiv

Motivet till föreliggande nyemission är att styrelsen bedömer att tillräckligt befintligt rörelsekapital saknas för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Den emission som genomfördes i mars 2010, vilken tecknades till endast 26 % och inbringade 2,3 MSEK före emissionskostnader som uppgick till ca 300 tkr, bedöms inte tillräcklig för att täcka behovet av rörelsekapital då försäljningen av den egna produkten fördröjts på grund av tekniska problem som nu har lösts. Det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven fram till början av Q3 2010. Styrelsen avser med föreliggande nyemission tillföra bolaget rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Styrelsen bedömer att bolaget efter genomförd nyemission, förutsatt att den fulltecknas, kommer att förfoga över tillräckligt med kapital för att kunna bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna.

Genom att Chemel i förestående nyemission tillförs ökade finansiella resurser om högst 3,99 Mkr före emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 300 tkr, ges bolaget goda möjligheter att kunna förstärka bolagets finansiella ställning, utöka bolagets produktportfölj med nya produkter, marknadsföring av dessa samt att strukturera bolagets utvecklingsverksamhet. Av emissionslikviden vid fulltecknad nyemission och enligt följande prioritetsordning uppskattas ca 2 MSEK användas till att utöka produktportföljen och marknadsföring av denna, ca 1,2 MSEK användas för strukturering av utvecklingsverksamheten och övriga 0,8 MSEK som buffert för kommande behov. I den händelse emissionen inte ger tillräckligt rörelsekapital riskerar brist på rörelsekapital uppkomma under början av Q3 2010 och det kan inte uteslutas att lånebehov kan komma att föreligga eller att ytterligare nyemissioner kan komma att genomföras för att säkerställa den fortsatta utvecklingen. Om inte lån kan fås eller emissioner kan genomföras kommer bolagets utvecklingstakt att minskas.

Bolagets operativa kostnader för år 2010 uppskattas efter genomförda besparingsåtgärder till sammanlagt ca 3 MSEK, fördelade på 1,2 MSEK (Q1), 0.8 MSEK (Q2), 0.8 MSEK (Q3) och 0.2 MSEK (Q4), vilket innebär att minimumbehovet för att finansiera verksamheten fram till 2011 är ca 1 MSEK. De största kostnadsposterna avser anställda och konsulter involverade i bolagets produktutveckling. Bolagets patentkostnader uppgår också till icke obetydliga belopp. Med de besparingsåtgärder som Bolaget har initierat under Q2 2010 bedömer styrelsen att Chemel ABs operativa kostnader under 2010 sammanlagt kommer att minska med ca 1-1.6 Mkr.

Försäkran

Styrelsen ansvarar för innehållet i detta prospekt och försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Lund 21 juni 2010
Chemel AB, Styrelsen



TECKNINGSVILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Chemel AB (publ) är berättigad att för två (2) gamla B-aktier i Bolaget teckna en (1) ny B-aktie.

Emissionskurs

De nya B-aktierna emitteras till en kurs om 1.00 kronor per B-aktie.

Emissionsinstitut

Thenberg & Kinde Fondkommission AB, Box 2108, 403 12 Göteborg. Fax: 031-711 22 31, www.thenberg.se sköter endast likvidhantering/VPC transaktioner.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (VPC) för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att erhålla teckningsrätter av serie B för B-aktier är 18 juni 2010

Teckningstid

Teckningstiden är 28 juni - 9 juli 2010.

Redovisning från Euroclear (VPC)

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden AB (VPC) för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna teckningsrätter av serie B med vidhängande inbetalningsavi och prospekt samt anmälningssedel för teckning med företräde. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter av serie B på aktieägares aktiekonto ("VP-konto") kommer ej att skickas ut.

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear (VPC) och ingen anmälningssedel. Anmälan om teckning och betalning skall istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i den i anslutning till aktiebokens särskilt förda förteckningen över panthavare med flera kommer panthavaren eller förmyndaren meddelas separat. För att alla aktieägare skall kunna ta del av bolagets information kring erbjudandet kommer prospektet skickas ut till samtliga aktieägare i Chemel AB (publ).

Offentliggörande

Emissionsresultatet kommer att offentliggöras via pressmeddelande senast 19 juli 2010.

Teckningsrätter

För en (1) B-aktie i Chemel AB (publ) som innehas på avstämningsdagen erhålles en (1) teckningsrätt av serie B. Två (2) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i bolaget.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B kommer att ske under perioden 28 juni - 6 juli 2010 på AktieTorget.

Courtage

Courtage utgår med 100 kronor vid nyteckning utan företräde. För gamla aktieägare som även nytecknar utgår inget courtage.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt sker genom samtidig kontant betalning enligt anvisningar på antingen emissionsredovisningen eller "Särskild anmälningssedel". Anmälan är bindande. Observera att teckning genom utnyttjande av samtliga erhållna teckningsrätter av serie B skall ske senast 9 juli 2010 med den av Euroclear (VPC) förtryckta inbetalningsavin. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med särskild anmälningssedel – enligt fastställt formulär i enlighet med följande alternativ:

- I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter av serie B utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas. Särskild anmälningssedel skall ej användas. Kvittens sker på avin.
- I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter av serie B ej utnyttjas eller då förvärvade teckningsrätter av serie B utnyttjas skall teckning genom betalning ske med

särskild anmälningssedel som underlag. Kvittering sker då på den särskilda anmälningssedeln och inbetalningsavin används ej.

Särskild anmälningssedel kan erhållas hos Bolaget eller Thenberg & Kinde Fondkommission AB. Box 2108, 403 12 Göteborg. Fax: 031-711 22 31, www.thenberg.se. Felaktigt ifyllda anmälningssedlar samt anmälningssedlar där teckningsrätter saknas kommer ej att beaktas.

Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter av serie B ogiltiga och saknar därmed värde. Dessa kommer därefter avregistreras från VP-kontot utan avisering. För att förhindra att ni förlorar värdet på era teckningsrätter av serie B måste ni utnyttja teckningsrätterna av serie B för att teckna nya B-aktier i Chemel AB (publ), sälja eller överlåta teckningsrätterna, senast den 6 juli 2010.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga teckningsrätter av serie B inte utnyttjas äger styrelsen rätt att – inom ramen för emissionens högsta belopp – bestämma om tilldelning av B-aktier som tecknats utan företräde. Tilldelning av B-aktier sker enligt paragraf 4 i Bolagsordningen, vilken införlivats i detta prospekt. Teckning av B-aktier utan företrädesrätt skall ske under tiden 28 juni - 9 juli 2010. Intresseanmälan om att förvärva B-aktier genom teckning utan företrädesrätt skall göras på den anmälningssedel som finns tryckt längst bak i prospektet. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Om fler än en (1) anmälningssedel sänds in från samma tecknare kommer endast den anmälningssedel som daterats tidigast att beaktas. Anmälningssedeln skall vara Bolaget tillhanda senast den 9 juli 2010. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning av B-aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av avräkningsnota. Något meddelande förutom offentliggörandet via pressmeddelande senast 19 juli 2010 utgår ej till dem som inte erhållit tilldelning. Aktier som tilldelas utan företräde skall betalas kontant enligt avräkningsnota. Likviddag är 16 juli 2010.

Erhållande av aktier

B-aktierna registreras hos Euroclear (VPC) så snart detta kan ske, vilket innebär några bankdagar efter teckningstidens utgång. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade B-aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tills emissionen är registrerad hos Bolagsverket kommer B-aktierna registreras som BTA och handlas på AktieTorget. Registreringen hos Bolagsverket beräknas ske i början av augusti 2010. Det kommer inte att skickas någon avi från Euroclear (VPC) vid växlingen mellan BTA till aktier.

Poststorlek

Teckning utan företräde sker i poster om 2000 aktier av serie B i Chemel AB (publ).

Emissionsvolym

Aktiekapitalet skall öka med högst 3 990 914 kr till högst 11 372 742 kr genom utgivandet av högst 3 990 914 aktier av serie B med kvotvärdet 1,00 kr. Vid fulltecknad nyemission tillförs bolaget en likvid om 3 990 914 kr före emissionkostnader vilka uppskattas till ca 300 000 kr. De nyemitterade B-aktierna kommer vid fulltecknad emission att utgöra 33 % av kapital och röster.

Tilldelning

Vid bristande teckning liksom vid full teckning får alla aktieägare tilldelning med samtliga B-aktier man tecknat sig för. Vid överteckning av de B-aktier som inte har tecknats med stöd av företrädesrätt skall tilldelning ske enligt Bolagsordningens paragraf 4, dvs antalet B-aktier fördelas mellan tecknarna i förhållande till de B-aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske skall lottnings tillämpas. Tecknade B-aktier skall betalas kontant enligt anvisning på avräkningsnota. Enligt bolagsstämmebeslut kan erbjudandet ej dras tillbaka.

Utdelning

B-aktierna berättigar till utdelning från och med innevarande verksamhetsår 2010. I händelse av att vinstutdelning blir aktuell kommer denna att ombesörjas av Euroclear (VPC). Chemel har inte någon avsikt att lämna utdelning de närmaste åren.

Marknadsnotering

Chemel ABs aktier av serie B (CHEM B med ISIN-kod SE0002837955) är noterade på marknadsplatsen AktieTorget som står under tillsyn av Finansinspektionen. En handelspost omfattar 1 000 B-aktier.

Kort om AktieTorget:

AktieTorget har fokus på växande entreprenörsledda företag. AktieTorget erbjuder bolagen hög service, låga priser och ett väl anpassat regelsystem som ger ett gott investerarskydd.

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Norex-börserna.

AktieTorget har sedan den 1 november 2007 Finansinspektionens tillstånd som värdepappersrörelse för drift av handelsplattform. AktieTorget står därmed under inspektionens tillsyn. Tidigare var AktieTorget en auktoriserad marknadspplats.

AktieTorget AB ägs helt av AktieTorget Holding AB.

AKTIE TORGET®

FINANSIELL ÖVERSIKT MED KOMMENTARER

Nedan presenteras en översikt av Chemels finansiella utveckling för perioden 2007 till Q1 2010. Bolagets räkenskapsår är 1/1 till 31/12. Uppgifterna för 2007-2009 har tagits ur de reviderade årsredovisningarna upprättade enligt årsredovisningslagen (ÅRL) och IFRS samt ur de ej revisorsgranskade delårsrapporterna för Q1 2009 och 2010 upprättade enligt IFRS som samtliga har införlivats i detta prospekt. Årsredovisningarna för åren 2007 – 2009 är upprättade enligt Årsredovisningslagen samt IFRS, med de undantag och tillägg som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2.1 (RFR 2.1) "Redovisning för juridiska personer". Koncernredovisningen (första år 2009) upprättas i enlighet med IFRS. Delårsrapporterna för koncernen är upprättade i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Årsredovisningslagen, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR. Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporterna har i övrigt upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningen för 2009.

Resultaträkning i sammandrag (tkr)	Koncern			Moderbolag		
	2010 Q1	2009 Q1	2009*	2009	2008	2007
Nettoomsättning	4 297	5 274	15 726	580	452	587
Övriga rörelseintäkter	-	-	317	118	99	72
Kostnader inkl avskr.	-5 143	-6 030	-21 933	-6 708	-4 406	-4 845
Finansiellt netto	-4	-28	42	163	481	130
Skatt	0	0	-104	0	0	0
Årets resultat	-850	-784	-5 952	-5 847	-3 374	-4 056
Övrigt totalresultat						
<i>Valutadifferens på fordran som utgör del av nettoinvestering i det danska dotterbolaget</i>	-399	-	-334	-	-	-
<i>Omräkningsdifferenser</i>	-8	-	-18	-	-	-
Totalresultat	-1 257	-784	-6 304	-	-	-

Balansräkning i sammandrag (tkr)	Koncern			Moderbolag		
	2010 03-31	2009 03-31	2009* 12-31	2009 12-31	2008 12-31	2007 12-31
Immateriella anläggningstillgångar						
Koncessioner, patent och liknande rättigheter	613	357	603	308	383	452
Goodwill	4 070	0	4 264	394	0	0
Materiella anläggningstillgångar	275	129	298	195	136	122
Finansiella anläggningstillgångar	90	0	92	6 243	0	0
Omsättningstillgångar	9 174	7 248	5 781	2 348	5 382	9 081
Tillgångar	14 222	7 734	11 037	9 488	5 901	9 655
Eget kapital	8 620	7 305	7 883	8 007	5 533	8 906
Skulder	5 602	429	3 154	1 481	368	749
Eget Kapital och Skulder	14 222	7 734	11 037	9 488	5 901	9 655

Kassaflödesanalys i sammandrag (tkr)	Koncern			Moderbolag		
	2010 Q1	2009 Q1	2009*	2009	2008	2007
Kassaflöde fr. den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-955	-730	-5 627	-5 573	-3 148	-3 822
Förändringar i rörelsekapitalet	1 970	-509	-415	-220	86	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 015	-1 239	-6 042	-5 793	-3 062	-3 822
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84	-21	-2 098	-7 230	-169	-365
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 994	2 557	3 971	8 655	0	0
Årets/periodens kassaflöde	2 925	1 297	-4 170	-4 368	-3 231	-4 187
Likvida medel vid periodens början		519	4 689	4 689	7 920	12 107
Förändring av likvida medel		2 925	1 297	-4 170	-3 231	-4 187
Likvida medel vid årets/periodens slut	3 444	5 986	519	321	4 689	7 920

*Koncernen bildades 2009-01-01, varför koncernens siffror 2009-12-31 saknar jämförelsetal för motsvarande period föregående år.

FINANSIELL ÖVERSIKT MED KOMMENTARER

Nyckeltal (tkr)	Koncern			Moderbolag		
	2010 03-31	2009 03-31	2009* 12-31	2009 12-31	2008 12-31	2007 12-31
Intäkter	4 297	5 274	16 043	618	483	597
Rörelseresultat	-846	-784	-5 890	-6 010	-3 855	-4 186
Resultat efter finansiella poster	-850	-784	-5 848	-5 847	-3 374	-4 056
Resultat per aktie (kr)	-0.12	-0.22	-0.89	-0.95	-0.99	-1.19
Balansomslutning	14 222	7 734	11 037	9 488	5 901	9 655
Investeringar	84	21	-2 098	7 130	169	365
Eget kapital	8 620	7 305	7 883	8 007	5 533	8 906
Eget kapital per aktie (kr)	1.19	2.04	1.28	1.31	1.62	2.60
Soliditet (%)	61	94	71	84	94	92
Räntetäckningsgrad (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på totalt kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda (st)	6	4	6	4	3	5
Kassaflöde från rörelsen per aktie (kr)	-0.37	-0.16	-0.68	-0.71	-0.95	-1.22
Utdelning per aktie (kr)	0	0	0	0	0	0

Eget kapital i sammandrag (tkr)	Koncern			Moderbolag		
	2010 03-31	2009 03-31	2009* 12-31	2009 12-31	2008 12-31	2007 12-31
<i>Ingående balans</i>						
Aktiekapital	7 078	3 419	3 419	3 419	3 419	3 419
Övrigt tillskjutet kapital	43 173	38 177	38 177	38 177	38 177	38 177
Balanserat resultat	-42 368	-36 064	-36 064	-36 397	-32 690	-28 634
<i>Nyemission</i>						
Ökning av aktiekapital	904	1 021	3 659	3 659	-	-
Ökning av övrigt tillskjutet kapital	1 090	1 536	4 996	4 996	-	-
Årets resultat	-1 257	-784	-6 304	-5 847	-3 374	-4 056
Utgående balans	8 620	7 305	7 883	8 007	5 532	8 906

Eget kapital och Skuldsättning (tkr)	Koncern	Moderbolag
	2010-03-31	2010-03-31
Summa kortfristiga skulder	5 602	2 295
- Mot borgen	0	0
- Mot säkerhet	0	0
- Blancokrediter	0	0
Summa ångfristiga skulder	0	0
- Mot borgen	0	0
- Mot säkerheter	0	0
- Blancokrediter	0	0
Eget kapital		
a) Aktiekapital	7 982	7 982
b) Reservfond	0	0
c) Övriga reserver	638	256
Summa	14 222	10 533

Nettoskuldsättning (tkr)	Koncern	Moderbolag
	2010-03-31	2010-03-31
A. Kassa	3 444	2 285
B. Likvida medel	0	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0	0
D. Likviditet	3 444	2 285
E. Kortfristiga fordringar	2 863	1 053
F. Kortfristiga bankkulder	0	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0	0
H. Andra kortfristiga skulder	5 602	2 295
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	5 602	2 295
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-705	-1 046
K. Långfristiga banklån	0	0
L. Andra långfristiga skulder	0	0
M. Emitterade obligationer	0	0
N. Långfristig skuldsättning (K+L+M)	0	0
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-705	-1 046

Definition av nyckeltal:

<i>Resultat per aktie</i>	Rörelseresultat dividerat med genomsnittliga antalet aktier för perioden (kr).
<i>Eget kapital per aktie</i>	Eget kapital samt minoritetsintressen dividerat med antalet aktier i marknaden per årsskiftet (kr).
<i>Soliditet</i>	Eget kapital och obes kttade reserver med avdrag för uppskjuten skatt (28%) i förhållande till balansomslutningen (%).
<i>Räntetäckningsgrad</i>	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader (%).
<i>Vinstmarginal</i>	Rörelseresultat efter avskrivningar av rörelsens nettoomsättning (%).
<i>Räntabilitet på totalt kapital</i>	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till totalt eget kapital (%).
<i>Räntabilitet på eget kapital</i>	Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i förhållande till eget kapital (%).
<i>Kassaflöde per aktie</i>	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier i marknaden per årsskiftet (kr).
<i>Utdelning per aktie</i>	Utdelning dividerat med antalet aktier per årsskiftet (kr).

KOMMENTARER

Nedanstående kommentarer hänvisar till tabellerna på sidorna 12-13.

Finansiering och finansiell ställning

Chemelkoncernen har i dagsläget försäljning av både egna och externa produkter med en omsättning på 16 MSEK under 2009. Målsättningen under 2010 är att öka försäljningen, minska utvecklingskostnaderna och under innevarande år uppnå positivt kassaflöde. Chemels verksamhet har sedan år 1996 finansierats i huvudsak genom riskkapital. Chemel har genomfört nyemissioner under perioden 1998 till 2010, vilka tillsammans med riskkapital sammanlagt tillfört bolaget drygt 60,6 miljoner kronor före emissionskostnader.

Budgeten står under kontinuerlig uppföljning. Utvecklingen i bolaget fortskrider enligt reviderad plan. Av den nuvarande skuldsättningen per 2010-03-31 är kortfristiga skulder om 0 kr räntebärande. De kortfristiga skulderna är leverantörsskulder, skuld till Ajust Holding A/S, upplupna kostnader, sociala kostnader, personalens källskat och semesterlöner. Villkorad återbetalningsskyldighet finns om 5 872 092 kr avseende erhållna aktieägartillskott från de tidigare ägarna Affärsstrategerna i Sverige AB. Återbetalning kan ske efter beslut av bolagsstämma, när beloppet ryms inom utdelningsbara medel och när verksamheten ger vinst.

Per 1 april 2009 har Chemel AB formellt förvärvat tillgångarna i Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S), cvr nr 20972386, vilka sedan delvis transfererats till Chemels nybildade danska dotterbolag Biotech-IgG A/S, cvr nr 32099807. Förvärvsbalansen har redovisats i Q2-rapporten. Alistair Hurst, entreprenören bakom Biotech-IgG och nybliven huvudägare i Chemel, har utnämnts till VD för det nybildade danska dotterbolaget Biotech-IgG A/S. Som tidigare angetts i Q1-rapporten för 2009 har Chemel AB, genom avtal tecknat 2008-12-01, erhållit bestämmande inflytande över den förvärvade verksamheten från och med 1 januari 2009, vilket innebär att Chemel konsoliderar verksamhetens resultaträkning från 1 januari 2009. Bolaget har i dag inga lån eller krediter hos något kreditinstitut.

Styrelsen försäkrar att det utöver vad som beskrivs i detta prospekt inte finns några pågående investeringar eller framtida investeringar som det redan gjorts klara åtaganden om, samt att inga väsentliga förändringar har inträffat gällande bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivandet av den senaste finansiella informationen (Delårsrapport Q1 2010).

Rörelsekapital

Styrelsen bedömer att tillräckligt befintligt rörelsekapital saknas för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna. Det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven fram till början av Q3 2010. Styrelsen avser med föreliggande nyemission tillföra bolaget rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Styrelsen bedömer att bolaget efter genomförd nyemission, förutsatt att den fulltecknas, kommer att förfoga över tillräckligt med kapital för att kunna bedriva verksamheten de kommande tolv månaderna. I den händelse emissionen inte ger tillräckligt rörelsekapital riskerar brist på rörelsekapital uppkomma under början av Q3 2010 och det kan inte uteslutas att lånebehov kan komma att föreligga eller att ytterligare nyemissioner kan komma att genomföras för att säkerställa den fortsatta utvecklingen. Om inte lån kan fås eller emissioner kan genomföras kommer bolagets utvecklingstakt att minskas. Bolagets operativa kostnader för år 2010 uppskattas efter genomförda besparingsåtgärder till sammanlagt ca 3 MSEK, fördelade på 1,2 MSEK (Q1), 0,8 MSEK (Q2), 0,8 MSEK (Q3) och 0,2 MSEK (Q4), vilket innebär att minimumbehovet för att finansiera verksamheten fram till 2011 är ca 1 MSEK.

Chemels intäkter

Chemelkoncernens nettoomsättning för Q1 2010 blev 4 297 tkr (5 274 tkr). Minskningen på ca 1 MSEK av nettoomsättningen är orsakad av en nedgång i försäljningen samt att ersättare till en av leverantörerna av externa produkter vars avtal upphörde med utgången av 2009 ännu inte börjat generera intäkter. Efter förvärvet av Biotech-IgG är uppgick intäkterna för koncernen under 2009 till 16 Mkr. Ökningen i moderbolagets nettoomsättning från 452 tkr (2008) till 580 tkr (2009) beror främst på ökade intäkter som en följd av förvärvet av Biotech-IgG. År 2007 var moderbolagets intäkter 597 tkr främst bestående av royaltyintäkter och licensavgifter genom avtalet med det kalifornienbaserade MedTek-bolaget VivoMedical Inc. samt från försäljning av egna produkter. Avtalet med VivoMedical avslutades i juli 2008 och inbringade totalt sett 1.26 Mkr.

Chemels kostnader

Chemels största kostnadspost för perioden 2007-2009 var löner, andra ersättningar och sociala kostnader för anställda. Koncernens totala kostnader uppgick under 2009 till -21 933 tkr. Under Q1 2010 minskade kostnaderna för koncernen från -6 030 tkr (Q1 2009) till -5 143 tkr och härrör delvis från en lägre försäljning med minskade kostnader för material och från de omorganisationer som gjorts under 2009. Per 1 april 2009 förvärvade Chemel AB tillgångarna i Biotech-IgG A/S, vilket orsakat kostnadsökningar i moderbolaget från -4 406 tkr (2008) och -4 845 (2007) till -6 708 tkr (2009). Förvärvet och upprättandet av förvärvsavtalet har medfört kostnader av engångskaraktär på sammanlagt 620 tkr fördelat på bistånd för juridik (310 tkr) och redovisning (310 tkr), vilket främst har belastat moderbolaget. Medeltalet antällda var 4 personer.

Styrelse - Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med bolagsstämmans beslut. Arvode utgår fr o m 2009 även för personer med sin anställning i företaget. Under 2009 utgick totalt 214 tkr i styrelsearvoden och under 2008 och 2007 utgick 110 respektive 105 tkr för vardera året.

Ledande befattningshavare - Ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmån och övriga förmåner. Under år 2009 har till denna grupp utbetalats lön med 1 089 tkr, pensionsförmån med 37 tkr. Under 2008 utbetalades till denna grupp 685 tkr och 2007 663 tkr. Inga övriga förmåner har utgått. Fr o m den 1 april 2009 ingår även Alistair Hurst i ledningsgruppen i egenskap av VD för det nybildade dotterbolaget Biotech-IgG A/S. Inga bindande avtal avseende konsulttjänster finns för någon styrelsemedlem eller någon i ledningsgruppen. Ledande befattningshavare har en uppsägningstid på högst 2 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företags sida gäller en uppsägningstid om högst 6 månader. Inga finansiella instrument har använts som ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Pension - Chemel har endast pensionsförpliktelser enligt avgiftsbestämda planer. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till SPP Livförsäkring AB. När avgiften är betald har företaget inga ytterligare förpliktelser. Ersättning till anställda så som lön och pension redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster som ersättningen avser. Det finns inte några avsatta eller upplupna pensionsbelopp.

Investeringar samt investeringsåtaganden i samband med förvärv

Investeringar under Q1 2010 uppgår till 84 tkr (21) tkr och är investeringar i patent i moderbolaget. Investeringarna i moderbolaget under 2009 har finansierats med kapital som erhållits genom nyemissioner genomförda under 2009 och uppgår till totalt 7 130 tkr fördelade på 111 tkr i patent och 415 tkr i goodwill, 126 tkr i inventarier och 797 tkr i finansiella tillgångar motsvarande aktieinnehaven i det nystartade danska dotterbolaget Biotech-IgG A/S (100% ägande) samt brittiska Biotech-IgG Ltd (100% ägande) och svenska Raytest Nordic AB (49% ägande). Resterande 5.681 tkr är förvärvade tillgångar som försålts till det nystartade danska dotterbolaget Biotech-IgG A/S och därmed i moderbolaget redovisas som fordran på koncernföretag. De finansiella tillgångarna uppgick per 2009-12-31 till 6.243 tkr och är fördelade på 797 tkr i aktieinnehav i Biotech-IgG A/S, Biotech-IgG (UK) Ltd och Raytest Nordic AB samt fordran på dotterbolaget Biotech-IgG A/S som efter valutajustering och räntor uppgick till 5.446 tkr. Bolagets investeringar för perioden 2007-2008 avser i första hand immateriella tillgångar (patent, varumärken och mönsterskydd. För en fullständig översikt över bolagets patentportfölj, varumärken och mönsterskydd se sid 27.) på 108 tkr (2008) och 265 tkr (2007). Den högre siffran för 2007 beror på att nya patentansökningar lämnades in under detta år samt internationellt fullföljande av dessa, vilket medför ökade kostnader. Koncernens goodwill på 4 070 tkr (2009) är hänförlig till förvärvet av tillgångarna i den förvärvade verksamheten i Biotech-IgG. Investeringar i Bolagets materiella tillgångar har varit 61 tkr (2008) och 100 tkr (2007). De årligt ökande investeringarna beror på ett ökat behov av produktionsutrustning då utvecklingen närmar sig sin slutfas och är investeringar i verktyg för tillverkning av komponenter till Bolagets produkter samt laboratorieutrustning.

Resultat och Kassaflöde

Rörelseresultatet för koncernen blev -846 tkr (Q1 2010) och -784 tkr (Q1 2009) samt för koncernen 2009 -5 890 tkr. Av resultatet bidrog dotterbolagen med 410 tkr (527 tkr). Rörelseresultatminskningen är orsakad av en nedgång i försäljningen samt att ett av leverantörsavtalen upphörde under 2009, vars ersättare ännu inte hunnit generera intäkter. Moderbolaget Chemel AB är ett tillväxtbolag där utveckling hittills har utgjort en stor andel av verksamheten. Detta medför en ökad kostnadsbild för forskning och utveckling, varför rörelseresultatet under hela den angivna finansiella perioden uppvisat negativa resultat. Rörelseresultatförsämringen från -3 855 tkr (2008) till -6 010 tkr (2009) är främst förvärvsrelaterad. Rörelseresultatförbättringen från -4 186 tkr (2007) till -3 855 tkr (2008) förklaras främst genom minskade kostnader för personal. Det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten i koncernen på 1 970 tkr (Q1 2010) jämfört med -1 239 tkr (Q1 2009) härrör från den nyemission som genomfördes under mars 2010. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten var -6 042 tkr (2009). Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten -3 062 tkr (2008) och -3 822 tkr (2007) minskade till -5 793 tkr (2009) och är främst relaterade till förvärvet av Biotech-IgG. Under 2009 genomfördes i moderbolaget två nyemissioner som genererade ett sammanlagt kassaflöde från finansieringsverksamheten på 6 599 tkr och en kvittningsemission som genererade ett kassaflöde på 2 056 tkr, totalt 8.65 MSEK. Under 2010 har en emission genomförts i moderbolaget som medförde ett kassaflöde på 1 994 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten i moderbolaget var 0 kr (2008) och 0 kr (2007).

Utdelning

Någon utdelning per aktie har inte ägt rum.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets befintliga anläggningstillgångar utgörs av inventarier, datorer, verktyg, bil samt installationer. Leasade anläggningstillgångar finns ej. Det redovisade värdet per den 31 mars 2010 var 129 tkr. Några in-teckningar eller liknande belastningar på dessa tillgångar finns ej.

Ekonomisk information för 2010

Årsredovisning 2009
- 12 april 2010

Årsstämma 2010
- 26 april 2010

Delårsrapport Q1
- 28 maj 2010

Delårsrapport Q2
- 27 augusti 2010

Delårsrapport Q3
- 26 november 2010

VERKSAMHETENS UTVECKLING

1995-1996

1995 uppfann Doc. Dario Kriz den prisbelönta SIRE® -teknologin (Sensors basedon Injection of the Recognition Element, SIRE). Bolaget grundas 1996.

1997-2002

Rättigheter till internationella patentansökningar på SIRE®-teknologin förvärvades från European Institute of Science AB (publ). Finansiering genom riskkapital möjliggjorde serieproduktion av SIRE® P100-instrument och en aggressiv patentstrategi. År 1999 godkändes patent på SIRE®-teknologin i Sverige och år 2000 i USA. Samtidigt blev SIRE® och Chemel® registrerade varumärken i Sverige.

2002-2003

Chemel AB förvärvades av European Institute of Science AB (publ). Finansiering genom publika emissioner gjorde det möjligt att färdigställa instrumentering, reagens och mjukvara. Försäljning av SIRE® P100 instrument initieras.

2003

Nya produktionsmetoder för proben utvecklades. SIRE® Control Center, en mjukvara för körning och styrning av SIRE® Biosensor via PC utvecklades.

2004

Ett kompletterande amerikanskt patent på SIRE®-teknologin godkändes. En testversion av SIRE 101e instrumentet utvecklades. PC mjukvaran SIRE® Control Center 2004 lanserades.

2005

Den kommersiella versionen av SIRE® 101e instrumentet lanserades. Två svenska patent på en ny generation SIRE® instrument - SIRE® Flödescell - godkändes. Internationella patentansökningar lämnades in. Under hösten genomfördes en nyemission. Kort därefter noterades Chemel på NGM Equity.

2006

I mars 2006 signerades ett licensavtal med det Kalifornienbaserade Life Science bolaget VivoMedical Inc. Kanadensiskt patent på SIRE®-teknologin godkändes. I slutet av 2006 inleddes utveckling av analysystem för kliniska applikationer.

2007

Utveckling pågick av nästa generation kompletta laboratorieanalyssystem, SIRE® Bio Laboratory Systems, inkluderande instrument ur SIRE® P200-serien med validerade reagenskit, service och mjukvara för livsmedels- och bioprocessapplikationer.

2008

SIRE® Bio Laboratory Systems för glukosmätningar introducerades. Japanskt patent på SIRE®-teknologin godkändes. Licensavtalet med VivoMedical upphörde tidigare än förväntat. Utveckling mot analysystem för proteiner inleddes. Förvärv av distributionskanal initierades.

2009

Chemelkoncernen bildas genom förvärv av tillgångarna i Biotech-IgG A/S inkluderande de dotterbolaget Biotech-IgG Ltd och intressebolaget Raytest Nordic AB. Chemel går från utvecklingsbolag till ett försäljningsbolag med egna produkter och en etablerad internationell försäljningsorganisation och en omsättning på 16 MSEK.

2010

Chemel tecknar OEM-licensavtal med LifeAssays AB för analys av antikroppar i industriella applikationer på LifeAssays instrumentplattform. Försäljningen av SIRE Bio Laboratory Systems försenas på grund av tekniska problem, vilka har lösts. Chemel AB byter lista från NGM Equity till AktieTorget. Ny VD utses under Q2 2010.

VD HAR ORDET



Fördel av hemmaplan

När styrelsen för Chemel/Biotech-IgG Gruppen tillfrågade mig om jag ville acceptera posten som VD och koncernchef kändes det lite som att komma hem. Då jag har varit involverad på ledande positioner inom Biotech-IgG Gruppen sedan 2006, har jag varit delaktig i denna organisations framgångar genom åren. En snabb blick på siffrorna för Biotech-IgG Gruppen, en lönsam och helt självfinansierad organisation sedan grundandet, visar på följande trend (uppmärksammas i "Børsens Gazelle virksomhed 2006", och erkänd som ett av toptillväxtbolagen i Danmark varje år):

År	2009	2008	2007	2006	2005	2004
MDKK						
Nettooms.	15.7	11.6	20.4	17.9	13.6	12.4

Trenden avbröts 2008 genom förvärvet av en teknologiportfölj och produktionsfacilitet i Sverige. Utvecklings- och produktionskostnaderna var så höga och den av de tidigare ägarna utvecklade marknadspotentialen av teknologin var fortfarande i ett så tidigt skede att det la alltför stor börda på den mycket lönsamma försäljnings- och marknadsorganisation vi byggt upp sedan 1989.

Det var en hård läxa att lära, men gav alla involverade i organisationen en rad mycket värdefulla erfarenheter. Först och främst vikten av att fokusera på kärnverksamheten (för oss - Försäljnings och Marknadsföring) och för det andra stärkte det oss i vår historiska övertygelse om att kostnadseffektiv affärsverksamhet är framgångsrik affärsverksamhet. Vi har alltid varit stolta över att kunna operera under en strikt budget och ändå betraktas som extremt professionella och konkurrenskraftiga. Under mitt första år som Marknadsansvarig inom Biotech-IgG Gruppen lyckades jag sänka kostnaderna för marknadsföring med 30%. Sedan dess har kostnadsbesparingar utan att ge avkall på kvaliteten varit min specialitet.

Det råder inget tvivel om Biotech-IgG teamets operativa förmåga och jag är mycket glad över att se att den har återuppbyggt. Med nuvarande nivåer på nettoomsättningen i Gruppen (4.3 MSEK under Q1 2010) kan vi med säkerhet prognosticera en nettoomsättning för koncernen på 17 MSEK vid slutet av 2010. Frågan inställer sig nu hur vi ska nå break-even för koncernen och uppnå lönsamhet under 2011. Det traditionella receptet för detta är känt för oss alla: kostnadsbesparingar och ökning av intäkterna. Här följer mitt körschema för återstoden av 2010:

Ökning av försäljningen

Jag kan inte nog berömma säljorganisationen för deras enorma insatser och de resultat de uppnår. Vi verkar nu nästan helt ha lämnat den finansiella krisen år 2009 bakom oss och vi har lyckats säkra nya exklusiva avtal för instrument och reagens med höga marginaler. Vi fokuserar nu på intensiv produktträning för alla säljrepresentanter för att återupprätta Biotech-IgGs traditionella rykte som ohotad ledare avseende marknadskännedom.

På SIRE®-fronten har vi nu distributörer på plats i Kanada, Irland, Finland, Schweiz, Singapore, Malaysia, Storbritannien och USA, vilka kommer att följas av fler inom kort. Vi håller även på att genomföra placeringen av 11 instrument till slutet av juni 2010 och kommer att påbörja en intensiv produktträningsskampanj för alla våra internationella distributörer kort efter sommaruppehållet. Vi siktar även på att leverera ytterligare 8 instrument till internationella användare i slutet av sommaren 2010.

Vi har nyligen inlett diskussioner om förvärv av en ny teknologi som vi då avtal tecknats planerar att lansera i höst. Detta är ett hjälpmedel för snabb provpreparering för användning inom proteomics och masspektroskopistudier. Produktionen av produkten kommer initialt att läggas ut till en välrenommerad ISO 9001 certifierad tillverkare av LifeScience produkter inom EU.

Vikten av god service

Förvärvet och det nästan oundvikliga avbrottet i våra interna processer som det skapade har också delvis hindrat vår försäljningstillväxt. Våra tidigare kunder har fått vänta längre på grund av nya rutiner och antalet kundkontakter minskats, vilket så klart har påverkat vårt rykte som en effektiv leverantör. Vi återinför nu vårt tidigare kundhanteringssystem, vilket vi har 16 års erfarenhet av, såväl som optimering av order- och bokföringsprocessen. Vi är övertygade om att den naturliga ökningen i kvalitet och service som vi erbjuder våra kunder utan tvekan kommer att resultera i en försäljningsökning. En ytterligare bonus kommer att vara den omedelbara minskningen av administrativa kostnader.

Dramatiska kostnadssänkningar

Vi tror att Chemel/Biotech-IgG G0520 ruppen kommer att dra mycket stor fördel av expertisen hos Biotech-IgGs ledarskapsteam för kontroll av kostnader samt besparingar. Mitt team har redan satt samman en plan som kommer att ge oss möjlighet att spara upp till 1,6 MSEK till slutet av 2010. Det kommer främst att uppnås genom personalminskningar, men också minskning av operativa kostnader genom rationalisering av exempelvis kontors- och labutrymmen. Från och med 31 augusti 2010 kommer vi att ha lagt ut Chemels forsknings- och utvecklingsverksamhet samt produktionsfunktioner, de mest kostnadskrävande bitarna inom koncernen (se siffror nedan för moderbolaget, Chemel AB och gruppen i MSEK).

År	2009	2009	2008	2007	2006	2005
MSEK						
Nettooms.	15.7	0.5	0.4	0.5	0.4	0.3
Årets resultat	-5.9	-5.8	-3.3	-4	-3.1	-3
Personal	3.5	1.9	2.1	2.4	1.7	1.4
Övr. kostnader	9.5	3.9	1.7	1.7	1.6	1.2

Vi arbetar för närvarande med en serie ytterligare slimmade åtgärder som kommer att spara ytterligare kostnader med start från juli 2010. Som en konsekvens av detta kommer vi att se medlemmar av ledarteamet regelbundet svara i telefon och packa varor på lagret för att assistera orderprocessavdelningen utan att öka personalkostnaderna. Kanske okonventionellt, men det är på det sätt vi arbetar. Vi uppskattar ert förtroende för vår förmåga och er investering och vi kan försäkra er om att vi kommer att använda den klokt och låta den växa så att den kan generera utdelningar till våra aktieägare, vilket är vår högsta prioritet.

Träffa oss här

Jag är glad att kunna inbjuda alla aktieägare och alla andra som är intresserade att investera i koncernen till att träffa Alistair Hurst (Säljansvarig i koncernen) och mig själv på nedanstående datum. Vi kommer att presentera våra framtida planer för tillväxten i Chemel/Biotech-IgG Gruppen och besvarar gärna alla era frågor.

28/6 10:00-12:00 Lund, Ideon, β, Knut Wicksell rum
28/6 17:00-19:00 Halmstad
29/6 10:00-12:00 Gothenburg
30/6 10:00-12:00 Stockholm

Om du inte kan komma till något av ovanstående möten svarar jag gärna på dina frågor via e-post: sj@biotech-igg.com.

Lund, Juni 2010
Sara Jensen
VD och Koncernchef Chemel AB



Docent Dario Kriz
Ordförande och
grundare av Chemel



Dr Margareta Krook
Styrelseledamot och
FoU Chef



Margareta Pené
Styrelseledamot



Jan-Olof Lundin
Styrelseledamot



Edvard Skodic
Styrelseledamot



Jonathan Phillips
Styrelseledamot

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Sedan årsstämman 2010 har 2 protokollförda styrelsemöten hållits varvid ledamöterna, vars förordnanden löper ut vid tiden för årsstämma 2011, har varit närvarande till 92 %. VD har löpande informerat såväl styrelsens ordförande som övriga styrelseledamöter om utvecklingen i bolaget. Styrelsen har följande sammansättning:

Doc Dario Kriz, ordförande

Född 1965. Teknologie doktor 1994 (Lunds Universitet), gästprofessor 1997-98 (University of Regensburg, Tyskland) samt docent 2004 (Lunds Universitet). Företagsledare, uppfinnare och entreprenör sedan 1990. Han är grundare samt delägare och VD sedan 1990 i European Institute of Science AB. Han är grundare och delägare i Chemel AB och var VD 1997-1999 samt 2002-2003. Har följande styrelseuppdrag: AB Implementa Hebe (ordförande), LifeAssays AB (ledamot) och European Institute of Science (ledamot). Avslutade uppdrag: H2CWARE AB, May Life Center AB. Dario Kriz har 31 publicerade vetenskapliga artiklar samt 14 godkända patentfamiljer. Innehar 268 425 aktier i Chemel AB samt 651 400 aktier genom European Institute of Science AB (se tabell och fotnot till tabell, sid 21). Invald år 1997.

Dr Margareta Krook, styrelseledamot och FoU-chef

Född 1967. Teknologie doktor (Lunds Tekniska Högskola) samt civilingenjörsexamen i kemiteknik (Lunds Tekniska Högskola). Har flerårig erfarenhet av företagsledning. Har arbetat med teknik, företagsledning samt affärsutveckling sedan år 2000 och var VD 2003-2010 i Chemel AB. Har inga andra styrelseuppdrag. Har ett tiotal vetenskapliga publikationer samt två patent. Innehar 13 500 aktier i Chemel AB. Invald år 2002.

Margareta Pené, styrelseledamot

Född 1967. Ekonomiansvarig och styrelseledamot i European Institute of Science AB. VD och styrelseledamot i Implementa Hebe AB. Avslutade uppdrag: H2CWARE AB, LifeAssays AB. Har mångårig erfarenhet av ekonomiska frågor och finansiell administration. Innehar 58 950 aktier i Chemel AB samt 651 400 aktier genom European Institute of Science AB (se tabell och fotnot till tabell, sid 21). Invald år 2002.

Jan-Olof Lundin, styrelseledamot

Född 1946. Civilingenjörsexamen i kemiteknik (Chalmers, Göteborg). Har en gedigen bakgrund inom livsmedelsanalys och processteknik. Tidigare verksam i ledande positioner bla för Eka Chemicals AB och Berol Kemi (Akzo Nobel). Grundare av och tidigare VD för Diffchamb AB, börsnoterat på NGM/O-listan 1996-2002. Nuvarande VD, delägare och grundare av Indevex Water Tech AB, Göteborg. Nuvarande styrelseuppdrag: Indevex Water Tech AB, Qp Card AB, Kofo Kemisystem AB, Stripp Chemicals AB och Dunross c/o AB. Avslutade uppdrag: Anamar Medical AB och Recyclean Biosystems AB. Innehar 0 aktier i Chemel AB. Invald år 2005.

Edvard Skodic

Född 1974. Slovensk medborgare. Universitetsexamen i telekommunikation (Universitetet i Ljubjana, Slovenien). Arbetar som specialist inom informationsteknologi på ett ledande bolag i Slovenien. Har tidigare arbetat inom informationsteknologi hos Delta Malta Ltd (Malta) samt Telemach doo (Slovenien). Har inga övriga styrelseuppdrag, har ej haft några tidigare styrelseuppdrag och är ej eller har varit delägare i något bolag. Edvard Skodic är oberoende från de större aktieägarna i Chemel AB. Innehar 0 aktier i Chemel AB. Invald år 2010.

Jonathan Phillips

Född 1969. Brittisk medborgare. Universitetsexamen i Environmental Impact Assessment & Management (Oxford Brookes University, Storbritannien). Har ett brett internationellt kontaktnätverk med bolag inom Biotek och LifeScience. Arbetar sedan flera år med kvalitetskontrollrådgivning i Europa, USA och Kanada i det egna bolaget BS Partnership Ltd. Har tidigare arbetat som journalist på BBC News & Current Affairs. Nuvarande styrelseuppdrag: BS Partnership Ltd. Jonathan Phillips är oberoende från de större aktieägarna i Chemel AB. Innehar 0 aktier i Chemel AB. Invald år 2010

Styrelseledamöterna har alla följande kontorsadress:
Chemel AB, Scheelevägen 19F:2, 223 70 LUND

Ledande befattningshavare

Sara Jensen

Född 1973. VD för Chemel AB. Har en bakgrund inom försäljning och marknadsföring som marknadsansvarig för Biotech-IgG. Sara Jensen har en BA och Master's Degree i Marknadsföring och Marknadskommunikation från ISC Business School i Milano, Italien. VD och ägare av Fox Business Communications. Har inga andra styrelseuppdrag. Innehar 0 aktier i Chemel AB.

Kontorsadress: Biotech-IgG A/S, Österbrogade 95, 2100 Köpenhamn, Danmark.

Dr Margareta Krook

FoU-Chef Chemel AB. Övriga uppgifter se föregående sida.

Alistair Hurst

Född 1966. VD Biotech-IgG A/S, Biotech-IgG Ltd och Raytest Nordic AB samt VD och grundare för Ajust Holding A/S. Avslutade uppdrag: Biotech-IgG AB. Kemiingenjörsutbildning vid Danmarks Tekniska Universitet. Har gedigen säljferenhet. Har inga andra styrelseuppdrag. Innehar genom Ajust Holding AB 687 798 aktier i Chemel AB. Kontorsadress: Biotech-IgG A/S, Österbrogade 95, 2100 Köpenhamn, Danmark.

Revisorer 2009 -

Elna Lembrér Åström

Invald 2009-05-08 för en tidsperiod om 4 år. Född 1961. Auktoriserad revisor hos Deloitte AB och medlem i FAR SRS. Innehar inga aktier i Chemel AB.

Kontorsadress: Deloitte AB, Hjälmaregatan 3, 201 23 Malmö.

Revisorer 2001-2008

Åke Nilsson, ordinarie revisor

Invald 2001. Född 1951. Auktoriserad revisor. Åke Nilsson Revisionsbyrå AB (med säte i Kristianstad). Innehar inga aktier i Chemel AB. Kontorsadress: Egehålsvägen 4, 291 92 Kristianstad.

Eva Axelsson, revisorssuppleant

Invald 2001. Född 1955. Auktoriserad revisor och medlem i Revisorssamfundet. Eva Axelsson Revisionsbyrå AB (med säte i Kristianstad). Innehar inga aktier i Chemel AB. Kontorsadress: Fabriksgatan 4B, 291 92 Kristianstad.

Potentiella intressekonflikter och övrig information

Dario Kriz och Margareta Pené är syskon och båda större delägare samt styrelseledamöter i Chemels näst största ägare European Institute of Science AB (EURIS). Dario Kriz är dessutom VD för EURIS. Dario Kriz behandlas som jävig i styrelsen i frågor som rör Chemels relation till EURIS samt Margareta Pené. Sara Jensen och Alistair Hurst är gifta och behandlas i styrelsen som jäviga i frågor som rör respektive part i deras roller som ledande befattningshavare samt Chemels relation till Ajust Holding A/S. I övrigt har ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller VD någon eller några potentiella intressekonflikter med Chemel där privata intressen kan stå i strid med bolagets.

Upplysning i enlighet med gällande prospektregler rörande den senaste femårsperioden: Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter i Chemel AB eller VD Sara Jensen har dömts i bedrägerirelaterade mål; varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller VD; fått anklagelser eller sanktioner från myndigheter samt förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags styrelse eller ledningsgrupp. Alistair Hurst har i egenskap av VD för Biotech-IgG AB varit inblandad i konkursförfarandet i Biotech-IgG AB. För att Alistair Hursts, i egenskap av VD för Ajust Holding A/S (tidigare "Biotech-IgG A/S") samt VD för Chemels dotterbolag Biotech-IgG A/S, intressen skall sammanfalla med Chemelkoncernens intressen har förvärsavtalet av Ajust Holding A/S tillgångar lagts upp på sådant sätt att Alistair Hursts intressen endast ligger i moderbolaget Chemel AB. Vidare har i förvärsavtalet konkurrensförbud upprättats med både Ajust Holding A/S och Alistair Hurst. Den i tidigare prospekt och finansiella rapporter uppgivna risken att Ajust Holding A/S och Alistair Hursts inblandning genom personliga borgensåtaganden i konkursförfarandet kring Ajust Holding A/S tidigare svenska dotterbolag Biotech-IgG AB kan medföra rättsliga och ekonomiska påföljder för Alistair Hurst personligen har minskat då parterna i ärendet nått överenskomelse och handlingar har lämnats in för att konkursbeslutet skall kunna vinna laga kraft. Chemels bedömning är att tidigare nämnda konkursförfarande sannolikt inte signifikant kommer att påverka Alistair Hurst åtaganden mot Chemelkoncernen. Konkursförfarandet beräknas vara helt avslutat under Q3 2010.



Sara Jensen
VD Chemel AB



Alistair Hurst
VD och grundare
av Biotech-IgG

AKTIEN OCH ÄGARNA

Chemel ABs aktie (CHEM B med ISIN-kod SE0002837955) är sedan 3 maj 2010 listad på AktieTorget som är en marknadsplats under Finansinspektionens tillsyn. En handelspost omfattar 1000 aktier. Bolaget hade 2 721 aktieägare vid första kvartalets slut. För kursutveckling se graf sid 21.

Enligt bolagsordningen kan aktier av två slag utges, A- och B-aktier. En A-aktie har 10 röster och en B-aktie en röst. I Bolaget finns idag enbart B-aktier utgivna. Varje aktie har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid stämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädna aktier utan begränsningar i rösträtten. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning och till eventuellt överskott vid likvidation. På årsstämma eller extra bolagsstämma kan beslut fattas om vinstutdelning, vilken normalt utbetalas som ett kontantbelopp per aktie, men kan även avse något annat än pengar. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom VPC kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet mot bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (VPC) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt (se sid 30 "Skattefrågor").

Antalet aktier i Bolaget uppgick per 2010-03-31 till 7 891 828 aktier av serie B varav 903 314 aktier av serie B under registrering. Aktiekursen (senaste betalkursen) per 2010-03-31 var 1.86 kr, vilket ger ett börsvärde på 14.8 Mkr. Antalet omsatta aktier på börsen under året 2009 var 785 903 stycken innebärande att omsättningshastigheten i aktien under 2009 var 13 %. Styrelsen erhöll på årsstämma 26 april 2010 bemyndigande fram till tiden för nästa årsstämma att besluta om nyemission med företräde för befintliga aktieägare genom ökning av aktiekapitalet med högst 4 MSEK.

Aktiekapitalets utveckling

År	Förändring	Ökning av antal aktier st	Totalt antal aktier st	Ökning av aktiekapitalet kr	Aktiekapital kr	Emissionskurs kr
1996	Bolagsbildning			1 000	100 000	IP*
1998	Nyemission	333	1 333	33 300	133 000	IP
1998	Split 1:100	131 967	133 300		133 300	IP
1998	Nyemission	20 000	153 300	20 000	153 300	IP
2000	Fondemission	366 600	519 900	366 600	519 000	IP
2000	Nyemission	30 000	549 900	30 000	549 900	IP
2001	Nyemission	150 000	699 900	150 000	699 900	IP
2002	Nyemission	300 100	1 000 000	300 100	1 000 000	IP
2002	Nyemission	200 000	1 200 000	200 000	1 200 000	IP
2002	Nyemission	118 248	1 318 248	118 248	1 318 248	IP
2002	Nyemission	110 000	1 428 248	110 000	1 428 248	18:10
2003	Nyemission	95 700	1 523 948	95 700	1 523 948	18:10
2003	Nyemission	163 313	1 687 261	163 313	1 687 261	14:50
2004	Nyemission	95 320	1 782 581	95 320	1 782 581	18:10
2005	Nyemission	100 083	1 882 664	100 083	1 882 664	18:10
2005	Nyemission	1 536 366	3 419 030	1 536 366	3 419 030	11:00
2009	Nyemission	1 020 858	4 439 888	1 020 858	4 439 888	2:50
2009	Nyemission	687 798	5 127 686	687 798	5 127 686	2.99***
2009	Nyemission	1 950 828	7 078 514	1 950 828	7 078 514	2:50
2010	Nyemission	903 314	7 981 828	903 314	7 981 828	2:50
2010**	Förestående nyemission	3 990 914	11 972 742	3 990 914	11 972 742	1:00

*IP = Icke Publik, **Vid fullteknad förestående nyemission, ***Riktad nyemission, sk kvittningsemmission, till Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S)

Ägarstruktur

Aktieägare 2010-03-31	Antal aktier (st)	Andel röster (%)	Andel kapital (%)
Alistair Hurst via bolag*	687.798	8.6	8.6
European Institute of Science AB	651.400	8.2	8.2
Björn Wolrath m bolag	334.500	4.2	4.2
Dario Kriz**	268.425	3.4	3.4
Margareta Pené***	58.950	0.7	0.7
Övriga (ca. 2.700 aktieägare) med <3%	5.980 755	74.9	74.9
Totalt	7.981.514	100.0	100.0

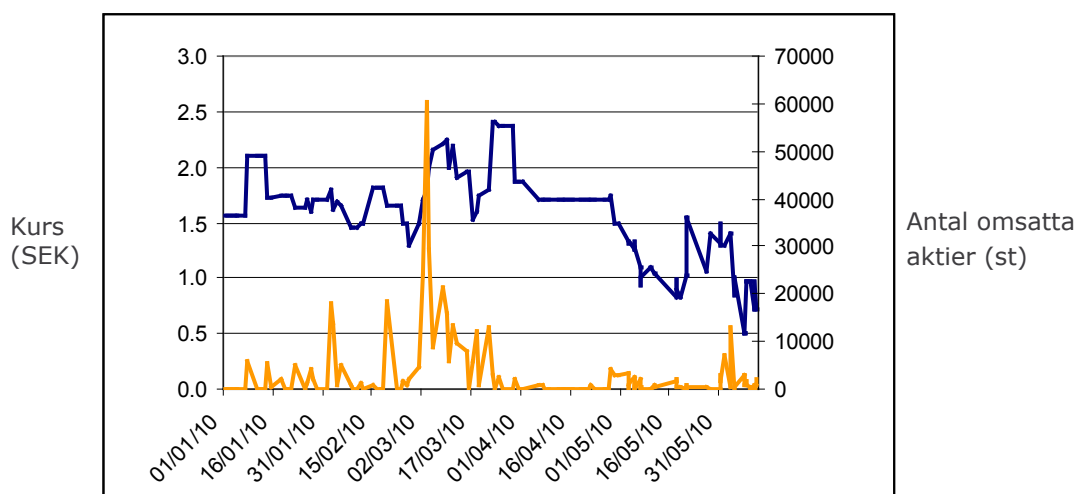
* Ajust Holding A/S ägs till 100 % av Alistair Hurst.

**Dario Kriz med familj innehar 400 000 A-aktier och 55 300 B-aktier i European Institute of Science.

***Margareta Pené med familj innehar 200 000 A-aktier och 7 800 B-aktier i European Institute of Science. Dario Kriz och Margareta Pené är syskon.

Valberedning

Styrelsens ordförande skall årligen under tredje kvartalet sammankalla en valberedning som skall bestå av en representant vardera för minst två av bolagets största ägare per den 31 augusti och den störste aktieägare som är oberoende av ovan nämnda huvudägare samt har varit närvarande vid senaste årsstämman. Om någon av dessa aktieägare skulle välja att avstå från rätten att utse en representant eller om någon ledamot skulle lämna valberedningen innan dess arbete är slutfört skall rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Majoriteten av valberedningens ledamöter skall inte vara styrelseledamöter och styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot skall inte vara valberedningens ordförande. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen skall inte vara ledamot av valberedningen. Valberedningens sammansättning skall meddelas bolaget i sådan tid att den kan offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen skall inom sig utse en ordförande. Valberedningen skall utföra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen kan nås via email på info@chemel.com



Kursutveckling (blå) samt omsättning för Chemels aktie (CHEM B) (orange) från 2010-01-01 till 2010-06-11. Källa: NGM och AktieTorget

PRODUKTER

Genom förvärvet av Biotech-IgG-gruppen har Chemelkoncernens produktsortiment utökats väsentligt. Chemel och företagen inom koncernen säljer dels Chemels egenutvecklade produkter, för närvarande SIRE® Bio Laboratory Systems, och dels externa produkter. Nedan följer en kort presentation av dessa produkter.

Egenutvecklade produkter

SIRE® Bio Laboratory Systems - ett helhetskoncept för laboratorieanalys

SIRE® Bio Laboratory Systems är ett väl sammanhållet koncept som erbjuder ett snabbt, användarvänligt, prisvärt och mycket specifikt sätt att analysera olika biologiska komponenter, t ex glukos eller mjölksyra, i komplexa provlösningar, tex. livsmedel eller bioprocessmedia. Med endast en knapptryckning utför instrumentet snabb och tillförlitlig laboratorieanalys av koncentrationen av en enskild komponent i en blandning av hundratals komponenter. Chemel erhöll CE-godkännande för P200-serien under 2007. I systemet ingår instrument ur SIRE® P200 serien och validerade reagenskit. En utförligare beskrivning över SIRE® teknologin återfinns på sid 27.

*SIRE Bio Laboratory
Systems för bioprocess
och livsmedel*



Externa produkter

De externa produktkerna kan delas in i tre olika produktkategorier:

Immundiagnostik - I denna grupp ingår produkter för diagnostik åt t ex sjukhus för att upptäcka sjukdomstillstånd. Dessa innefattar bland annat isotopanalyser (RIA¹, IRMA² etc.) och enzymatiska non-isotopanalyser (EIA³, ELISA⁴). Den här gruppen inkluderar även bio- och chemiluminiscenta analyser (LIA⁵) och molekylärbiologiska tekniker som PCR⁶.

Bioteknik - Produkterna inom den här gruppen används för uppströms- och nedströms steg inom olika bioprocesser och innefattar bland annat utrustning för upprening av produkter då en mikrobiell odling avslutats. Exempel på sådan utrustning är bland annat kromatografikolonner - separerar olika produkter från t ex bioprocesser från varandra - och fyllnadsmaterial till dessa.

Instrument - Den här gruppen består av olika instrument för laboratorier och inkluderar följande:

- Vätskehantering - t ex dispenseringsrobotar för automatiserad provhantering
- PCR⁶ - molekylärbiologiska verktyg för DNA⁷-amplifiering
- Högupplöst smältanalys - instrument för bestämning av olika kemiska ämnen
- Radiokromatografiska detektorer* - detektorer för isotopanalyser
- Bildgenerering och bildanalys* - t ex för att studera celler
- PET⁸ ligandsyntes system* - tomografiutrustning
- Automatiserade immunoassay system - laboratorieverktyg för diagnostik

Fokus ligger på instrument som förutom den initiala köpesumman även tillför ytterligare intäkter från försäljning av förbrukningsartiklar (reagens, kits och reservdelar).

¹RIA - Radio Immuno Assay, ²IRMA - Immuno Ratio Measurement Analysis, ³EIA - Enzyme Immuno Assay,

⁴ELISA - Enzyme Linked ImmunoSorbent Assay, ⁵LIA - Line Immuno Assay, ⁶PCR - Polymerase Chain Reaction, ⁷DNA - Desoxy ribonuklein syra,

⁸PET - Positron Emission Tomography. * Produkter som marknadsförs av Raytest Nordic AB

FÖRSÄLJNING

Säljorganisationen bestående av Biotech-IgG A/S (DK), Biotech-IgG Ltd (UK/EIRE) och Raytest Nordic AB (SE) har gedigen säljferenhet - inkluderande ledning av distributionsnätverk, distributörsträning, deltagande i vetenskapliga möten samt kommersiella mässor. Biotech-IgG agerar på den danska och övriga nordiska marknaden, Storbritannien och Irland, samt även på den europeiska marknaden för vissa av produktkategorierna. Chemelkoncernens kunder är alla professionella enheter, sk business-to-business kunder. Kunderna återfinns inom sjukhus, vårdcentraler, akademisk och kommersiell forskning och utveckling samt inom industrin, bla läkemedels- och bioprocessindustrierna.

Som ett första steg mot en ökad försäljning har Chemelkoncernen förstärkt den del av koncernens försäljningsorganisation som agerar på den svenska marknaden. Detta har resulterat i en ökning av kundinteraktioner och en ökad omsättning på den svenska marknaden.

Egenutvecklade produkter

Chemelkoncernen avser sälja de egna produkterna i egen regi på den lokala marknaden i Sverige, England och Danmark samt internationellt via den egna säljorganisationen inom kocernen, distributörer eller återförsäljare. Under andra halvåret 2009 har SIRE® Bio Laboratory Systems placerats hos olika kunder i Europa för utvärdering, vilka förväntas bli försålda under 2010 med efterföljande intäkter från reagens och förbrukningsartiklar. Under Q1 2010 har en distributör för USA och Kanada utnämnts och ett system har försålts dit under Q2. Nya distributörer för Finland, Irland, Malaysia, Schweiz, Singapore och Storbritannien är under förhandling. I dagsläget söker Chemel fler samarbetspartners för internationell distribution, alternativt licensiering av tillverkning och distribution för laboratorieanalyssystemen och SIRE®-teknologin.

Externa produkter

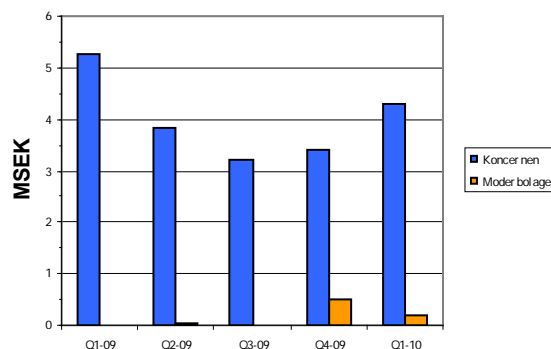
Den förvärvade säljorganisationen har en omfattande produktportfölj, vilket gör det möjligt att även erbjuda produkter för flera behov. Koncernen opererar idag med försäljningskontor på följande ställen:

Lund, SE - Huvudkontor för koncernen och svenska marknaden
Köpenhamn, DK - Huvudkontor för Biotech-IgG A/S och logistikcentrum för externa produkter.
Winslow, UK - Biotech-IgG Ltd försäljningskontor
Kilorglin, IE - Försäljningsrepresentant Eire

Framtiden

Chemelkoncernen har under 2009 uppvisat en försäljning på sammanlagt 16 MSEK, se diagram till höger. Ett ökat antal marknadsinteraktioner som t ex deltagande i mässor och kundbesök på den svenska marknaden har resulterat i en positiv effekt på moderbolagets omsättning, som under fjärde kvartalet 2009 uppgick till 511 tkr. Omsättningsökningen under Q4 härrör främst från externa produkter. Målsättningen är att ytterligare öka försäljningen under 2010. Under Q1 2010 uppgick omsättningen i koncernen till 4.3 MSEK och i moderbolaget till 0.2 MSEK. Moderbolagets nettoomsättning blev lägre än förväntat då bokade leveranser av bolagets egna produkt, SIRE® Bio Laboratory System, under första kvartalet 2010 fördröjdes på grund av tekniska problem som visade sig först då produktionsvolymerna ökade. Dessa är nu lösta och ett ökat antal leveranser förväntas under andra kvartalet 2010. Produktionen av SIRE® Bio Laboratory Systems kommer under 2010 att läggas ut externt, vilket är en del i Bolagets kostnadsbesparingsplan och kommer sannolikt att påverka Bolagets kostnader i positiv riktning. Bolagets bedömning är att försäljningen under 2010 av både externa och egenutvecklade produkter kommer att öka främst i moderbolaget.

De externa produkterna står i nuläget för huvuddelen av försäljningen och förväntas göra så den närmaste tvåårsperioden. Framtida bedömningar av försäljningsutvecklingen är i nuläget svåra att göra. Under 2009 har några av leverantörerna inom produktgruppen Immundiagnostik bytts ut. Detta kommer troligen att temporärt resultera i en något lägre försäljning inom detta område under 2010. Däremot har en uppåtgående försäljningstrend kunnat skönjas under 2009 inom produktgrupperna Bioteknik samt Instrument och sannolikt kommer försäljningsbidragen från dessa produktgrupper att öka under 2010.



MARKNAD - EGNA PRODUKTER - SIRE Bio Laboratory Systems

Bioprocessmarknaden

De evalueringar som gjorts ute hos kunder under 2009 har bekräftat bioprocess som en viktig marknadsnisch för SIRE Bio Laboratory Systems. Exempel på bioprocessapplikationer där kvantitativ mätning av glukoshalten är av vikt är mikrobiell odling eller sk "vit bioteknik", animaliecellodling, bränsleetanoltillverkning från spannmål och trähydrolysat och vintillverkning, mejeriproduktion, utveckling, uppskalning etc.

Europamarknaden är enligt Chemels uppskattningar uppdelad enligt kundpyramiden till vänster. Chemel bedömer att det finns mellan 50-100 potentiella kunder för Chemels analyssystem inom bioprocessområdet i Sverige i de två understa segmenten, vilka bedöms vara de mest intressanta för Chemel. Sverige representerar en tämligen liten marknad. Den Europeiska marknaden i de två understa segmenten representerar enligt Chemels egna uppskattningar ett värde på ca 150 Mkr. Länder där bioprocessindustrin är väl utvecklad är, förutom EU, USA, Storbritannien och Japan. (Svensk Industriell Bioteknik - nuläge, vision och implementering, 2007. Industrial or White Biotechnology. A driver for sustainable growth in Europe, EuropaBio and ESAB, 2005).

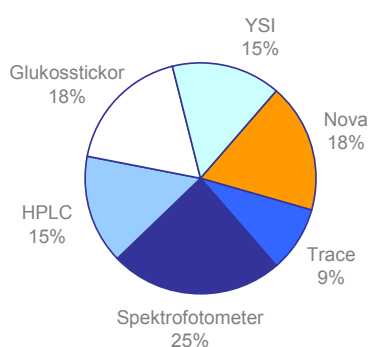
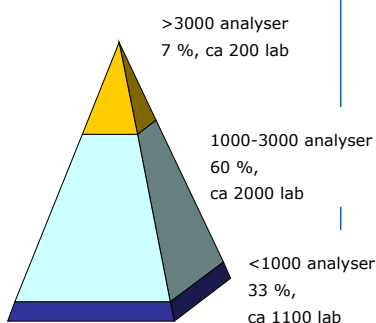
Chemel har under 2009 erhållit marknadsinformation från den egna säljorganisationen som gjort att nya möjliga marknadsnischer kunnat identifieras. Exempel på sådana nya nischer är forskning kring stamceller samt kvantifiering av glutamin och glutamat i bioprocesser.

Livsmedel - Vitamin C

Chemel har förutom glukos och L-Laktat även identifierat mätning av vitamin C i frukt- och grönsaksberedningar som juicer, soppor, sylt, barnmat etc. där SIRE® Bio Laboratory Systems har stora möjligheter till framgång. Marknadsanalys av vitamin C-segmentet visar på fördelar i både kostnadsläge och handhavande jämfört med existerande mätmetoder. Chemel uppskattar den tillgängliga årliga globala marknaden till ca 45 Mkr för SIRE® vitamin C analyssystem med efterförsäljning.

Konkurrenter

Uppgifterna nedan bygger på konkurrenternas egna prisuppgifter och Chemels egna bedömningar. Konkurrenter till SIRE®-teknologin kan indelas i de som konkurrerar med andra typer av teknologier och de som konkurrerar med alternativa biosensorer. I biosensorgruppen finns tre konkurrerande tillverkare: Nova Biomedical Bioprofile analyzers (USA), Yellow Springs Instruments, YSI (USA) och TRACE (D). Dessa instrument ligger i prisklassen 100 000 - 160 000 kr. En uppskattning av fördelningen av konkurrerande metoder/instrument på den svenska bioprocessmarknaden för glukosmätning visas i cirkeldiagrammet och är baserad på Chemels egna uppskattningar. Den europeiska marknaden kan antas likna den svenska. SIRE Bio Laboratory System framstår enligt nedanstående jämförelse som ett konkurrenskraftigt alternativ till konkurrerande teknologier.



Försäkran:

Uppgifter från tredje man har i detta prospekt - såvitt emitenten kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man - återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Spektrofotometri



HPLC



Biosensor



SIRE Bio Laboratory System



Investeringskostnad	Minst 50 000 kr	Minst 250 000 kr	100 000-160 000 kr	25 000 kr
Analysertimme	1-15 st	1-4 st	1-30 st	1-20 st
Provsvartid inom	1-10 min	15-60 min	2-3 min	2-3 min
Totalkostnad per test ²	65 kr	250 kr	99-150 kr	50 kr
Provbearbetning	Ofta tidskrävande	Ofta tidskrävande	Ingen el. centrifugering	Ingen el. enkel spådn.

1. HPLC - High performance liquid chromatography

2. Inkluderar reagens-, investerings- och arbetskostnader för 1000 glukosanalyser per år

MARKNAD - EXTERNA PRODUKTER

Chemelkoncernen opererar i dagsläget på den Nordiska marknaden, Storbritannien/EIRE och övriga Europa. Den svenska marknaden är i dagsläget minst utvecklad och därför den marknad där försäljningen av de externa produkterna bedöms ha störst potential att utvecklas med nuvarande organisation. Den danska marknaden står i dagsläget för huvuddelen av försäljningen. Den svenska marknaden bedöms vara minst likvärdig jämfört med den danska då befolkningmängden är dubbelt så stor i Sverige. Andra tänkbara närmarknader är de baltiska staterna samt även Finland.

Konkurrens

Konkurrenssituationen varierar beroende på produktgrupp och land. Nedan ges en bild över olika typer av konkurrenter sedda utifrån typ och ur geografiskt perspektiv:

Stora leverantörer av laboratorieprodukter

Typiska exempel på sådana är VWR, Sigma-Aldrich och Fisher Scientific. Dessa bolag går vanligen in på marknader genom uppköp av mindre distributörer och blir ofta med tiden mindre specialiserade på tekniskt krävande produkter inom diagnostik och bioteknik, men desto mer när det gäller instrument eftersom de kan hålla större lager och har tillgång till större säljorganisationer och marknadsföringsmöjligheter.

Multinationella tillverkningsföretag

De har förutom tillverkning också ofta sin egen säljorganisation. Som tillverkare kan de här företagen tillåta en lägre prissättning och på så sätt konkurrera. De har ofta starka varumärken och stora marknadsresurser.

Specialistdistributörer

Detta är ofta mindre, privatägda företag med endast en eller ett fåtal ägare. De startar ofta som familjeägda företag (som Biotech-IgG A/S) och köps antingen upp av andra organisationer eller avyttras/stängs då ägaren går i pension. Gemensamt för dessa företag är att de har en mer modest marknadsbudget och det finns en högre grad av samarbeten mellan liknande företag i form av försäljning av varandras produkter.

Direktförsäljning och e-handel

På senare år har e-handeln utvecklats, inte minst genom utvidgandet av EU. E-handeln har fördelar av att mellanhänder kan tas bort samt att företaget får direktkontakt med slutanvändaren. Det är ett kostnadseffektivt sätt att få nya kunder. När det gäller diagnostikprodukter är det av största vikt att användaren får korrekt produkt, vilket kan vara svårare att uppnå över internet än genom direktkontakt med erfaren säljpersonal med specialistkompetens.

Geografisk konkurrensöverblick

Danmark: Diagnostik - Som medlem i EU följer Danmark In Vitro Diagnostics Direktivet (IVDD), men konkurrens finns även från äldre metoder. Bioteknik/Instrument - Dessa marknader är mycket öppna i Danmark med konkurrens från alla typer av ovanstående organisationer.

Sverige: Diagnostik - En reglerad marknad med många sjukhus som är ISO-certifierade, vilket innebär en högre acceptans för CE-märkta produkter. Bioteknik/Instrument - Domineras i hög grad av GE (Pharmacia), speciellt i nedströmsprocesser.

Norge: Diagnostik - Norge är inte medlem i EU, men följer EU-direktiven. Den geografiska belägenheten och den låga befolkningssiffran gör att POCT-instrument är mer etablerat i Norge än i de övriga nordiska länderna. Bioteknik/Instrument - Konkurrensen kommer i första hand från mindre specialistdistributörer. Norge har en växande agrikulturell marknad med fokus på marinbiologi samt stora statliga och EU-finansierade forskningsprogram.

UK/EIRE: Diagnostik - UK-baserade tillverkare av diagnostikprodukter och många stora internationella leverantörer agerar direkt på diagnostikmarknaden. Bioteknik/Instrument - Konkurrens genom låg prissättning.

Övriga Europa: Bioteknik - Chemelkoncernen håller endast ett exklusivt leverantörsavtal för Europa gällande kromatografimaterial. Denna sektor utsätts inom Europa för konkurrens från alla stora aktörer.



PRODUKTER UNDER UTVECKLING

Chemels policy för Forsknings & Utveckling har sedan år 1996 varit att bedriva en aktiv patentstrategi i syfte att skydda potentiella produkter som utvecklats av bolaget, vilka redovisas i marginalen på sid 27. Se även Riskfaktorer, Immateriella rättigheter på sid 6. Bolaget har nyligen tecknat ett OEM-licensavtal med LifeAssays AB för utveckling, produktion och försäljning av reagens till LifeAssays Reader®. Koncernen har via dotterbolagen ett flertal avtal för distribution av externa produkter. Bolaget är idag inte beroende av andra patent eller licenser än ovan givna. Det har ej ingåtts några avtal eller andra motsvarande förhållanden av väsentlig betydelse för bolagets verksamhet eller framtida lönsamhet utöver det som redovisats i detta perspekt.

Chemelkoncernen har valt att satsa på en utökning av den egna produktportföljen och besitter den utvecklingskompetens som krävs för detta. En utvidgad egen produktportfölj ger en bättre riskspridning då Bolaget inte på samma sätt riskerar att tappa leverantörer av externa produkter till andra aktörer på marknaden, vilka dels kan vara andra konkurrerande bolag eller att leverantören på grund av framgångsrik försäljning sätter upp ett eget försäljningskontor i regionen, vilket har inträffat ett par gånger i koncernens tidigare historia. Egna produkter ger dessutom möjlighet till en högre täckningsgrad och en högre avkastning för Bolaget och dess aktieägare. Bolaget kommer nu att lägga om sin utvecklingsstrategi till att mer lägga ut specifika utvecklingsuppdrag på några väl utvalda underleverantörer i syfte att dels få en högre utvecklingstakt och dels sänka sina höga fasta utvecklingskostnader.

Egenutvecklade produkter

SIRE® Bio Laboratory Systems

De första analysystemen i serien mäter glukos och L-laktat. Efterhand kommer serien att utvidgas med analysystem för andra analyter, t ex vitamin C, glutamin och glutamat. Utvecklingen av dessa system innebär konkret en anpassning av mjukvaran i SIRE® P200-instrumentet samt optimering av reagenser och innebär således ingen förändring av själva instrumentdelen. Andra tänkbara analyter är sukros, maltos, etanol och metanol. Chemel har valt att satsa på de analyter som är mest efterfrågade i de kundsegment som bolaget fokuserar sin marknadsföring på, dvs bioprocess- och livsmedelssegmenten. Potentiellt finns möjligheter till utveckling av en lång rad ytterligare analyter.

Under Q1 2010 har Chemel inlett ett samarbete med Univerity College of London för utveckling av ett nytt test för arsenit med SIRE® P200-instrumentet. Arsenit är ett miljögift som kan läcka ut i grundvattnet och därmed riskera att kontaminera dricksvatten. Långvarig exponering av arsenit kan medföra allvarliga hälsoeffekter. Världshälsoorganisationen, WHO, bedömer arenitförgiftning som ett stort problem och att tillgängliga metoder för att analysera arsenithalter i vatten i många fall är alltför dyra och inte känsliga nog. Målet med samarbetet är att utveckla en snabb, säker och prisvärd testmetod som kan utföras både i laboratorium och ute i fält med en robust och kostnadseffektiv utrustning.

Analys av antikroppar för industriella applikationer

Chemel har med den input som det nära samarbetet med kunderna inom säljorganisationen erbjuder valt att rikta den under 2008 påbörjade satsningen inom proteinanalys mot att utveckla nya produkter för haltbestämning av antikroppar, s k immunoglobuliner. Ett avtal har tecknats med LifeAssays AB där Chemel har erhållit rättigheterna att utveckla, producera och sälja reagens för analys av immunoglobulin G (IgG) inom industriella applikationer tillsammans med LifeAssays teknologiplattform, inkluderande instrumentet LifeAssays Reader® och övriga tillbehör.

Produkter för proteinupprening och temperaturstabilisering

Ytterligare egna produkter ligger i pipeline för utveckling under 2010. Dessa inkluderar bland annat produkter för proteinupprening, vilket det i dagläget pågår diskussioner om förvärv av.

Externa produkter

Genom Chemelkoncernens omfattande nätverk av industriella och vetenskapliga kontakter finns stora möjligheter att utvidga både koncernens kundkrets och utvecklingsprojekt. Chemelkoncernen kommer även att titta på möjligheter till nya leverantörspartners för att utöka produktsortimentet i riktning mot kundernas och marknads önskemål.

Ett komplett sortiment inom bioprocess

De ovan nämnda produkterna under utveckling tillsammans med de externa produkterna inom koncernen erbjuder ett komplett sortiment av produkter riktade till kunder som arbetar med att producera, utveckla eller analysera proteiner som t ex antikroppar.



VETENSKAPLIGT RÅD

Bolaget har även ett vetenskapligt råd, till vilket inga ersättningar har utgått under verksamhetsåret 2009. Det vetenskapliga rådet är tillsammans med marknadsinformation från säljorganisationen mycket värdefullt då det gäller att bedöma utvecklingsprojektens vetenskapliga höjd och marknadspotential. Under 2010 har Chemel förstärkt det vetenskapliga rådet med en ny medlem (Thommy Karlsson, se nedan) med stor erfarenhet av försäljning av diagnostikprodukter på den svenska marknaden, vilket är den marknad som bedöms ha stor potential att utvecklas för Chemelkoncernen.

Rådet består av:

Lars-Olof Hansson, Docent

Leg. läkare 1977, specialist i klinisk kemi 1984, medicine doktor 1996 och docent 1998. Överläkare och docent i Klinisk Kemi vid Karolinska Institutet.

Thommy Karlsson

Har mångårig försäljningserfarenhet av diagnostikprodukter på den svenska och nordiska marknaden.

Carl-Fredrik Mandenius, Professor

Carl-Fredrik Mandenius är professor i bioteknik på tekniska fakulteten vid Linköpings Universitet. Tidigare har han varit ledare för Processteknologi vid Pharmacia Peptide Hormones AB och gästprofessor vid Lunds Universitet. Han har en doktorsexamen i tillämpad biokemi från Lunds Universitet samt är författare till mer än 100 vetenskapliga artiklar om biosensorer, bioprocesser och biokemisk teknologi.

Nils Olof Nilvebrandt, Docent

Besitter ingående kunskaper om forskning och utveckling inom massa- och pappersindustri.

Fredrik Winquist, Professor

Avdelningen för tillämpad fysik vid Linköpings Universitet. Verksam vid S-SENCE (the Swedish Sensor Centre), kompetenscentrum inom området bio- och kemisk sensorvetenskap och teknologi.

SIRE®-teknologin - Teknisk inblick

SIRE®-teknologin erbjuder ett snabbt, användarvänligt och mycket specifikt sätt att identifiera och haltbestämma enskilda komponenter som t ex glukos eller mjölksyra i svåranalyserade provlösningar som livsmedel eller olika kroppsvätskor. SIRE®-teknologin bygger på ett för biosensorer revolutionerande och unikt sätt att utnyttja naturliga och mycket specifika enzymer för att känna igen det ämne som ska analyseras i kombination med kvalificerad elektrokemisk teknik.

I figur 1 visas en schematisk bild över SIRE® P200 instrumentet och i figur 2 visas principen för SIRE®-teknologin i SIRE®-instrumentets mätsonds reaktionskammare. Vid varje mätning transporteras en exakt mängd enzym till reaktionskammaren där det får reagera med analytmolekylen (glukos i figuren) som kommer in i kammaren via ett semipermeabelt membran i kontakt med provlösningen. Vid reaktionen bildas ämnen (i figuren H₂O₂ eller väteperoxid) som oxideras vid arbets elektroden och ger upphov till en ström som är proportionell mot koncentrationen analyt-molekyl i provlösningen. Analysen är snabb med 2-6 min responstid beroende på analyt, och kräver ofta endast mycket enkel provbearbetning.

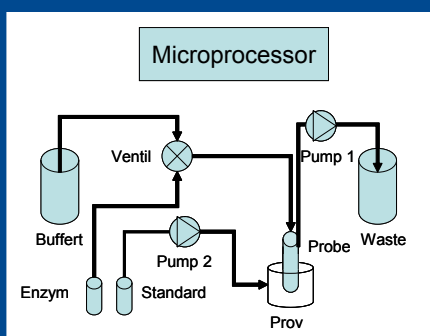


Fig 1. Schematisk bild över SIRE® P200 instrumentets uppbyggnad.

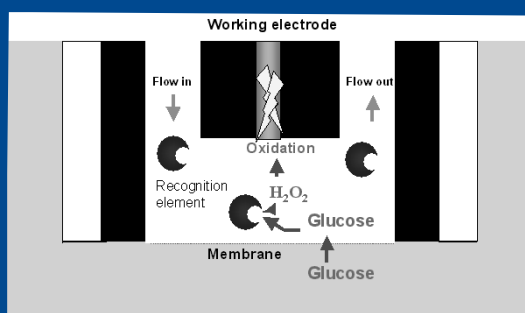


Fig 2. Principskiss över de biokemiska reaktionerna i mätsondens reaktionskammare.

Förteckning över patentfamiljer

SIRE®-teknologin

Instrument och förfarande

Beviljade patent:

Sverige nr 9500020-4

Kanada nr 2 209 412

USA nr 6 706 160

Japan nr 4 079 452

Pågående ansökningar:

EU

Sista giltighetsår: 2015-

2021

Förfarande

Beviljade patent:

USA nr 6 214 206

Sista giltighetsår: 2015

SIRE® Flödescell

Instrument och förfarande

Beviljade patent:

Sverige nr 0401814-9

Sverige nr 0402078-0

Pågående ansökningar:

Kanada, EU, Japan, Kina

Mexico, Sydkorea, USA

Sista giltighetsår: 2024

Förteckning över varumärken

Varumärke: Chemel®

Registrerat i:

Sverige nr 331 625

EU nr 1 219 633

USA nr 2 833 461

Varumärke: SIRE®

Registrerat i:

Sverige nr 331 626

EU nr 1 287 432

USA nr 2 365 641

Förteckning över mönsterskydd

Mönsterskydd: Behållare

Registrerat i:

EU nr 804679-0001

klass 24-02

Sista giltighetsår: 2032

LEGALA ASPEKTER OCH INFÖRLIVADE DOKUMENT

Legalas aspekter

Chemel AB (publ) med organisationsnummer 556529-6224 registrerades vid det svenska Patent och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 17 augusti 1996 och verksamhet har bedrivits sedan dess i Sverige. Bolagets associationsform är aktieföretag och regleras av aktieföretagslagen (2005:551). Bolaget uppfyller gällande regler för företagsstyrning i Sverige. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB (VPC), Box 7822, 103 97 Stockholm.

Utdrag ur bolagsordning, antagen den 8 maj 2009

Chemel AB (publ), Org.nr 556529-6224

§1 Firma - Bolagets firma är Chemel AB (publ).

§2 Styrelsens säte - Styrelsen skall ha sitt säte i Lunds kommun.

§3 Verksamhet - Bolaget skall bedriva verksamhet i form av forskning, handel och tillverkning inom områdena sensorteknologi och instrumentteknik samt idka därmed förenlig verksamhet.

Utdrag ur Bolagets bolagsstyrningsrapport

9.1 Ersättningsutskott

Styrelsen har med hänsyn tagen till bolagets storlek och verksamhetens omfattning valt att inte inrätta ett ersättningsutskott utan denna fråga handläggs av styrelsen i sin helhet. Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare innebär i huvudsak att bolaget skall erbjuda en marknadsmässig kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Förmånerna skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning och övriga sedvanliga förmåner och pension. Rörlig ersättning skall vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Pensionsförmåner skall vara avgiftsbestämda och pensionsrätt skall gälla från tidigast 65 års ålder. Rörlig ersättning skall i huvudsak inte vara pensionsgrundande. Bolaget tillämpar i dagsläget inga bonus- eller incitamentsprogram för sina anställda. Marknadsmässig ersättning skall utgå till styrelseledamöter som utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Styrelsemedlem som ingår i bolagsledningen deltar inte i handläggning av ersättningsärenden. I jämförelse med andra börsbolag är bolagets verksamhet av begränsad omfattning. Avvikelsen syftar till att skapa en effektiv organisation med ett hanterbart mått av administration.

10.1 Revisionsutskott

Styrelsen har med hänsyn tagen till bolagets storlek och verksamhetens omfattning valt att inte inrätta ett revisionsutskott utan denna fråga handläggs av styrelsen i sin helhet. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen deltar inte i handläggning av revisionsärenden. I jämförelse med andra börsbolag är bolagets verksamhet av begränsad omfattning. Avvikelsen syftar till att skapa en effektiv organisation med ett hanterbart mått av administration.

Väsentliga avtal

- Chemel AB har 2009-04-01 signerat ett avtal med Biotech-IgG A/S (DK) om förvärv av tillgångarna i Biotech-IgG A/S. För att Alistair Hursts, i egenskap av VD för Ajust Holding A/S (tidigare "Biotech-IgG A/S") samt VD för Chemels dotterbolag Biotech-IgG A/S, intressen skall sammanfalla med Chemelkoncernens intressen har förvärvsavtalet av Ajust Holding A/S tillgångar lagts upp på sådant sätt att Alistair Hursts intressen endast ligger i moderbolaget Chemel AB. Vidare har i förvärvsavtalet konkurrensförbud upprättats med både Ajust Holding A/S och Alistair Hurst. Den i tidigare prospekt och finansiella rapporter uppgivna risken att Ajust Holding A/S och Alistair Hurst inblandning genom personliga borgensåtaganden i konkursförfarandet kring Ajust Holding A/S tidigare svenska dotterbolag Biotech-IgG AB kan medföra rättsliga och ekonomiska påföljder för Alistair Hurst personligen har minskat då parterna i ärendet nått överenskomelse och handlingar har lämnats in av konkursförvaltaren för att konkursbeslutet skall kunna vinna laga kraft. Chemels bedömning är att tidigare nämnda konkursförfarande sannolikt inte signifikant kommer att påverka Alistair Hurst åtaganden mot Chemelkoncernen. Konkursförfarandet beräknas vara helt avslutat under Q3 2010.

- Ett avtal finns med det Tjeckiska bolaget BVT Technologies (CZ) om produktion av Chemels förbrukningsartiklar, såsom reagens och buffertar.

- I dagsläget finns konsultavtal mellan Bolaget och European Institute of Science AB avseende utveckling av Bolagets produkter samt bistånd i ekonomifrågor.

LEGALA ASPEKTER OCH INFÖRLIVADE DOKUMENT

- Ett OEM-avtal har på marknadsmässiga grunder tecknats med det närstående företaget LifeAssays AB om rättigheterna att utveckla, producera och sälja reagens för analys av Immunoglobuliner (IgG) inom industriella applikationer tillsammans med LifeAssays Reader® och kringutrustning.

- En skuldebrevshandling föreligger mellan Chemel AB och Ajust Holding A/S som främst avser förvärvet av tillgångar och avräkning enligt överlåtelseavtal. En skuldebrevshandling föreligger även mellan Ajust Holding A/S och Biotech-IgG A/S avseende leverantörsfakturer som betalats av Biotech-IgG A/S för Ajust Holding A/S räkning.

- Bolagets dotterbolag har idag avtal med ett flertal leverantörer för distribution av externa produkter.

Tvister

I dagsläget finns inga kända tvister, inte heller har Bolagets styrelse kännedom om några kommande tvistemål av betydelse. Bolaget är inte part i någon rättslig process eller skiljeförfarande som har haft eller kan antas få en icke oväsentlig ekonomisk betydelse för bolaget. Ej heller har bolaget informerats om anspråk som kan leda till att bolaget blir part i sådan process eller förfarande.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående innefattar kostnader för konsultarvoden för utveckling av Bolagets produkter under Q1 2010 uppgående till 88 tkr (European Institute of Science AB) samt intäkter för andel i kostnader för städning, monterhyra och underhåll av labutrustning på 20 tkr (LifeAssays AB) under 2009. Det finns en skuld 2010-03-31 till huvudägaren Ajust Holding A/S som uppgår till 883 tkr som avser förvärvet av tillgångarna i Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S). Skulden regleras genom andel i rörelseresultatet för Biotech-IgG enligt förvärvsavtalet tecknat 1 april 2009. Sista datum för återbetalning är 31 december 2013. Det finns per 2010-03-31 en fordran på Ajust Holding A/S i Biotech-IgG A/S motsvarande 1 484 tkr.

Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller bolagets revisor har - vare sig själva, via bolag eller närstående - haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion, som var eller är ovanlig till sin karaktär under nuvarande eller föregående verksamhetsår. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller Bolagets revisor. Bolaget har ej slutit några avtal med medlemmar ur förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan om förmåner efter det att uppdraget har avslutats.

Bolagskoden

Chemel tillämpar Svensk kod för Bolagsstyrning.

Införlivade dokument

Den i prospektet upptagna historiska finansiella informationen har hämtats ur årsredovisningarna för åren 2007-2008, vilka har granskats av bolagets revisor utan anmärkning, ur Årsredovisningen för 2009 som har granskats av Bolagets revisor samt ur de ej revisorsgranskade Delårsrapporterna för Q1 2009-2010, vilka samtliga har införlivats i detta prospekt. Några andra delar i detta prospekt har ej varit föremål för granskning. I Årsredovisning för 2009 revisionsrapport framgår följande:

Utan att det påverkar mitt uttalande ovan vill jag fästa uppmärksamheten på vad som anges i årsredovisningen i not 2 om att årsredovisningen har upprättats under antagande o fortsatt drift. Som framgår av förvaltningsberättelsen bedömer styrelsen och verkställande direktören att tillräckligt rörelsekapital torde saknas för den kommande tolv månadersperioden. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

Följande dokument har införlivats i detta prospekt och skall läsas som en del av detta. Handlingarna finns tillgängliga på bolagets hemsida samt på bolagets kontor.

- De reviderade Årsredovisningarna för åren 2007, 2008 och 2009
- Delårsrapporterna för Q1 2009 och Q1 2010
- Revisionsberättelser för åren 2007, 2008 och 2009
- Bolagsordning antagen 8 maj 2009
- Bolagsstyrningsrapport

Ordlista

Antikropp - En del av immunförsvaret som känner igen främmande substanser, bakterier eller virus och binder till dessa.

AktieTorget - En handelsplats som står under Finansinspektionens tillsyn.

Biosensor - Analysinstrument som använder biologiska komponenter i sin detektionsprincip

Bolaget - Chemel AB

DNA - Deoxyribonukleinsyra. Den genetiska arvsmassan hos levande organismer.

EIA - Enzyme Immuno Assay. Enzymatisk analysmetod

ELISA - Enzyme Linked Immuno Sorbent Assay. Enzymatisk-immunologisk analysmetod.

In vitro - Analyser utförda på laboratorium till skillnad från *in vivo* där analysen utförs i kroppen.

IRMA - Immuno Ratio Measurement Analysis. Immunokemisk analysmetod.

HPLC - High Performance Liquid Chromatography. Analysmetod för kemiska substanser.

LIA - Line Immuno Assay. Immunokemisk analysmetod.

NGM - Nordic Growth Market. En av Finansinspektionen övervakad börs.

PCR - Polymerase Chain Reaction. Metod för att multiplicera genetiskt material.

PET - Positron Emission Tomography. Tomografisk metod.

Protein - Ett ämne uppbyggt huvudsakligen av aminosyror med olika funktioner i metabolismen i celler och levande organismer.

RIA - Radio Immuno Assay. Isotop-immunokemisk analysmetod.

SIRE® - Den egenutvecklade och patenterade teknikplattform, vars rättigheter innehas av Chemel. SIRE® är en akronym med följande betydelse: Sensors based on Injection of the Recognition Element.

SKATTEFRÅGOR

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av föreliggande erbjudande i detta prospekt är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information till blivande aktieägare i Chemel AB som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar t ex inte de speciella regler som gäller för s k kvalificerade aktier i fåmansbolag eller aktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive investmentbolag, värdepappersfonder och personer som ej är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om speciella skattekonsekvenser föreligger beroende på tillämpligheten och effekten av utländska regler, dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt. Aktierna i Chemel AB är noterade på AktieTorget som står under tillsyn av Finansinspektionen.

Beskattnings vid avyttring av aktier

Fysiska personer - Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier, BTA, anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, den s.k. schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktier medför inte i sig någon beskattning. Avdrag för kapitalförlust medges normalt med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av aktier kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer - Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "Fysiska personer". Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på s.k. näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Utnyttjande av teckningsrätt

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits utan vederlag anses varje teckningsrätt vara anskaffad för noll kronor. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. För fysiska personer gäller att kapitalförluster på aktier och kapitalförluster på andra marknadsnoterade delägarrätter än andelar i svenska räntefonder får kvittas fullt ut mot en kapitalvinst på teckningsrätterna när dessa är marknadsnoterade. Övriga kapitalförluster får kvittas till 70 procent mot kapitalvinster på teckningsrätter. För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägarrätter. Se även ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer". För aktiebolag och ekonomiska föreningar gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av köpta teckningsrätter

Om de avyttrade teckningsrätterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter utom andelar i svenska räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten avdragsgill till 70 procent. För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter, se ovan under rubriken "Avyttring av erhållna teckningsrätter". För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägarrätter. Se även ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer". Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarrätter, som gäller för aktiebolag och ekonomiska föreningar, är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt, t.ex. genom köp, torde därför inte omfattas av de nya reglerna.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är utdelning på näringsbetingat innehav normalt skattefri (för definition av näringsbetingat innehav, se rubrik "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dock att innehavts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normal svensk kupongskatt med skattesatsen 30% vilken kan vara reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatten verställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.