



# 2019



**arOCell**

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER FÖRETRÄDESEMISSION I AROCELL AB

Som aktieägare i AroCell AB kommer du att erhålla teckningsrätter. Observera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte teckningsrätterna ska gå förlorade måste innehavaren antingen:

- sälja de teckningsrätter som inte avses nyttjas senast den 2 december 2019; eller
- nyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 5 december 2019.

Notera att (i) aktieägare endast kan nyttja teckningsrätter och teckna för nya aktier i enlighet med tillämpliga värdepapperslagstiftningar och (ii) aktieägare med förvaltare registrerade innehav (d.v.s. i depå, i bank eller värdepappersinstitut) måste teckna nya aktier genom respektive förvaltare.

AroCell AB (publ) (AROC) är ett svenskt bolag som utvecklar standardiserade moderna blodtest för att stödja behandling, prognos och uppföljning av cancerpatienter. AroCells teknik är baserad på patenterade metoder för att mäta proteinkoncentrationen av Tymidinkinas 1 (TK1) i blodprov. TK 210 ELISA-testet ger värdefull information som kommer att kunna hjälpa kliniker att optimera behandlingsstrategier och prognostisera risken för återkommande tumörsjukdom vid monitorering och uppföljning av patienten.

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

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 15 november 2019. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta EU-tillväxtprospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av AroCell AB:s (publ) inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen"). Med "AroCell" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, AroCell AB (publ), org.nr. 556596-6107, ett svenskt publikt aktiebolag, eller den koncern i vilken AroCell AB (publ) är moderbolag ("Koncernen"). Redeye Aktiebolag ("Redeye") är AroCell finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Se avsnittet "Ordlista, definitioner och förkortningar" för definitionerna av dessa och andra termer i Prospektet.

Styrelsen i AroCell har med stöd av efterföljande godkännande från extra bolagsstämma den 1 november 2019, beslutat att emittera högst 26 284 963 aktier i Bolaget. De nya aktierna som erbjuds i Företrädesemissionen benämns härefter "Nya Aktier" och betalda tecknade aktier benämns "BTA". Vid hänvisningar till "Nasdaq First North" avses den multilaterala handelsplattformen som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB och vid hänvisning till "Euroclear Sweden" åsyftas Euroclear Sweden AB.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i kapitel V i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och artikel 20 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Nya Aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av Nya Aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

AroCell har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan, Australien eller någon annan jurisdiktion där/om sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i AroCell, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. AroCell förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning/anmälan om aktieteckning som AroCell eller dess rådgivare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av AroCell har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse, eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia.

### Framåtriktade uttalanden och resultatprognos

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

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Strategi, resultat och företagsklimat" och "Finansiell information och nyckeltal", som innehåller mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och marknaden där det är verksam. Varken Bolaget eller Redeye kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna, eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

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

Efter Prospektets offentliggörande åtar sig varken Bolaget eller Redeye, om det inte föreskrivs enligt lag eller i Nasdaq First Norths regelverk för emittenter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

### Bransch- och marknadsinformation

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

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

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

### Presentation av finansiell information

AroCell reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari - 30 september 2019, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU, införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Alla finanssiella belopp anges i svenska kronor ("SEK"), om inte annat anges. "MSEK" står för miljoner kronor.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	4
SAMMANFATTNING	5
ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART, EXPERTRAPPORTER OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	10
MOTIV FÖR ERBJUDANDET	11
STRATEGI, RESULTAT OCH FÖRETAGSKLIMAT	13
En introduktion till AroCell	13
Historik	14
Vision och mission	16
Målsättning	16
Arocells Teknologi och Produkt	17
Marknadsöversikt	19
TK1s olika tillämpningar	20
Strategi och affärsplan	21
Klinisk forskning	23
Organisations- och koncernstruktur	25
Övrig information	25
Ordlista, definitioner och förkortningar	25
RISKFaktorER	27
VÄRDEPAPPERNAS RÄTTIGHETER	31
VILLKOR för ERBJUDANDET	33
FÖRETAGSSTYRNING	39
FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL	43
INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE	46
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	48

## 4 | HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

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

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

### AroCell delårsrapport för perioden 1 januari till 30 september 2019

### Sidhänvisning

Koncernens resultaträkning	11
Koncernens balansräkning	11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	13
Koncernens kassaflödesanalys	12

AroCell delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2019 finns på följande länk:  
<https://arocell.com/wp-content/uploads/2019/11/AroCell-del%C3%A5rsrapport-Q3-2019.pdf>

### AroCell årsredovisning för räkenskapsåret 2018

### Sidhänvisning

Nyckeltal	18
Koncernens resultaträkning	19
Koncernens balansräkning	20-21
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	22
Noter	23-33
Revisionsberättelse	36-38

AroCell årsredovisning för räkenskapsåret 2018 finns på följande länk:

<https://AroCell.com/wp-content/uploads/2019/04/AroCell-%C3%85rsredovisning-2018.pdf>

### AroCell årsredovisning för räkenskapsåret 2017

### Sidhänvisning

Nyckeltal	11
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14-15
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	11
Koncernens kassaflödesanalys	16
Noter	17-26
Revisionsberättelse	29-30

AroCell årsredovisning för räkenskapsåret 2017 finns på följande länk:

<https://AroCell.com/wp-content/uploads/2019/01/AroCell-Arsredovisning-2017.pdf>

## INLEDNING

Följande sammanfattning bör läsas som en introduktion till detta EU-tillväxtprospekt och alla beslut om att investera i värdepapperna bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet. Vid handel i värdepapper kan investeraren förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.

Om ett yrkande relaterat till informationen i detta EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är käreande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta detta EU-tillväxtprospekt innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av detta EU-tillväxtprospekt eller om den tillsammans med andra delar av detta EU-tillväxtprospekt inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperna.

Företrädesemissionen som avses i detta Prospekt omfattar aktier i AroCell AB (ISIN-kod SE0003883990, LEI-kod 549300RF3VQBLGOJ746). AroCells huvudkontor är beläget i Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala (telefonnummer +46 (0)18 50 30 20).

Prospektet har den 15 november 2019 godkänts av Finansinspektionen (Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00, e-post: prospekt@fi.se, www.fi.se).

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Företrädesemissionen avser aktier i AroCell AB. AroCell är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Vd i Bolaget är Michael Brobjer.

AroCell AB (AROC) är ett svenskt bolag som utvecklar standardiserade moderna blodtest för att stödja behandling, prognos och uppföljning av cancerpatienter. AroCells teknik är baserad på patenterade metoder för att mäta proteinkoncentrationen av Tymidinkinas 1 (TK1) i blodprov. TK 210 ELISA-testet ger värdefull information som kommer att kunna hjälpa kliniker att optimera behandlingsstrategier och prognostisera risken för återkommande tumörsjukdom vid monitorering och uppföljning av patienten.

Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Bolaget eller fem procent av röstetalet för samtliga aktier per Prospektets datum.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Avanza Pension	4 253 781	10,79
Nordnet Pensionsförsäkring	1 970 399	5,00
Övriga	33 203 265	84,21
<b>Totalt</b>	<b>39 427 445</b>	<b>100,00</b>

Nedan presenteras finansiell historik hämtad från AroCells reviderade årsredovisningar för 2017 och 2018 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för tredje kvartalet 2019. Bolagets räkenskaper upprättas i enlighet med K3.

	2018	2017	2019	2018
	Jan - Dec	Jan - Dec	Jan - Sep	Jan - Sep
	Helår	Helår	9 mån.	9 mån.
	Reviderad	Reviderad	Ej reviderad	Ej reviderad
<b>Intäkter och lönsamhet</b>				
Nettoomsättning (KSEK)	782	502	323	782
Rörelseresultat (KSEK)	-20 757	-17 271	-14 702	-15 294
Periodens resultat (KSEK)	-20 757	-17 271	-14 702	-15 294
<b>Tillgångar och kapitalstruktur</b>				
Totala tillgångar (KSEK)	57 417	49 515	43 543	62 539
Totalt eget kapital (KSEK)	54 512	46 679	39 973	60 072
<b>Kassaflöden</b>				
Nettokassaflöden från den löpande verksamheten (KSEK)	-16 407	-15 235	-11 268	-11 554
Nettokassaflöden från investeringsverksamheten (KSEK)	0	-368	0	0
Nettokassaflöden från finansieringsverksamheten (KSEK)	28 892	0	163	28 892
<b>Nyckeltal</b>				
Nettoomsättning (KSEK)	782	502	323	782
Rörelseresultat (KSEK)	-20 757	-17 271	-14 702	-15 294
Kassaflöde för perioden (KSEK)	12 485	-15 603	-11 105	17 338
Likvida medel vid periodens slut (KSEK)	29 734	17 249	18 629	34 587
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg
Soliditet (%)	95	94	92	96

## Risikfaktorer som är specifika för emittenten

### Regulatorisk risk

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

### Affärs- och verksamhetsrisker

*AroCell är ett utvecklingsbolag*

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

### Kunder

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

### Nyckelpersoner

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

## Finansiella risker

### Finansieringsbehov

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

### Valutarisk

Bolagets kostnader är delvis i euro och det finns därför en risk att en försvagning av den svenska kronan gentemot euron leder till ökade kostnader för Bolaget. En del av försäljningsintäkterna kan vidare komma att inflyta i utländska valutor.

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERNA

Samtliga aktier i AroCell är av samma slag och är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektet finns 39 277 445 aktier utestående i Bolaget. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktier ger lika rätt till vinstutdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Företrädesemissionen som avses i detta Prospekt omfattar aktier i AroCell AB. Samtliga aktier i Bolaget är stamaktier och i händelse av Bolagets insolvens gäller att samtliga aktier således har samma prioritet. Aktieägares fordran på ett aktiebolag prioriteras normalt efter andra fordringar på Bolaget. För det fall eventuellt överskott i likvidationen finns, har aktieägarna rätt till betalning ur överskottet i förhållande till antalet aktier som aktieägaren innehar.

AroCell befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas. För närvarande har därför styrelsen för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid. Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2017 och 2018.

AroCell aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna är inte förenade med någon garanti.

## Risikfaktorer som är specifika för värdepappren

### Framtida utdelning

Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. Bolaget har ingen utdelningspolicy. Bolaget har hittills inte betalt någon utdelning till sina aktieägare. Om utdelning inte betalas finns en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilket kan leda till sämre möjlighet för att tillföra medel till Bolaget.

## 8 | Aktiens utveckling

Aktien i AroCell har handlats på Nasdaq First North Growth Market sedan juni 2016 och dessförinnan på Aktietorget. Handeln i AroCells aktier har historiskt uppvisat en hög grad av volatilitet, och en investerare i Företrädesmissionen kan riskera att inte få tillbaka sitt investerade kapital. Investeringar i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. Bolaget är i en kommersialiseringsfas och en långsiktig investering i aktierna kan därför vara lämplig.

### NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

AroCell genomför en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Även allmänheten har möjlighet att anmäla intresse.

**Avstämningsdag:** Den som på avstämningsdagen den 15 november 2019 är aktieägare i AroCell äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesmissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Sista dag för handel inklusive rätt att teckna aktier är 13 november 2019. Första dag för handel exklusive rätt att teckna aktier är den 14 november 2019.

**Företrädesrätt:** En (1) befintlig aktie ger två (2) teckningsrätter och Tre (3) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) aktie.

**Teckningsperiod:** Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med 20 november 2019 till och med den 4 december 2019

**Teckningskurs:** 1,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

**Tilldelning:** Aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter tilldelas i första hand personer som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt (oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen), i andra hand andra personer som anmält sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och i tredje hand emissionsgaranter.

**Utspädning:** Full teckning i Företrädesmissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar med 26 284 963 aktier, från 39 427 445 aktier till 65 712 408 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 40 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesmissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesmission).

**Kostnader:** vid fulltecknad nyemission uppgår emissionskostnader till cirka 6,6 MSEK (varav kostnader för garantiåtaganden uppgår till cirka 4 MSEK). Inga kostnader för investerare föreligger.

### Motiv för Erbjudandet

Styrelsen bedömer att AroCells befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov och nedanstående åtaganden den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av Prospektet. AroCell genomför nu Företrädesmissionen som kan tillföra Bolaget totalt cirka 39,4 MSEK, före avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden (cirka 32,8 SEK efter avdrag för emissionskostnader) planeras att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering:

1. Erhålla FDA-godkännande av AroCell TK 210 ELISA för USA marknaden och identifiera ersättningsstruktur (90% av emissionsbelopp)
  - Utför vid behov ytterligare kliniska studie/studier i USA för att stödja FDA-ansökan
  - Studie av hälsoekonomiska fördelar och prissättningsstrategi
  - Marknadsaktiviteter inför produktlansering
  - Rörelsekapital för att driva verksamheten fram till och med 2021. Detta inkluderar ytterligare en resurs till den kliniska verksamheten
2. Utvidgning till andra cancerindikationer utöver bröstcancer (10% av emissionsbelopp)
  - Starta nya studier för att visa den kliniska nyttan av att använda av AroCell TK 210 ELISA för andra indikationer och stödja ett godkännande för klinisk användning för dessa indikationer



### Tecknings- och garantiåtaganden

Teckningsförbindelser har erhållits från befintliga aktieägare uppgående till cirka 1,5 MSEK motsvarande cirka 4 procent av det initiala emissionsbeloppet. Vidare har AroCell erhållit garantiåtagande om cirka 37,9 MSEK motsvarande cirka 96 procent av det initiala emissionsbeloppet. Varken tecknings- eller garantiåtagandena har emellertid säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

### Intressekonflikter

Bolaget bedömer att det inte föreligger några intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

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

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet eller något slags stöd för kvaliteten på värdepapper som avses i Prospektet. Investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolagets aktier. Prospektet har upprättats som en del av ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/2019.

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

Uppsala, 15 november 2019  
AroCell AB  
Styrelsen

## REFERENSER

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar i Prospektet har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörd part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Prospektet grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

- Allied Market Research, Cancer Biomarkers Market by Profiling Technology, 2016
- Bernhard Tribukait, Jonas Bergh, Thomas Hatschek et al. Early prediction of pathologic response to neoadjuvant treatment of breast cancer: use of a cell-loss metric based on serum thymidine kinase 1 and tumour volume, 17 September 2019.
- FDA, PMA Review Process, 2019 (<https://www.fda.gov/medical-devices/premarket-approval-pma/pma-review-process>)
- Jagarlamudi, KK Zupan, M Kumer, K, et al. The combination of AroCell TK 210 ELISA with Prostate Health Index or prostate-specific antigen density can improve the ability to differentiate prostate cancer from noncancerous conditions. *The Prostate*. 2019; 79: 856-863.
- Kumar JK, Aronsson AC, Pilko G, et al. A clinical evaluation of the TK 210 ELISA in sera from breast cancer patients demonstrates high sensitivity and specificity in all stages of disease. *Tumour Biol*. 2016;37(9):11937-11945.
- National Cancer Institute at the National Institutes of Health, 2019 (<https://www.cancer.gov/about-cancer/coping/survivorship/follow-up-care>)
- The World Wide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 6th Edition, Kalorama Information 2008 The World Wide Market for Cancer Diagnostics, 3rd Edition, Kalorama Information, 2008
- WHO, Cancer 2018 (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>)

## MOTIV FÖR ERBJUDANDET

AroCell AB utvecklar standardiserade moderna blodtester för att stödja behandling, prognos och uppföljning av cancerpatienter. AroCells teknik är baserad på patenterade metoder för att mäta proteinhalten av Tymidinkinas 1 (TK1) i blodprov. AroCell TK 210 ELISA ger värdefull information som gör det möjligt för läkare att optimera behandlingen av cancerpatienter och prognostisera risken för återfall genom övervakning av patienter efter genomförd behandling.

AroCell har genom ett flertal studier kunnat påvisa att produkten fungerar väl och att känsligheten är god nog för att användas för ett flertal olika cancertyper. Den senaste kliniska studien, som offentliggjordes i september 2019, påvisade till exempel att TK1 kan användas för tidigt terapisvar vid behandling av bröstcancer.

Under 2019 har AroCell inlett ett antal betydande internationella distributionsavtal för marknadsföring och distribution av AroCell TK 210 ELISA. Detta betyder att Bolaget idag, via dessa distributörer, har en god internationell närvaro i både Nordamerika, Europa och Asien. AroCell tror sig genom dessa avtal ha mycket goda förutsättningar att göra TK1 till en standard biomarkör inom diagnostik och behandling.

AroCell planerar en fortsatt fokus internationell marknadsexpansion, med fokus på ökad penetration i USA. Ambitionen är att under de närmsta åren öka medvetandet om AroCell TK 210 ELISA på den amerikanska marknaden samt få produkten FDA-godkänd och registrerad i USA för en viss klinisk användning inom cancerbehandling. Utöver expansionsplanerna i USA arbetar AroCell kontinuerligt med att initiera nya studier som kan påvisa AroCell TK 210 ELISAs kliniska nytta.

## MOTIV FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att finansiera Koncernens rörelsekapitalbehov och nedanstående åtaganden den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av Prospektet. AroCell genomför nu Företrädesemissionen om cirka 39,4 MSEK, före avdrag för emissionskostnader, främst i syfte att finansiera arbetet mot FDA-godkännande av AroCell TK 210 ELISA för USA marknaden. Styrelsen bedömer att Företrädesemissionen kommer att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov fram till dess att FDA-godkännandet sker.

### Emissionslikvidens användning

Vid fulltecknad nyemission tillförs AroCell cirka 32,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader och kostnader för garantiåtaganden om totalt cirka 4 MSEK. Emissionslikviden är avsedd att fördelas procentuellt enligt nedan och, för det fall inte samtliga åtgärder kan genomföras, enligt nedanstående prioritering:

1. Erhålla FDA-godkännande av AroCell TK 210 ELISA för USA marknaden och identifiera ersättningsstruktur (90% av emissionsbelopp)
  - Utför vid behov ytterligare kliniska studie/studier i USA för att stödja FDA-ansökan
  - Studie av hälsoekonomiska fördelar och prissättningsstrategi
  - Marknadsaktiviteter inför produktlansering
  - Rörelsekapital för att driva verksamheten fram till och med 2021. Detta inkluderar ytterligare en resurs till den kliniska verksamheten
2. Utvidgning till andra cancerindikationer utöver bröstcancer (10% av emissionsbelopp)
  - Starta nya studier för att visa den kliniska nyttan av att använda av AroCell TK 210 ELISA för andra indikationer och stödja ett godkännande för klinisk användning för dessa indikationer

Företrädesemissionen omfattas av teckningsförbindelser och garantiåtagande från befintliga aktieägare och nya investerare motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. För mer information om lämnade teckningsförbindelser och garantiåtaganden, se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden".

## 12 | **Intressekonflikter i Företrädesemissionen**

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

### **Rådgivares intressen**

Redeye är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Redeye (samt till Redeye närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt AroCell för vilka Redeye erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Aqurat AB är emissionsinstitut och Fredersen Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen.

Bolaget bedömer att det inte föreligger några intressekonflikter.

## EN INTRODUKTION TILL AROCELL

AroCell AB är ett svenskt företag som utvecklar standardiserade moderna blodtester för att stödja behandling, prognos och uppföljning av cancerpatienter. AroCells teknik är baserad på patenterade metoder för att mäta halten av proteinet Tymidinkinas 1 (TK1) i blodprov. AroCell TK 210 ELISA ger värdefull information som hjälper kliniker att optimera behandlingsstrategier och prognostisera risken för återkommande tumörsjukdom vid monitorering och uppföljning av patienten. AroCell (AROC) är listat på First North Growth Market.

AroCell TK 210 ELISA är en immunoassay i ELISA format för att bestämma låga halter av Tymidinkinas 1 i komplexa lösningar t ex blod, serum eller plasma. Det görs genom att specifika antikroppar med hög affinitet binder till vissa bestämda områden på TK1 molekylen (epitoper). Signalen som sedan erhålles kan relateras till en halt (ng/ml) av proteinet TK1 i blodet. AroCell TK 210 ELISA är idag den enda kända CE-märkta metoden som specifikt mäter humant TK1 utan att korsreagera med TK2 eller med Tymidinkinas 1 från andra arter än människa. Det gör vår analysmetod och teknologi unik och minskar risken för felaktiga bedömningar av mätresultaten.

Biomarkörer får en allt större uppmärksamhet inom cancervården, för screening och diagnostisering av cancer men även för att monitorera behandling och för att upptäcka återfall av sjukdomen. Betydelsen av att använda biomarkörer ökar i takt med att allt fler nya och effektiva läkemedel mot cancer blir tillgängliga. Nya läkemedel är ofta kostsamma vilket understryker att det är viktigt att säkerställa att rätt läkemedel används till rätt patient. I många fall behandlas patienter utan att önskat resultat uppnås och läkemedlet orsakar då endast lidande hos patienten och kostnader för vårdgivaren. Ju tidigare vårdgivare och patienter får reda på om ett läkemedel är effektivt eller inte, ges möjlighet för behandlande läkare att justera eller anpassa vården.

Före lanseringen av AroCell TK 210 ELISA saknades en effektiv och prisvärd metod för att tidigt utvärdera om ett läkemedel är effektivt eller inte mot cancer. Det tar tid innan en tumör minskar så mycket i storlek att minskningen kan ses på röntgen. Inte sällan måste patient och vårdgivare vänta i månader innan de kan få besked om patienten svarar på behandlingen eller inte. Denna problematik undviks med en välfungerande biomarkör som i ett tidigt skede möjliggör en utvärdering av behandlingen. Genom att mäta TK1 halten i blodet före och efter att en behandling startats erhålls ett tidigt svar till en rimlig kostnad på frågan om läkemedlet är effektivt mot patientens cancer.

Biomarkören TK1 kan användas vid flera situationer.

- Vid en hälsokontroll kan förhöjda halter av TK1 indikera en odiagnostiserad cancer. Cancerceller faller sönder spontant vilket ökar halten av TK1 i blodet.
- Behandling med cellgifter och biologiska läkemedel syftar till att skada och döda cancercellerna. En stegring av halten av TK1 i blodet avspeglar att tumörceller dödas av behandlingen. Inte minst då nya experimentella behandlingar prövas kan en tidig utvärdering med hjälp av TK1 vara av stort värde. Om behandlingen är effektiv kan patienten motiveras att stå ut med biverkningar. Om behandlingen inte är effektiv kan den avbrytas och patienten får möjlighet att ta del av en annan behandling.

Michael Brobjer, VD



- Hos patienter som diagnostiseras med en kronisk hematologisk malignitet kan TK1 halten i blodet användas för att besluta om bromsande medicin skall insättas och i vilka doser.
- Efter kirurgi eller strålbehandling förväntas nivåerna av TK1 återvända till de normala. Om så inte sker finns det kvarvarande tumörceller som faller sönder spontant. För att bota patienten måste då ytterligare behandling sättas in.
- Om värdena av TK1 i blod höjs efter att initialt varit låga efter behandlingen kan det indikera återfall i cancersjukdomen.

Personalized medicine eller precision medicine är begrepp som avspeglar att sjukvården får allt bättre möjligheter att anpassa cancerbehandling till den enskilde patienten och den specifika tumören. Sjukvården har tillgång till tre typer av markörer i blod och tumörvävnad för att skraddarsy behandlingen. Det finns markörer före behandling som ger information om patientens prognos utan behandling (prognostisk markör). Det finns även markörer före behandling som ger information om förväntat svar på behandlingen i förväg. Tillsammans med cirkulerande tumör-DNA tillhör mätningen av halten av TK1 i blod en tredje grupp av markörer som ger ett tidigt behandlingssvar. Denna tredje grupp av markörer är än så länge liten och är ett nytt koncept för vårdpersoner. En stor fördel med TK1 jämfört med cirkulerande tumör-DNA är att det är billigare och logistiskt enklare.

AroCell har utvecklat en testmetod för halten av TK1 i blodet, AroCell TK 210 ELISA. AroCell TK 210 ELISA mäter specifikt humant TK1, såväl aktiva som inaktiva former i serum. Metoden korsreagerar inte med TK2 (TK från mitokondrien) eller med icke humant TK vilken kan ge kliniska fördelar jämfört med att enbart mäta aktivt TK. I detta avseende skiljer sig AroCell TK 210 ELISA från andra TK-tester på marknaden. AroCell har genom registrering hos Läke medelsverket CE-märkt AroCell TK 210 ELISA för analys av TK1 halten i serum. CE-märkning innebär en kvalitetsstämpel och är viktigt för den fortsatta kliniska valideringen och kommersialiseringen av AroCell TK 210 ELISA. Bolaget fokuserar nu på att visa kliniska nytta inom cancervården, med fokus på bröstcancer, prostatacancer och hematologiska maligniteter.

Mätning i serum från patienter visar att AroCell TK 210 ELISA ger ett bra mått på halten av TK1 i blod. Patienter vars blod har undersökts har varit diagnostiserade med olika hematologiska maligniteter innefattande Hodgkin och non-Hodgkin lymfom samt leukemi, bröstcancer, levercancer, prostatacancer och sarkom.

Från patientens perspektiv innebär mätning av TK1 med AroCell TK 210 ELISA ett enkelt blodprov. Införande av mätning av TK1 i blod kan innebära att klinisk praxis ändras när det gäller att tidigarelägga diagnos (vid hälsokontroller) och tidigt uppmärksamma återfall i cancersjukdom. Det gäller även vid monitorering av en cancer, och för att tidigt utvärdera etablerade eller experimentella terapier. Potentialen är stor att AroCell TK 210 ELISA kan förbättra klinisk praxis och öka livslängd och livskvalitet hos patienter. Syftet med pågående kliniska studier är att AroCell får möjlighet att utvidga CE-märkningen av AroCell TK 210 ELISA för användning inom olika specifika sjukdomsgrupper. AroCells kliniska valideringsprogram syftar till att undersöka den kliniska nyttan av TK1 i olika situationer samt ligga till grund för godkännande och registrering av AroCell TK 210 ELISA för klinisk användning i USA.

## HISTORIK

AroCell baserar sin verksamhet på forskning utförd av Staffan Eriksson, Ellen He, Sven Skog och Bernhard Tribukait. Den nuvarande verksamheten i Bolaget började 2003 under namnet Xi Bao Research och grundades av fem ackrediterade forskare och två erfarna entreprenörer. Dessa var till stor del specialister inom branschen med många års erfarenhet av Life Science. Bolaget har senare bytt namn till AroCell och är verksamt i egna lokaler i Uppsala.

År	Milstolpe
1995 - 2001	Två patentansökningar lämnas in gällande användandet av Tymidinkinas 1 (TK1), peptid (XPA210™) motsvarande antikroppar och användning av dessa vid fastställande av en tumörs spridning. Patenten godkändes i USA, och Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Italien och Sverige.
2003 - 2008	Verksamheten bolagiseras under bolagsnamnet Xi Bao Research AB och byter senare namn till AroCell AB. Ytterligare två patent ansöktes, den ena gällande att förutsäga cancerprogression och den andra gällande en ny peptid (XPA 161), motsvarande antikroppar och användning av dessa. Inledande produkt tester genomförs.

2009 - 2015	<p>Utvecklingen av AroCell TK 210 ELISA påbörjats. Produkten lanseras först för forskningsändamål (Research Use Only), därefter blir AroCell TK 210 ELISA CE-märkt hos Läkemedelsverket.</p> <p>Nya data visar att solida tumörer innehåller mycket mer inaktivt TK1 jämfört med TK1 från blodcancer.</p> <p>AroCell får erkännande som "ett av bolagen med de mest innovativa idéer i världen" samt ett anslag på 50 000 euro av EU-kommissionen och Horizon 2020-programmet.</p>
2016	<p>AroCell ingår ett distributörsavtal med Eagle Biosciences för USA, Kanada och Mexiko.</p> <p>Den första kliniska studien med TK 210 ELISA publiceras i den internationella tidskriften Tumor Biology.</p> <p>Europeiska patentbyrå beviljar AroCells patent angående metoder att framställa antikroppar mot exponerade Tymidinkinas 1 (TK1) peptidderivat samt metoder att använda dessa.</p>
2017	<p>Tre viktiga studier presenterades:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bröstcancer, PROMIX - "Quantification of cell loss in breast cancer during neoadjuvant treatment (NACT) assessed by serum thymidine kinase protein concentrations (TK1)" presenterades på ESMO Asia Singapore, november 2017,</li> <li>• Forskningsstudie - Ny metod för studier av in-vitroeffekterna av läkemedel mot cancer: Analysen av Tymidinkinas 1 (TK 1) i cellodling med hjälp av AroCell TK 210 ELISA, presenterad på NCRI UK, Liverpool, november 2017,</li> <li>• Prostatacancer - "AroCell TK 210 ELISA may complement pro PSA and the prostate health index in differentiating non-cancerous from cancerous conditions in prostate disease" presenterades vid NCRI UK, Liverpool, november 2017.</li> </ul> <p>AroCell ingår distributörsavtal med Green Cross Cell i Sydkorea för Sydkorea, Taiwan och Kina, och med Pathway Diagnostics Ltd för Storbritannien och Irland.</p>
2018	<p>Studien "The thymidine kinase 1 (TK1) protein concentration in serum of Hodgkin Lymphoma patients; a marker of cell death and disruption of malignant cells?" presenteras på AACR (American Association for Cancer Research), Chicago, i april 2018.</p> <p>AroCell presenterar nya preliminära kliniska resultat från U-CAN TK1 lymfomstudien i samband med ISOBMs kongress (International Society of Oncology Biomarkers).</p> <p>AroCell ingick ett icke exklusivt licensavtal med Roche Diagnostics, ett av världens största diagnostikbolag med fokus på cancer.</p> <p>AroCell publicerade en ny vetenskaplig översiktsartikel som belyser fördelen med TK 210 ELISA jämfört med andra metoder. TK 210 ELISA kan användas för analys av hematologiska maligniteter och även solida tumörer vilket skulle bredda intresse och kommersiell potential.</p> <p>Styrelsen beslöt att ersätta befintlig ledning. Michael Brobjer tillträdde som VD och Anders Hultman som CFO.</p> <p>Arocell tecknade ett distributionsavtal med EuroBio Ingen för distribution av AroCell TK 210 ELISA i Frankrike, Schweiz och delar av nordafrika.</p>
2019	<p>Ett nytt studieresultat, titulerat "The combination of AroCell TK 210 ELISA with Prostate Health Index (PHI) or PSA density can improve the ability to differentiate prostate cancer from non-cancerous conditions", med AroCell TK 210 ELISA vid prostatacancer publicerades.</p> <p>Europeiska patentkontoret (EPO) beviljade AroCell ett nytt patent (nr. 3083698) med titeln "Monoklonala anti-TK1 antikroppar". Patentet refererar till AroCells egenutvecklade teknik för specifika och känsliga immunologiska mätningen av Tymidinkinas 1 i serum. Mer specifikt monoklonal antikroppen XPA210-Ar1 omfattas av patentet. Patentet publicerades den 10 april, 2019.</p> <p>AroCell inledde ett samarbete med Corgenix Inc. som erbjuder analys av Tymidinkinas 1 med hjälp av AroCell TK 210 ELISA i USA. AroCell TK 210 ELISA-kit har validerats och godkänts för Tymidinkinas 1 (TK1) mätningar i humana prover för preklinisk och klinisk användning vid Corgenix laboratorieanläggning i Colorado, USA.</p>

forts...

2019 forts.

Flertalet distributörsavtal tecknas för distribution i USA, Kina, Indien och Frankrike. AroCell har därmed sju distributörer som täcker stora delar av Nordamerika, Asien och Europa.

AroCell inledde ett samarbete med Dana Farber Cancer Institute för att utvärdera AroCell TK 210 ELISA på patienter behandlade med CDK4/6-hämmare. Syftet med studien är att undersöka överensstämmelse av TK1 halt i serum och kliniskt svar på behandling.

Promix studien offentliggörs. Studien visar att Tymidinkinas 1 kan användas för tidigt terapisvar vid behandling av bröstcancer<sup>1</sup>.

## VISION OCH MISSION

AroCells vision är att öka överlevnaden och förbättra livskvaliteten för cancerpatienten och minska kostnaderna för vårdgivare.

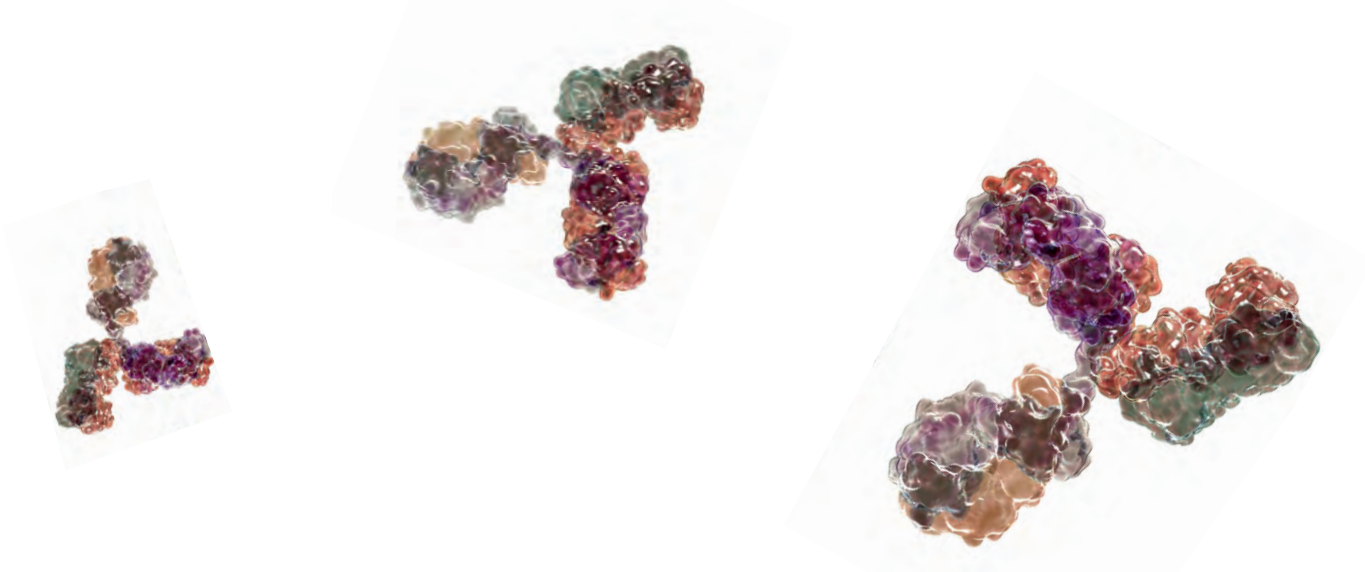
AroCells affärsidé är att visa klinisk nytta av att mäta TK1 i blod med en patenterad teknologi. AroCell identifierar medicinska behov som vår teknologi kan möta och där våra produkter kan skapa största klinisk nytta till gagn för patienter, sjukvård och samhälle.

## MÅLSÄTTNING

Arocells målsättning är att Tymidinkinas 1 (TK1) blir en standardbiomarkör inom cancervården, i första hand för att tidigt visa om en behandling är effektiv eller inte och för att följa utvecklingen av en cancersjukdom. I andra hand är målsättningen att mätning av TK1 i blod skall bli standard för att tidigt upptäcka återfall eller tidigt upptäcka att en individ drabbats av en cancersjukdom.

Bolagets mål under 2019-2021 är att:

- Få AroCell TK 210 ELISA godkänd och registrerad i USA för en viss användning inom cancerbehandling
- Starta två nya studier per år som påvisar att AroCell TK 210 ELISA ger kliniska nytta i behandlingen av cancerpatienter med solida tumörer eller hematologiska maligniteter
- Fördjupa och intensiviera arbetet med att skapa medvetenhet om AroCell TK 210 ELISA
- Förbered för en lyckad marknadsintroduktion av AroCell TK 210 ELISA till den kliniska marknaden efter ett FDA godkännande
- Ta fram vilka reimbursement-koder som skall nyttjas i USA



<sup>1</sup> Bernhard Tribukait, Jonas Bergh, Thomas Hatschek et al. Early prediction of pathologic response to neoadjuvant treatment of breast cancer: use of a cell-loss metric based on serum thymidine kinase 1 and tumour volume, 17 September 2019.



## Tymidinkinas 1 (TK1)

Den markör som AroCells analysmetod bygger på är ett enzym som sedan länge varit känt för sin koppling till celledelning, men det har inte tidigare på ett enkelt sätt varit möjligt att direkt mäta enzymets halt i blodprov. AroCells innovation består av en metod för att mäta förekomsten och halten av en specifik del av enzymet, epitopen "XPA-210". Genom AroCells mätmetod som baseras på immunoassay kan tillväxten och cellsönderfallet av cancerceller i kroppen utvärderas. AroCell har patenterat antikropparna som ligger till grund för att mäta enzymet samt olika tillämpningar som grundar sig på denna kunskap.

Den av AroCell utvecklade AroCell TK 210 ELISA är en metod för att mäta tumörmarkören, TK1, vilket är den enda markör för celledelning och cellsönderfall som kan mätas direkt i ett blodprov. Andra metoder för bestämning av celledelning är baserade på vävnadsprover och beroende av mikroskopi. Det finns andra metoder som används kliniskt för att mäta TK1 i blod, men de är baserade på enzymets aktivitet och fångar därmed inte det inaktiva TK1 som också finns i blodet. Dessa metoder är dessutom antingen tidskrävande och tekniskt komplicerade eller behöver specifika dyra instrument. Med traditionella tumörmarkörer, liksom de som finns på marknaden idag, kan resultatet av behandlingen inte ses förrän tumörmassan väsentligen har förändrats. Eftersom TK1 bildas vid celledelning utgör det en kompletterande markör till andra traditionella tumörmarkörer. TK1 gör det möjligt att i ett tidigt skede upptäcka tumörtillväxt och att, efter det att behandling påbörjats, genom ett enkelt blodprov fastställa om tumören fortfarande växer eller inte och därmed visa om behandlingen är effektiv.

TK1 frisätts när celler omsätts/delas oreglerat och i snabb takt. Det släpps ut i blodcirkulationen och kan mätas i ett vanligt blodprov med hjälp av AroCell TK 210 ELISA. Normala celler utsöndrar TK1 men oftast bara mycket låga nivåer. Cancer är associerat med ökad celledelning och de flesta cancerformer har visat sig utsöndra onormala nivåer av TK1, särskilt när dessa celler omsätts, d.v.s. dör och går sönder. Halten av TK1 i blodet är därför en indikation på cellomsättningen och kan ge information om spridning och tillväxt av en tumör. TK1 kan visa hur aggressiv cancertumören är, vilket är en viktig parameter för att få en prognos av sjukdomens utveckling och därmed bidra till beslut om vilken behandling som är lämplig. TK1 är med andra ord en känslig markör för övervakning av cancertumörens tillväxttakt eftersom den, till skillnad från traditionella tumörmarkörer, mäter cellomsättningen och inte tumörens storlek. TK1 kan därför potentiellt användas som en tidig markör för övervakning av patienterna under behandlingen och för långsiktig uppföljning efter det att behandlingen avslutats för att tidigt upptäcka eventuella återfall.

Det är normalt att varje cancerpatient övervakas två till fyra gånger per år beroende på typ av tumör, under en fem- till tioårsperiod. Med AroCells tester kan övervakning och uppföljning i många fall bli effektivare vilket innebär både mindre besvär för patienten och lägre kostnader för sjukvården<sup>2</sup>.

## AroCell TK 210 ELISA

AroCell och oberoende forskare har bekräftat att blodprover från patienter med tumörer innehåller högre halt av TK1 än vad som tidigare har antagits. Bolagets metod mäter såväl aktivt som inaktivt TK1 i blod och i preliminära studier har metoden visat sig signalera andra tumörsjukdomar än vad som är fallet för traditionella tumörmarkörer. Bolagets produkt AroCell TK 210 ELISA, som registrerades för CE-märkning 2015, är baserad på två monoklonala antikroppar som både kan användas i ett ELISA-format och som är lätt att anpassa till automatiserade analysinstrument. Produkten kan komma att användas som ett test för prognos och monitorering av patienter i syfte att hjälpa kliniker att optimera behandling, övervakning och uppföljning. Det kommer dock att krävas ytterligare kliniska studier och ett regulatoriskt godkännande för att försäljning och användandet ska öka. Under tiden sker försäljning framförallt för forskningsändamål och för kliniska studier.

Produkten är baserad på en patenterad teknologi som är resultatet av många års forskning vid Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. Den grundläggande uppfinningen är en metod att producera antikroppar mot de exponerade ytorna på TK-proteinet. Utmaningen var att erhålla antikroppar med tillräckligt hög känslighet för att kunna användas i ett immunoassay-format, vilket många forskargrupper har försökt men inte lyckats med. Forskning som bedrivits i AroCells regi har löst detta problem och antikropparna i AroCell TK 210 ELISA uppfyller nu alla krav för en högkänslig klinisk analysmetod.

2 National Cancer Institute at the National Institutes of Health, 2019 ([www.cancer.gov/about-cancer/coping/survivorship/follow-up-care](http://www.cancer.gov/about-cancer/coping/survivorship/follow-up-care))

ELISA står för enzymkopplad immunadsorberande analys (eng. *Enzyme-Linked ImmunoSorbent Assay*). Det är en analys-teknik som med hjälp av antikroppar används för att kvantifiera och detektera ett antigen.

Tekniken är mycket vanlig och används på forsknings- och kliniska laboratorier för att bestämma förekomsten av ämnen (antigen) i mycket låga halter i komplexa lösningar. Ett vanligt användningsområde är att bestämma sjukdomsrelaterade eller fysiologisk aktiva ämnen, exempelvis cancermarkörer som finns i blodet.

## Patent

AroCell är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Produkten AroCell TK 210 ELISA är baserad på en patenterad teknologi som är resultatet av många års forskning vid Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. Den grundläggande uppfinningen är en metod att producera antikroppar mot de exponerade ytorna på TK-molekylen.

Bolagets befintliga patentfamiljer framgår av följande förteckning. Samtliga patent avser AroCell TK 210 ELISA eller TK 210 epitopet.

### Patentportfölj

Patentnr.	Skydd	Geografisk omfattning	Giltighetstid	Status
1627230	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	Sverige, Tyskland, Italien, Storbritannien, Frankrike, Spanien	2024-05-14	Beviljat
4668180	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	Japan	2024-05-14	Beviljat
	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	USA	2024	Ansökan inlämnad
8501419	Unik peptidsekvens och motsvarande antikroppar och deras användning, epitop motsvarande aminosyror 161-203	USA	2028-12-15	Beviljat
2164954	Unik peptidsekvens och motsvarande antikroppar och deras användning, epitop motsvarande aminosyror 161-203	Tyskland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Sverige	2028	Beviljat
10100128	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1, Ar-2, Ar-3	USA	2034	Beviljat
EP3083698	Monoklonala antikroppar och deras användningar; Ar-1	Europa	2034	Beviljat
	Monoklonala antikroppar AR-2 och AR-3 och tillhörande användningsmetod	Japan, Kina	2034	Ansökan inlämnad
	Monoklonala antikroppar och deras användningar; mAb definierade av epitop,	USA	2034	Ansökan inlämnad

Cancer är ett stort hälsoproblem världen över och är en av de vanligaste dödsorsakerna i världen idag. Omkring 9,6 miljoner dödsfall var orsakade av cancer år 2018<sup>3</sup> och antalet diagnosticerade cancerfall väntas öka med cirka 70 procent de kommande två decennierna. Försäljning av läkemedel inom det onkologiska området förväntas öka mer än försäljning inom de flesta andra terapeutiska områden och med detta följer ett allt större behov av bättre metoder för att utvärdera behandlingars effektivitet. Eftersom sjukdomsförloppet radikalt skiljer sig åt från en individ till en annan, är prognos och uppföljning en stor utmaning inom cancerbehandling. Korrekt information om förloppet gör stor skillnad och behovet av sådan information utgör en betydande affärsmöjlighet för AroCell.

Bolaget arbetar aktivt med marknadsföring och försäljning av AroCell TK 210 ELISA samt med fortsatt klinisk validering. Ytterligare kliniska studier är nödvändiga för att kunna beskriva den kliniska nyttan för användare inom såväl forskning och utveckling av nya cancerterapi som för Key Opinion Leaders (KOL) och kliniker vid behandling av patienter.

Produkten AroCell TK 210 ELISA är CE-märkt och i produktion vilket minskar den tekniska osäkerheten kring teknologin. Baserat på senaste tidens resultat i studier har underlagen och den kliniska evidensen stärkts. Bland annat har resultaten i PROMIX-studien (en multicenterstudie som genomförts av Karolinska sjukhuset och flera andra kliniker i Sverige på patienter med bröstcancer) presenterats i september 2019<sup>4</sup>. Resultaten visar att läkaren kan få ett tidigt svar på behandlingens effektivitet genom att använda AroCell TK 210 ELISA som en prediktiv markör. Resultat från UCAN-studien på Akademiska Sjukhuset i Uppsala visar att det går att följa hur patienter med Hodgkin's lymfom får förändrade halter av TK1 under behandling, vilket i sin tur visar att det går att följa hur patienter svarar på behandlingen för sin sjukdom. Parallellt med detta har resultat i experimentmodeller visat att AroCell TK 210 ELISA kan användas i både cellkultur och djurförsöksmodeller.

## Marknadsinformation

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

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

## Marknadens storlek och tillväxt inom cancerdiagnostik

Marknadens storlek och tillväxt inom cancerdiagnostik uppgick 2014 till 5,6 miljarder USD och väntas öka till 16 miljarder USD 2022<sup>5</sup>. Enligt Kalorama är det förväntningarna på biomarkörer och ny teknik som kommer att ligga bakom den kraftiga ökningen inom in vitro-diagnostiken på cancer<sup>6</sup>.

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

## Laboratorieberoende cancerdiagnostik<sup>6</sup>

Immunologiska tester har spelat en stor roll i cancer vården sedan 1960-talet med upptäckten av tumörmarkörerna alfa-fetoprotein (AFP) och carcinoembryonalt antigen (CEA). Dessa två tester används fortfarande för prognos och uppföljning av cancer. En generell begränsning vid användningen av många tumörmarkörer är dock en hög grad av falska testresultat,

3 WHO, Cancer 2018 (<https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/cancer>)

4 Bernhard Tribukait, Jonas Bergh, Thomas Hatschek et al. Early prediction of pathologic response to neoadjuvant treatment of breast cancer: use of a cell-loss metric based on serum thymidine kinase 1 and tumour volume, 17 September 2019.

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

6 The World Wide Market for In Vitro Diagnostic Tests, 6th Edition, Kalorama Information 2008 The World Wide Market for Cancer Diagnostics, 3rd Edition, Kalorama Information, 2008

båda negativa och positiva värden. Följaktligen är den kliniska efterfrågan fortsatt stor för tester som kan öka den kliniska känsligheten och minska antalet falska resultat.

Kliniska studier visar att cancer i de flesta fall måste vara i ett framskridet stadium för att ha påvisbara mängder av tumörmarkörer i blodet. Därför är det allmänt vedertaget att många konventionella tumörmarkörer inte är användbara för diagnostik av cancer utan snarare för övervakning av sjukdomsutvecklingen och upptäckt av återfall.

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



## TK1:S OLIKA TILLÄMPNINGAR

Mätning av biomarkören TK1 i blod kan ge värdefull information till behandlande läkare vid flera tillfällen under patientens diagnos och behandling av cancer. AroCell har identifierat följande situationer när det är värdefullt att mäta TK1

- Vid screening av patienter och som verktyg att ställa diagnos
- Tidigt terapivar vid behandling
- Uppföljning av vård och identifiering av återfall
- Övervakning av canceröverlevare

Vår bedömning är att störst medicinsk nytta för att mäta TK1 är för att erhålla ett tidigt svar på om behandlingen fungerar eller inte, men de övriga situationerna kan, beroende på cancerform vara intressanta.

## Screening och diagnos

Biomarkörer har under senaste decennierna fått en allt större betydelse för diagnostisering av cancer. Det gäller både biomarkörer som cirkulerar i blodet, s.k. liquid biopsy men även biomarkörer som erhålls via biopsier och efterföljande histopatologi. Dessa biomarkörer kan indikera tumörstorlek, tumörtyper och vissa tumörspecifika egenskaper.

Vår bedömning är att det redan finns etablerade screening och diagnosverktyg inom AroCells fokusområden, bröstcancer, prostatacancer och hematologiska maligniteter varför vi i dagsläget inte föreslår användning av TK1 för diagnos eller screening inom dessa cancerformer.

## Tidigt terapisvar vid behandling

Inom till exempel bröstcancer saknar man effektiva verktyg för att snabbt och säkert kunna få besked om genomförd behandling fungerar eller inte. Det finns idag tre olika metoder, 1) mätning via Imaging (PET/CT) för att bedöma tumörstorleken, 2) uppskatta metabolismen i tumören genom att använda radioaktiva isotoper, och 3) mäta makromolekyler (biomarkörer) i blodet som läckt ut från tumören. Vanligast är mätning av tumörstorlek via PET/CT. Nackdelen är att det krävs ca tre månader mellan mätningar för att kunna fastställa en ökning eller minskning av tumören.

Genom att mäta TK1 kan man erhålla ett så kallat Cell Loss Metric som innebär att man relaterar TK1 halten i blodet med tumörstorleken. Genom att mäta före och efter andra cellgiftsbehandlingen kan man visa på vilka som svarar på behandlingen och vilka som inte gör det genom att räkna ut skillnaden mellan Cell Loss Metric före och efter behandling. Det innebär att några dagar efter andra behandlingen vet man om behandlingen fungerar och om patienten ska fortsätta med ytterligare fyra cellgiftsbehandlingar eller övergå i annan behandlingsmetod<sup>7</sup>.

Genom denna Cell Loss Metric kan mätningen bli prediktiv, dvs förutsäga behandlingsresultatet. Fördelen är att patienter som inte svarar på cellgifter inte behöver genomgå hela behandlingen med 4 till 6 cyklar utan kan avbryta och övergå i annan behandling.

## Uppföljning av vård och identifiering av återfall

För dessa patienter som har genomgått behandling är det av största vikt att kunna upptäcka återfall. Dessa patienter har troligen redan ett basvärde på sin TK1 nivå och uppföljning sker genom mätning av TK1 vid återbesök var sjätte månad. Vid en ökning av TK1 halten indikerar det en förändring i cellomsättningen i kroppen som kan vara kopplad till tumörtillväxt.

## STRATEGI OCH AFFÄRSPLAN

AroCells strategi är att utveckla, tillverka och leverera pålitliga, enkla, robusta och skalbara verktyg för övervakning av cancerpatienter. Detta hjälper onkologer att fatta rätt och snabba beslut som förbättrar effektiviteten av pågående behandlingen och även gör det möjligt att tidigt upptäcka sjukdomsåterfall.

Vår strategi bygger i huvudsak på aktiviteter inom fyra områden:

- Påvisa klinisk nytta via kliniska studier
- Erhålla FDA-godkännande av AroCell TK 210 ELISA för USA marknaden och identifiera ersättningsstruktur
- Kommersialisering
- Licensiering och partnerskap

## Påvisa klinisk nytta via kliniska studier

Klinisk validering utgör grunden för vår framgång och skapar förutsättningarna för de två andra delarna. Vårt kliniska program ligger till grund för att få AroCell TK 210 ELISA godkänd för klinisk användning i USA, vilket är en förutsättning för att uppnå framgång på denna marknad. På kort sikt kan studieresultaten även stimulera nya kunder att köpa AroCell TK 210 ELISA-testet, till exempel läkemedelsbolag för läkemedelsutveckling och kliniska studier. På medellång och lång sikt ger resultaten från våra studier bevis för nya tillämpningar av biomarkören TK1. Det är viktigt att beskriva hur resultaten av vårt test ska tolkas och användas i olika sammanhang. Vi fortsätter investera i våra pågående studier och startar löpande nya studier. Vetenskapliga studier och publicerade resultat från den kliniska valideringen stärker vårt budskap och ligger som grund för vår regulatoriska strategi.

<sup>7</sup> Bernhard Tribukait, Jonas Bergh, Thomas Hatschek et al. Early prediction of pathologic response to neoadjuvant treatment of breast cancer: use of a cell-loss metric based on serum thymidine kinase 1 and tumour volume, 17 September 2019.

## Erhålla FDA-godkännande av AroCell TK 210 ELISA för USA marknaden och identifiera ersättningsstruktur

En viktig aktivitet för AroCell är att säkerställa ett förutsägbart och långsiktigt hållbart marknadstillträde för den nuvarande och framtida produktportföljen. Detta inkluderar den regulatoriska strategin såväl som anpassningen av produkten till befintlig ersättningsstruktur.

För närvarande bedömer vi att vi inte behöver följa den mer omfattande och tidskrävande processen, PMA (Pre Market Approval) och istället kan följa den mer förutsägbara 510 (k) processen. Typiska frågor som uppkommer i denna process för denna typ av produkter är patientpopulation och om de utförda studierna inkluderar en tillräcklig representation av dessa, t.ex. om antalet inkluderade patienter är tillräckligt många. För att utvärdera om de utförda studierna inkluderar ett tillräckligt underlag för FDA godkännande planerar vi att göra en "pre-submission" för att snabbare kunna identifiera eventuella områden där FDA kräver mer underlag/dokumentation.

Granskningstiderna på FDA för denna typ av produkter i en ansökan är cirka 200 dagar inklusive stopp för att begära mer data. Tiden varierar kraftigt mellan olika typer av produkter. Genomsnittet för alla typer av produkter är för närvarande cirka 180 dagar<sup>8</sup>.

Vi planerar även att ytterligare utforska de amerikanska ersättningskoderna för att återspegla den starka kliniska nyttan som vi tror att våra produkter ger.

### Kommersialisering

AroCell bedömer att den amerikanska marknaden är avgörande för att nå kommersiell framgång med AroCell TK 210 ELISA. Av den anledningen fokuserar AroCell huvuddelen av sina resurser på att säkerställa ett FDA godkännande och en framgångsrik lansering av produkten på den amerikanska marknaden. Lanseringen i USA kommer främst innebära kontakter med Key Opinion Leaders (KOL), läkare och kliniker för att påvisa nyttan av att mäta TK1 i samband med behandling av cancerpatienter. Dessutom kommer etablering av samarbeten med kontraktsanalys-laboratorier och kliniska rutinlaboratorier att göras för teknisk överföring, validering och genomförande av analyserna.

Marknaden i Asien, främst Kina, är också mycket intressant, men på grund av mindre möjlighet att få ett acceptabelt pris på produkten har den lägre prioritet än den amerikanska marknaden. Inom denna marknad fortsätter AroCell kommersialiseringen av AroCell TK 210 ELISA främst som ett forskningsverktyg (Research Use Only) till läkemedelsföretag och klinisk utveckling.

I Europa, inklusive Sverige, finns också ett stort behov för att förbättra behandlingen av cancerpatienter genom att ha få snabbt besked på terapi, dvs om behandlingen fungerar eller inte. Inom EU/ESS är produkten CE märkt vilket innebär att den kan användas för analys av TK1 i blod. Under 2022 kommer nya direktiv i EU, IVDR, vilka innebär en mer omfattande reglering av *in vitro* diagnostik (IVD) produkter på marknaden. Under perioden 2020 till 2021 kommer AroCell förbereda sig för ett godkännande av AroCell TK 210 ELISA enligt den nya regleringen.

### Licensiering och partnerskap

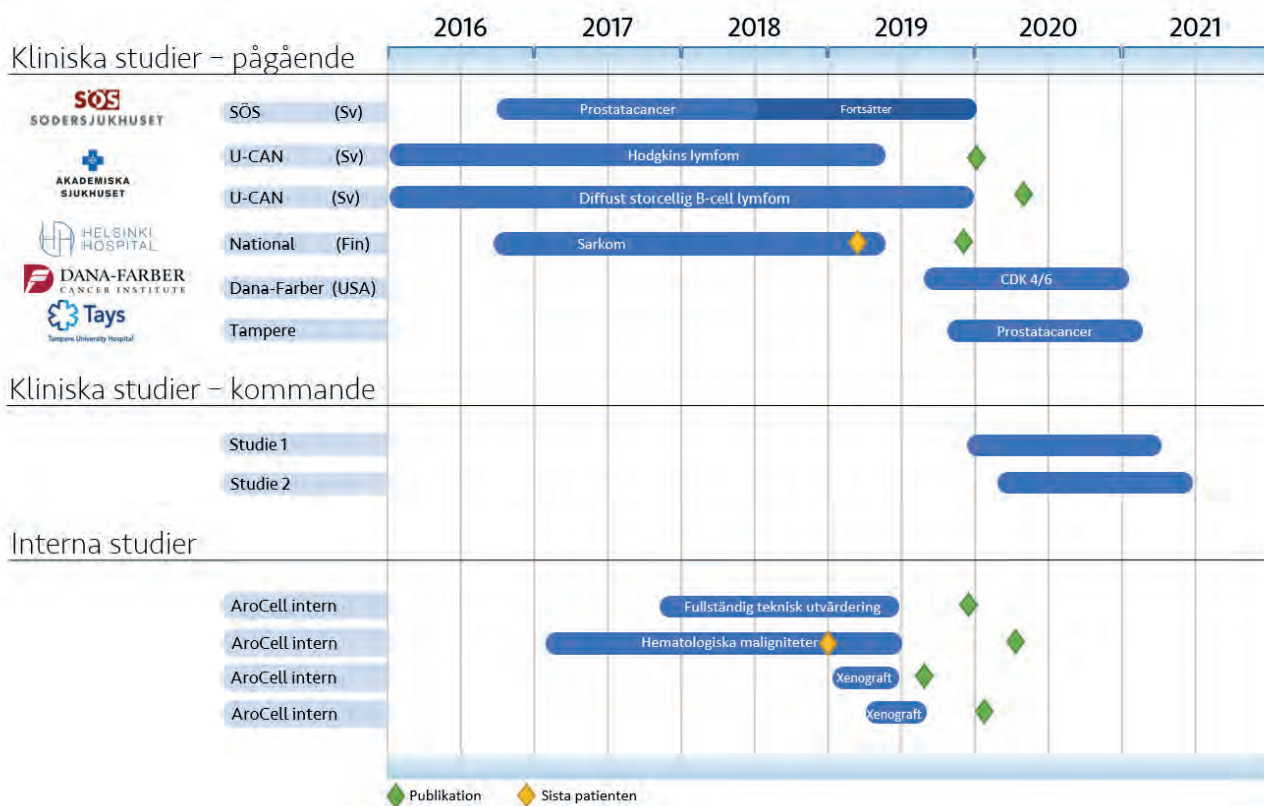
AroCell har en stark patentportfölj och har för avsikt att förstärka den genom att söka nya patent. För att säkerställa Bolagets möjligheter att licensiera ut AroCell TK 210 ELISA med tillhörande teknologi och know-how arbetar AroCell aktivt med att bevaka att beviljade patent inte utnyttjas utan AroCells medgivande.

För att göra vår biomarkör tillgänglig i stor skala behöver AroCell etablera samarbeten med *in vitro* diagnostik-bolag. Genom att ut-licensiera de antikroppar och teknologi som AroCell har patent på till ett IVD-bolag får AroCell tillgång till en större marknad. De stora IVD-bolagen har ett stort antal automatiserade analysinstrument på sjukhuslaboratorier och därmed en bred kundbas. Detta medför att analys av TK1 blir kostnadseffektivare och logistiskt enklare, vilket kommer att stimulera användningen kliniskt.

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

<sup>8</sup> FDA, PMA Review Process, 2019 (<https://www.fda.gov/medical-devices/premarket-approval-pma/pma-review-process>)

Arocell är för närvarande involverad i sex pågående studier samt ämnar att under 2019 starta tre nya studier. Studierna ligger till grund för vår regulatoriska strategi samt påvisa den kliniska nyttan med AroCell TK 210 ELISA. Nedan följer en bild samt tabell över pågående, avslutade och planerade studier.



Studie	Samarbete	Beskrivning
GENOMFÖRDA	Bröstcancer	Ljubljana University Medical Centre, Slovenien Studien inkluderade 124 bröstcancerpatienter med känd TNM klassificering samt med kända värden från den etablerade bröstcancermarkören CA 15-3, plus 53 friska individer. Studien fastställer att en undersökning med en kombination av TK 210 ELISA och CA 15-3 testerna ökar den kliniska känsligheten. Resultaten tyder på att TK 210 ELISA kan ge oberoende och kompletterande information för patienter med bröstcancer <sup>9</sup> .
	Prostatacancer	Ljubljana University Medical Centre, Slovenien Studien med titeln "The combination of AroCell TK 210 ELISA with Prostate Health Index (PHI) or PSA density can improve the ability to differentiate prostate cancer from non-cancerous conditions". Syftet var att undersöka det diagnostiska värdet av AroCell TK 210 ELISA tillsammans med fri-PSA, Pro PSA och PHI för att differentiera prostatacancer från godartade urologiska sjukdomar. Resultat antyder att TK1 halt kan vara ett värdefullt komplement till PHI eller PSAD för diagnostisering av prostatacancer <sup>10</sup> .
	Bröstcancer	PROMIX projekt; Department of Oncology-Pathology, på Karolinska Institutet och Universitetssjukhuset Solna, Stockholm. Patienter behandlade med Epirubicin och Docetaxel före operationen följdes med deras Tymidinkinas TK1 nivåer i blodet för att direkt observera behandlingssvaret. Resultaten visar att en TK1-baserat cell-förlustvärde efter två cykler av terapi kunde förutsäga status vid operationen efter sex cykler av kemoterapi. Värdet kunde förutsäga tidigt om kemoterapin fungerar eller inte.

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

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

<b>Prostata</b>	Södersjukhuset, Stockholm	Inkluderar upp till 300 patienter med misstänkt prostatacancer. Studien syftar till att utvärdera biomarkörer för tidig upptäckt av respons på behandling. Samt att validera AroCell TK 210 ELISA i kombination med PSA för övervakning av män med bekräftad metastaserad prostatacancer i sen fas under hormonbehandling.
<b>Hodgkin's Lymfom</b>	Akademiska Sjukhuset, Uppsala	AroCell TK 210 ELISA används för att undersöka TK1 nivåer hos patienter med Hodgkins lymfom. TK1 halten vid diagnos jämförs med andra metoder för bestämning av stadier i lymfom. I studien inkluderas serumprover från UCAN-biobanken.
<b>DLBCL</b>	Akademiska Sjukhuset, Uppsala	AroCell TK 210 ELISA används för att övervaka effekten av rituximab (Rituxan®) + CHOP kemoterapi på patienter som lider av DLBCL (Diffuse Large B-Cell Lymfom), en aggressiv form av icke-Hodgkins lymfom. Studien är retrospektiv och inkluderar serumprover från 190 patienter från UCAN-biobanken. Serumprover samlas in före behandling, under behandling och vid uppföljning eller återfall.
<b>Sarkom</b>	Helsinki Hospital, Finland	Denna studie inkluderar 60 patienter som lider av olika former av mjuk och hård vävnadssarkom. TK1-halter i serumprover från patienter som samlats in före, under och efter behandling kommer att mätas med AroCell TK 210 ELISA. För att utvärdera om TK1 fungerar som en prognostisk biomarkör och för att upptäcka sjukdomens återfall.
<b>CDK4/6-inhibitorer</b>	Dana-Farber Cancer Institute, USA	Utvärdera AroCell TK 210 ELISA på patienter behandlade med CDK4/6-hämmare. Syftet med studien är att undersöka överensstämmelse av TK 1 halt i serum och kliniskt svar på behandling.
<b>Prostata</b>	Tammerfors Universitetssjukhus, Finland	Syftet med studien är att fastställa det prognostiska värdet av TK1, analyserat med AroCell TK 210 ELISA, vid diagnos av patienter med prostatacancer. I studien kommer halten av TK1 i serumprover att analyseras från patienter med prostatacancer. Halten av TK1 kommer att jämföras med stadium av cancer och progressionen av sjukdomsförloppet.
<b>Studie 1</b>		
<b>Studie 2</b>		





AroCell har sitt huvudkontor i Uppsala. AroCell har följande helägda dotterbolag: AroCell Incentive AB, 559106-4711. Bolaget har fyra anställda; verkställande direktören Michael Brobjer, finansdirektören Anders Hultman, marknadsföringsdirektören Alona Nyberg samt forskningsdirektören Kiran Jagarlamudi.

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

**Telefonnummer:** +46 (0)18 50 30 20

**Hemsida:** (www).AroCell.com

**LEI-kod:** 549300RF3VQBLGOJ7J46

**Företagsnamn och handelsbeteckning:** AroCell AB, AROC

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

**Säte:** Uppsala län, Uppsala Kommun

## ÖVRIG INFORMATION

### Investeringar och finansiering

Från och med den 1 januari 2019 fram till Prospektets datering har AroCell inte gjort några väsentliga investeringar. Utöver vad som beskrivs under rubriken "Bakgrund och motiv" i Prospektet finns inga väsentliga pågående investeringar eller investeringar som ledningsorganen i AroCell har gjort klara åtaganden om.

AroCells rörelsekapital och investeringar är avsett att finansieras genom nu förestående Företrädesemission samt genom försäljningsintäkter. Skulle Företrädesemissionen inte kunna genomföras eller tecknas i erforderlig utsträckning eller om kassaflödet inte utvecklas i enlighet med styrelsens bedömningar, kan AroCell komma att överväga ytterligare kapitalanskaffningar. Dessa skulle kunna utgöras av exempelvis en nyemission eller lån eller annat tillskott från Bolagets ägare. Användningen av kapitalet från Företrädesemissionen och AroCells framtida kapitalbehov kan bland annat komma att påverkas av Bolagets utvecklings- och produktionsplaner samt den faktiska försäljningsutvecklingen, vilket kan medföra såväl merkostnader som förseningar. Kapitalbehovet kan även påverkas av eventuella framtida strategiska beslut.

### Utvecklingstrender

Från och med 1 januari 2019 fram till dagen för Prospektet bedömer AroCell att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser, utöver vad som anges i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal".

### Väsentliga förändringar

Styrelsen beslutade den 22 oktober 2019 att genomföra en Företrädesemission i enlighet med beskrivningen i detta prospekt samt en riktad emission till utvalda investerare. Nyemissionerna genomförs dels för att stärka ägarbasen genom den Riktade emissionen samt tillföra Bolaget kapital att täcka beskrivet rörelsekapitalbehov.

## ORDLISTA, DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

<b>Biomarkör</b>	En mätbar indikator av ett biologiskt tillstånd eller en substans som indikerar närvaro av en organism.
<b>CE-märkning</b>	CE-märkning är en produktmärkning inom främst EU men även inom EES. Märkningen innebär att produkten uppfyller de säkerhetskrav som ställs i EU för den typen av produkt, och att produkten fritt får säljas inom detta område.
<b>Dot-blot-teknik</b>	En immunologisk analysmetod med en antikropp
<b>ELISA</b>	ELISA står för enzymkopplad immunosorberande analys (eng. <i>Enzyme-Linked ImmunoSorbent Assay</i> ). Det är en analys som används för att kvantifiera och detektera en antikropp eller ett antigen. Metoden används på kliniska laboratorier för att bestämma antikroppar som produceras som svar på en virusinfektion eller en autoimmun sjukdom (det vill säga en sjukdom som kan uppstå då kroppens immunförsvaret reagerar mot kroppsegna strukturer) eller för att bestämma andra sjukdomsrelaterade eller fysiologisk aktiva ämnen, exempelvis cancermarkörer.

<b>Epitoper</b>	En epitop är den del av en antigen som en specifik antikropp (eller T-cellsreceptor) binder till, vanligtvis en kort aminosyrasekvens (cirka 6 aminosyror) eller en kolhydratkedja.
<b>FDA</b>	<i>U.S. Food &amp; Drug Administration</i> , det amerikanska läkemedelsverket.
<b>Hematologisk malignitet</b>	Samlingsnamn för vissa blodsjukdomar. Hematologi är läran om blodet och dess sjukdomar. Malignitet är ett medicinskt begrepp för tillstånd där celler delar sig okontrollerat och på ett för värden (patienten) destruktivt sätt. För tumörer som alltid bildar knölar brukar ordet cancer användas, när blodceller delar sig okontrollerat används istället ordet malignitet.
<b>Icke-invasiv</b>	Exempel på en icke-invasiv medicinsk undersökning är röntgen, patienten undersöks utifrån.
<b>Immunoassay</b>	samlingsbegrepp för flera olika laboratorietekniker för att mäta eller påvisa ett ämne med hjälp av immunologiska (se nedan) metoder.
<b>Immunologi</b>	Läran om immunsystemet.
<b>Invasiv</b>	Exempel på invasiva undersökningar är coloskopi, då en kamera införs i tarmen via ändtarm-söppningen och biopsier av en knöl då vävnad tas exempelvis med en nål.
<b>In vitro</b>	Term inom biomedicinsk vetenskap som anger att experiment eller iakttagelser är gjorda i till exempel provrör, det vill säga i en konstgjord miljö och inte i en levande organism.
<b>IVD-bolag</b>	Bolag som arbetar med in-vitro-diagnostik.
<b>Monoklonala antikroppar</b>	Identiska antikroppar.
<b>Onkologi</b>	Läran om tumörsjukdomar
<b>Polyklonala antikroppar</b>	Ej identiska antikroppar.
<b>PROMIX-studien</b>	En klinisk läkemedelsstudie av cytostatikabehandling vid nyupptäckt bröstcancer.
<b>Specificitet</b>	Sannolikheten att korrekt bestämma avsaknaden av ett tillstånd. Mäter tillförlitligheten hos klassifikationstest och ger svaret "positivt" eller "negativt" på frågan om förekomsten av en viss sjukdom.
<b>TK1 och TK2</b>	TK är en förkortning för Thymidine kinase, ett protein som ökar i koncentration inne i cellen vid celledelning. Tk1 finns i cellens vätska, cytoplasman. TK2 finns i cellens mitokondrier och kan vara oberoende av celledelning. Mitokondrier är cellens kraftstationer, de förser cellen med energi.
<b>Tumörmarkör</b>	Tumörmarkörer är signaler som kan mätas i kroppsvätskor och produceras antingen av själva tumören eller som ett svar på tumören. De flesta tumörmarkörer som används kliniskt idag är relaterade till en viss typ av tumör och halten av markören speglar tumörmassan. Tumörmarkörer kan grovt indelas i tre typer. 1) De som före behandling ger information om patientens prognos om denne är obehandlad. 2) De som före en behandling ger en sannolikhet för en viss behandlingseffekt. 3). De som tidigt under en behandling ger information om terapi-svar; denna information förutsäger (predicerar) om behandlingen kommer vara effektiv eller inte om den fortsätter.
<b>UCAN</b>	Uppsala-Umeå Comprehensive Cancer Consortium
<b>TK</b>	Tymidinkinas 2, är lokaliserat i cellens mitokondrier och medverkar till syntes av mitokondriellt DNA.
<b>Mitokondrie</b>	Är en typ av organell i celler, har en viktig roll i att tillverka adenosintrifosfat (ATP), cellernas energikälla.
<b>Antigen</b>	En sekvens av ett protein som en antikropp känner igen och binder till.
<b>Antikropp</b>	Ett protein som används av bla immunsystemet för att upptäcka och identifiera ett ämne.
<b>Histopatologi</b>	Mikroskopisk diagnostik av ett vävnadsprov, biopsi.
<b>PET/CT</b>	Positronemissionstomografi (PET) kombinerad med datortomografi (CT) – bildiagnostik

## RISKFaktorER

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

Om någon av nedan beskrivna risker faktiskt inträffar kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Sådana risker kan också leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och en investerare riskerar att förlora delar av eller hela sin investering.

### RISKFaktorER

#### Regulatorisk risk

Bolagets verksamhet är beroende av regulatoriska godkännanden från exempelvis EMA i Europa och FDA i USA för att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning, tillstånd måste erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Till exempel påverkas AroCells verksamhet av EU:s förordning om medicintekniska produkter för in vitro-diagnostik (förordning 2017/746 IVDR). Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket negativt kan komma att påverka Bolagets förutsättningar för att uppfylla myndighetskrav. Det finns risk att AroCell, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter.

Sannolikheten för att risken infaller: Medelhög.

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

#### Affärs- och verksamhetsrisker

##### AroCell är ett utvecklingsbolag

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

Sannolikheten för att risken infaller: Medelhög.

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

#### Kunder

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

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

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

#### Nyckelpersoner

Bolaget har en relativt begränsad organisation och är beroende av ett antal nyckelpersoner. Bolagets framtida utveckling

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

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

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

### Beroende av underleverantörer

AroCell planerar inte i nuläget att bedriva egen tillverkning av produkter utan kommer att vara beroende av underleverantörer. Det finns en risk att AroCell inte förmår finna pålitliga underleverantörer som kan leverera till konkurrenskraftiga priser. Detsamma gäller om en kontrakterad underleverantör inte förmår att leverera tillräcklig mängd av rätt kvalitet i rätt tid.

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

Omfattning: Om AroCells underleverantörer inte förmår att leverera tillräcklig mängd av rätt kvalitet i rätt tid, kan det fördröja Bolagets studier och påverka AroCells verksamhet negativt.

### Immaterielltsliga frågor

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

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

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

### Tidsåtgång

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

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

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

## Konkurrens

Branschen för utveckling av diagnostikmetoder är hårt konkurrensutsatt. AroCell är beroende av att dess produkt är kvalitets- och prismässigt konkurrenskraftig och av förmågan att få potentiella kunder att ersätta kända produkter eller metoder med AroCells. De främsta konkurrenterna idag är bolagen Biovica och DiaSorin, som också erbjuder analys baserat på TK1, dock med en annan teknologi. Det finns dock en risk att konkurrensen ökar från befintliga och/eller framtida konkurrenter, till exempel genom att nya alternativa teknologier utvecklas inom Bolagets verksamhetsområde. Framtida konkurrens kan komma från väletablerade globala aktörer med betydligt större forskningsresurser och större förmåga att snabbt nå marknaden.

Sannolikhet för att risken infaller: Låg.

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

## Produktrisk

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

Sannolikhet för att risken infaller: Låg.

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

## Finansiella risker

### Finansieringsbehov

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

Sannolikhet för att risken infaller: Medelhög.

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

### Valutarisk

Bolagets kostnader är delvis i euro och det finns därför en risk att en försvagning av den svenska kronan gentemot euron leder till ökade kostnader för Bolaget. En del av försäljningsintäkterna kan vidare komma att inflyta i utländska valutor.

Sannolikhet för att risken infaller: medelhög.

Omfattning: En förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor skulle leda till minskade intäkter för Bolaget uttryckt i SEK.

## Risker som är specifika för värdepappren

### Framtida utdelning

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

Sannolikhet för att risken infaller: Hög.

**Omfattning:** Om utdelning inte betalas finns en risk för att aktien blir oattraktiv för investerare vilket kan leda till sämre möjlighet för att tillföra medel till Bolaget.

### Risk för att handeln i Bolagets aktier inte blir likvid

Per dagen för Prospektet finns det totalt 39 427 445 aktier i AroCell. Sedan den 2 januari 2019 fram till den 30 september 2019 har den genomsnittliga dagliga omsättningen i AroCell-aktien på Nasdaq First North Growth Market uppgått till cirka 65 000 aktier till ett genomsnittligt pris om cirka 2,9 SEK per aktie. Den genomsnittliga omsättningen i AroCell aktie har under denna period således varit, och kan komma att fortsätta vara, låg. Detta innebär också en risk för att avståndet mellan köp- och säljkurser från tid till annan kan vara stort. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna, eller att detta endast kan göras till förlust för aktieägaren.

**Sannolikhet för att risken infaller:** medel till hög.

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

### Aktiens utveckling

Aktien i AroCell har handlats på Nasdaq First North Growth Market sedan juni 2016 och dessförinnan på Aktietorget. I samband med noteringen erbjöds aktien till en teckningskurs om 3,20 SEK per aktie. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts till 1,50 SEK, vilket motsvarar en minskning om cirka 1,70 SEK och cirka 53 procent i förhållande till teckningskursen i noteringen och cirka 1,40 SEK och cirka 48 procent i förhållande till stängningskursen den 21 oktober 2019. Handeln i AroCells aktier har således historiskt uppvisat en hög grad av volatilitet, och en investerare i Företrädesemissionen kan riskera att inte få tillbaka sitt investerade kapital. Investeringar i Bolaget bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. Vidare har aktiemarknaden i allmänhet, och marknaden för mindre bolag i synnerhet, upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med, eller varit oproportionerliga i förhållande till, bolagens utveckling och redovisade resultat. Bolaget är i en kommersialiseringsfas och en kortsiktig investering i aktierna kan därför vara olämplig.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medelhög.

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

### Tecknings- och garantiåtaganden

Vissa befintliga aktieägare i Bolaget har förbundit sig att teckna sammanlagt 4 procent, motsvarande 1,5 MSEK, av Företrädesemissionen. Vidare har ett konsortium av investerare lämnat garantiåtaganden om 96 procent, motsvarande 37,9 MSEK, av Företrädesemissionen. Dessa tecknings- och garantiåtaganden är ej säkerställda, innebärande att det inte finns säkerställt kapital för att fullfölja gjorda åtaganden. Följaktligen finns det en risk att de som ingått tecknings- och garantiåtaganden inte kommer att kunna uppfylla dessa. Uppfylls inte ovan nämnda åtagande kan det inverka väsentligt negativt på AroCell möjligheter att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg.

**Omfattning:** Om garantiåtagandena och teckningsförbindelserna inte fullföljs skulle den direkta effekten bli att de 39,4 MSEK som på förhand är säkerställda genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden helt eller delvis skulle utebli. En sådan situation skulle potentiellt kunna innebära att Bolaget inte reser tillräckligt kapital och att tillskottet blir 0 SEK, vilken innebär att Bolaget kan tvingas till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

# VÄRDEPAPPERNAS RÄTTIGHETER

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

### Värdepapper som erbjuds

Prospektet avser teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i AroCell. De erbjudna aktierna (ISIN-kod: SE0003883990) är av samma slag, är fritt överlåtbara och emitteras i enlighet med svensk lagstiftning. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Valutan för emissionen är svenska kronor (SEK). Den planerade dagen för registrering av Företrädesemissionen hos Bolagsverket är tidigast den 13 december 2019 och senast den 19 december 2019.

Styrelsen beslutade den 22 oktober 2019, under förutsättning av efterföljande godkännande av den extra bolagsstämman hållen den 8 november 2019, att genomföra Företrädesemissionen. Den extra bolagsstämman beslutade den 8 november 2019 att godkänna styrelsens beslut.

### Rösträtt

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

### Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel enligt aktiebolagslagen (2005:551) företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

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

### Tillämpliga regler vid uppköpserbudanden m.m.

Om ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende aktierna i AroCell tillämpas, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar ("Takeoverreglerna").

Om styrelsen eller vd i AroCell, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får AroCell enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. AroCell får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Under ett offentligt uppköpserbudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet. Efter ett offentligt uppköpserbudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägare i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i aktiebolagslagen (2005:551).

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

## Central värdepappersförvaring

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

## Bemyndigande

Årsstämman som hölls den 16 maj 2019 har bemyndigat styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i övrigt på marknads-mässiga villkor som styrelsen bestämmer. Antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigande ska vara begränsat på så sätt att antalet aktier efter fulltecknad nyemission, fullt utnyttjande av teckningsoptioner eller full konvertering, inte ökar med mer än 10 procent av vid tidpunkten för kallelsen utestående aktier.

## Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

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



# VILLKOR FÖR ERBJUDANDET

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 15 november 2019 är registrerad som aktieägare i Arocell äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Tre (3) innehavda aktier berättigar till teckning av två (2) nyemitterade aktier.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 november 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 13 november 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 14 november 2019.

## Teckningsrätter (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

## Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 26 284 963 nyemitterade aktier, motsvarande totalt 39 427 445 SEK.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 1,50 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

## Teckningsperiod

Teckning av aktier ska ske från och med den 20 november 2019 till och med den 4 december 2019. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## Handel med teckningsrätter (TR)

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 20 november 2019 till och med den 2 december 2019. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter som ej sålts senast den 2 december 2019 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 4 december 2019, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar för teckning med stöd av teckningsrätter

### Direktregistrerade aktieägare (innehav på VP-konto)

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 15 november 2019 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalnings-avi, teaser samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.arocell.com](http://www.arocell.com) samt Aqurats hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. Registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto sker utan särskild avisering från Euroclear.

### Förvaltarregistrerade aktieägare (innehav på depå)

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emis-

sionsredovisning från Euroclear, dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till Prospekt. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare.

### **Teckning och betalning av aktier med primär företrädesrätt, direktregistrerade aktieägare**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 20 november 2019 till och med den 4 december 2019. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

#### *1. Emissionsredovisning - förtryckt inbetalningsavi från Euroclear*

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

#### *2. Särskild anmälningsedel*

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningsedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 4 december 2019. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

**Anmälan är bindande.**

*Ifylld särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:*

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Arocell

Box 7461

103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800

Fax: 08-684 05 801

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

## **Aktieägare bosatta i utlandet**

### **Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner**

Erbjudandet att teckna aktier i Arocell i enlighet med villkoren i detta Prospekt, riktar sig inte till investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Prospekt, anmälningsedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Arocell har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Arocell överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

## Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet

Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Schweiz, Sydkorea, Singapore, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte har tillgång till en svensk internetbank kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

## Teckning utan stöd av företrädesrätt, direktregistrerade aktieägare

Teckning av aktier utan stöd av företräde skall ske under perioden 13 november 2019 till och med den 27 november 2019.

**Observera att aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. (Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringsparkonto (ISK) samt för att kunna återropa subsidiär företrädesrätt).**

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel för teckning utan företräde skall vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 27 november 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsen-  
ende. *Anmälan är bindande.*

Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFiD II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet, samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

## Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Tilldelning sker på följande grunder:

- a. i första hand till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt (oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen eller ej), pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter, dock att tecknare som med tillämpning av denna tilldelningsprincip skulle ha tilldelats färre än 100 aktier efter lottning ska tilldelas antingen 100 aktier eller inga aktier,
- b. i andra hand till andra som tecknat aktier utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till hur många aktier som tecknats, dock att tecknare som med tillämpning av denna tilldelningsprincip skulle ha tilldelats färre än 100 aktier efter lottning ska tilldelas antingen 100 aktier eller inga aktier, och
- c. i tredje hand till emissionsgaranter i enlighet med respektive garants garantiåtagande, dock att tecknare som med tillämpning av denna tilldelningsprincip skulle ha tilldelats färre än 100 aktier efter lottning ska tilldelas antingen 100 aktier eller inga aktier.

## Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

## Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. Depåkunder erhåller BTA och information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

## Handel med betald tecknad aktie (BTA)

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 13 november 2019 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 20 december 2019.

## Leverans av tecknade aktier

Omkring 7 dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, omvandlas BTA till aktier. Omvandling sker utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

## Villkor för Erbjudandets fullföljande

Styrelsen för Arocell har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka erbjudandet att teckna aktier i Arocell i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Styrelsen i Arocell äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

## Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring 9 december 2019.

## Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital, genom nyemission av 26 284 963 aktier att öka med 2 628 496,30 SEK till totalt 6 571 240,80 SEK och antalet aktier kommer att öka från 39 427 445 till totalt 65 712 408.

För aktieägare som avstår från att teckna aktier i Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt om cirka 40 procent av rösterna. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att, helt eller delvis, kompensera för utspädningen.

## Upptagande till handel

Aktierna i AroCell är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet AROC och har ISIN-kod SE0003883990. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker, vilket beräknas ske omkring vecka 50 2019.

## Övrig information

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningseddlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

### Teckningsförbindelser

AroCell har erhållit teckningsförbindelser i Företrädesemissionen om cirka 1,5 MSEK, vilket motsvarar cirka 4 procent av Företrädesemissionen. Nedan följer en förteckning över samtliga aktieägare som lämnat teckningsförbindelser vilket bland annat inkluderar personer ur styrelsen och koncernledningen. Någon ersättning till de som lämnat teckningsförbindelser utgår ej. Nedan listade teckningsförbindelser är inte säkerställda. Följaktligen finns en risk att dessa åtaganden inte kommer att fullföljas, se vidare under avsnittet "Riskfaktorer – Tecknings- och garantiåtagande avseende Företrädesemissionen är ej säkerställda".

Tecknare	Totalt åtagande i Företrädesemissionen, %	Totalt belopp, SEK
Jon Eiken	3,33	1 314 000
Anders Hultman (CFO)	0,15	60 000
Filip Fogdestam (Supply & Logistics Director)	0,12	47 958
Michael Brobjer (CEO)	0,11	42 818
<b>Totalt</b>	<b>3,72</b>	<b>1 464 776</b>

### Garantiåtaganden

AroCell har erhållit garantiåtaganden från ett konsortium av investerare om cirka 37,9 MSEK vilket, förutsatt att teckning sker minst motsvarande teckningsåtagandena, motsvarar 100 procent av Företrädesemissionen. Garantierna består dels i form av en så kallad bottengaranti om cirka 30,1 MSEK, motsvarande cirka 76% av emissionslikviden, samt en så kallad toppgaranti om 7,9 MSEK, motsvarande cirka 20% av emissionslikviden. Genom bottengarantin säkerställs, förutsatt att teckning sker minst motsvarande teckningsåtagandena, att cirka 80% av Företrädesemissionen tecknas och betalas. Genom toppgarantin säkerställs, förutsatt att teckning sker minst motsvarande teckningsåtagandena och bottengarantin, att 100% av Företrädesemissionen tecknas och betalas.

Garantiåtagandena innehåller sedvanliga villkor avseende till exempel skyldighet för respektive garant att teckna sig för de nya aktierna i enlighet med respektive garantiåtagande till den i Företrädesemissionen gällande teckningskursen. Samtliga garantiavtal ingicks den 21 oktober 2019.

För garantiåtagandet erhåller varje garant en ersättning motsvarande 10 procent av det belopp som har garanterats i bottengarantin, och 12 procent av det belopp som har garanterats i toppgarantin. Den totala garantiersättningen uppgår till cirka 4 MSEK. Lämnade garantiåtaganden är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att tillföras Bolaget. Följaktligen finns en risk att garantiåtagandena inte kommer att uppfyllas. Se vidare "Riskfaktorer – Tecknings- och garantiåtagande avseende Företrädesemissionen är ej säkerställda". Nedan följer en förteckning över garanterna i Företrädesemissionen. De privatpersoner som lämnat garantiåtaganden kan nås genom AroCell på följande adress: Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala.

Garant	Totalt åtagande i Företrädesemissionen, %	Totalt belopp, SEK	Adress
Wilhelm Risberg	2,25	888 590	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Fredrik Lundgren	2,25	888 590	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Modelio Equity AB (publ)	16,49	6 500 000	Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm
Oliver Molse	10,15	4 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala

Oscar Molse	7,61	3 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Formue Nord A/S	6,34	2 500 000	Østre Alle 102, 4. Sal, 9000 Aalborg, Danmark
Dariush Hosseinian	5,07	2 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Gerhard Dal	5,07	2 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Gunnar Bergstedt	4,06	1 600 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Fore C Investment Holding AB	2,54	1 000 000	Stora Ävägen 21, 436 43 Askim
Consentia Group AB	2,54	1 000 000	Birger Jarlsgatan 18, 114 354 Stockholm
Birger Jarl 2 AB	2,54	1 000 000	C/O Alted, Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm
Patrick Bergström	2,54	1 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Stefan Hansson	2,54	1 000 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Thomas Gidlund	1,52	600 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Niclas Lövgren	1,52	600 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Christian Månsson	1,27	500 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
<b>Totalt, Bottengaranti</b>	<b>76,28</b>	<b>30 077 180</b>	
Mikael Lönn	14,20	5 600 000	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Wilhelm Risberg	2,90	1 142 745	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
Fredrik Lundgren	2,90	1 142 745	AroCell AB, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala
<b>Totalt, Toppgaranti</b>	<b>20,00</b>	<b>7 885 490</b>	

## STYRELSE

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

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

Styrelsens ledamöter och de ledande befattningshavarna för AroCell kan nås genom adressen till Bolaget som framgår i avsnittet "Strategi, resultat och företagsklimat" ovan.

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Claes Post	Ordförande	2017	Ja	Ja
Staffan Eriksson	Ledamot	2003	Nej	Nej
Agneta Franksson	Ledamot	2017	Ja	Ja
Karin Eriksson-Widblom	Ledamot	2019	Ja	Ja
Gunnar Steineck	Ledamot	2017	Ja	Ja

#### CLAES POST (1950) Styrelseordförande sedan 2017



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

**Innehav:** 6 807 aktier och 100 000 teckningsoptioner.

#### STAFFAN ERIKSSON (1949) Styrelseledamot och CSO sedan 2003



**Utbildning och erfarenhet:** Staffan Eriksson har mer än 35 års erfarenhet som forskare inom medicinsk biokemi och cellbiologi. Han disputerade på Karolinska Institutet och är sedan 1992 professor i medicinsk och fysiologisk kemi vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Uppsala. Staffan Eriksson har mer än 200 vetenskapliga publikationer. Han har varit handledare till mer än 15 forskarstudenter. Han är en ledande och välkänd forskare inom sitt område och har producerat mer än 100 publikationer om struktur och funktion för Tymidinkinas 1. Staffan Eriksson är en av grundarna av AroCell AB och har varit CSO och styrelseledamot i beroendeställning sedan 2003.

**Innehav:** 1 108 630 aktier, 100 000 teckningsoptioner.



#### **AGNETA FRANKSSON (1962)** Styrelseledamot sedan 2017

**Utbildning och erfarenhet:** Agneta Franksson har en MBA från Uppsala universitet och en magisterexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Agneta Franksson har varit VD för Vita Nova Ventures AB (publ) och Falck Ambulans AB. Hon har mer än 25 års erfarenhet från forskning, kliniska prövningar, produkt- och serviceutveckling, internationell försäljning och marknadsföring. Sedan 2006 har hon drivit sitt eget managementkonsultföretag med inriktning på strategisk utveckling, planering, projektledning, varumärkesarbete, värdegrundsutveckling och genomförande av strategier för marknads lanseringar. Agneta Franksson har varit med i flera styrelser under de senaste 12 åren. Agneta Franksson är styrelseledamot i Blekinge Tekniska Högskola och är styrelseordförande i Specialplast Wensbo AB och HoofStep AB. Hon har fått det nationella priset "Supergasell 2016" (Dagens Industri).

**Innehav:** 0 aktier, 0 teckningsoptioner.



#### **KARIN ERIKSSON-WIDBLOM (1956)** Styrelseledamot sedan 2019

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

**Innehav:** 100 000 teckningsoptioner.



#### **GUNNAR STEINECK (1952)** Styrelseledamot sedan 2017

**Utbildning och erfarenhet:** Gunnar Steineck har mer än 30 års erfarenhet av forskning inom medicin. Efter studier i matematik, statistik och medicin vid Uppsala universitet utbildades han inom onkologi och strålbehandling vid Karolinska Universitetssjukhuset och blev specialist 1990. Efter doktorsexamen 1990 blev Gunnar docent 1992 och genomförde därefter Post-doktorstudier vid Memorial Sloan-Kettering Cancer Center i New York. 2002 utsågs han till professor vid Karolinska Institutet och 2004 accepterade han en professorstjänst i klinisk cancer epidemiologi vid Göteborgs universitet. Nuvarande forskningsprogram är inriktat på botemedel mot cancer med återställd hälsa. Gunnar Steineck har publicerat mer än 300 artiklar i kvalitetsgranskade vetenskapliga tidskrifter vilka täcker studier av markörer, randomiserade undersökningar och storskaliga insamlingar av observationsdata. Han har en bred översikt över det medicinska fältet samt grundliga metodologiska insikter om klinisk forskning. Han har givit kurser inom klinisk epidemiologi och biostatistik i 25 år och är för närvarande chef för kliniskt forskarkollegium vid Sahlgrenska akademien.

**Innehav:** 100 000 teckningsoptioner.



**MICHAEL BROBJER**, **ANDERS HULTMAN**, **STAFFAN ERIKSSON** och **PETER LÖWENDAHL** är ledande befattningshavare i Bolaget. Avseende Staffan Eriksson hänvisas till text ovan under **Styrelse**.



**MICHAEL BROBJER (1960)** Vd sedan 2018

**Utbildning och erfarenhet:** Michael Brobjer har stor erfarenhet från life science och läkemedelsindustrin. Michael Brobjer har arbetat med utveckling av läkemedel på olika ledningsnivåer på KabiGen, Pharmacia och Pharmacia & Upjohn. Han har också arbetat med affärsutveckling, försäljning och marknadsföring på Biovitrum (idag Sobi) och som marknadschef på APL (Apotek Produktion & Laboratorier). Michael Brobjer var tidigare VD för Karessa Pharma, ett utvecklingsbolag i klinisk fas listat på First North.

**Innehav:** 42 818 aktier och 400 000 teckningsoptioner.



**ANDERS HULTMAN (1974)** CFO sedan 2018

**Utbildning och erfarenhet:** Anders Hultman har mer än 15 års erfarenhet från ledande och exekutiva positioner inom finans, försäljning och marknadsföring. Vidare har han omfattande internationell erfarenhet från ett antal ledande befattningar såsom finansdirektör, försäljningsdirektör, marknadsföringsdirektör och vd inom läkemedels, IT-, telekom och e-handelsbolag. Han har också arbetat som journalist hos Reuters och har grundat flera bolag. Anders Hultman har en ekonomie kandidatexamen från Uppsala universitet.

**Innehav:** 60 000 aktier och 300 000 teckningsoptioner.



**PETER LÖWENDAHL (1969)** Regulatory affairs director sedan 2019

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

**Innehav:** 0 aktier, 0 teckningsoptioner.

## Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

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

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

## Ersättning till styrelsen, vd och övriga ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2019 beslutade att arvodet till styrelseordförande ska uppgå till 250 000 kronor och 150 000 kronor vardera till övriga ledamöter.

### Ersättning till ledande befattningshavare

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

### Ersättningar under 2018

Nedanstående tabell visar ersättning som har utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2018. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Styrelsen	Grundlön/ styrelsearvode	Ersättning utöver lön/arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övriga sociala kostnader	Totalt
Claes Post	208 333	18 765	0	0	34 083	261 181
Gunnar Steineck	112 500	56 789	0	0	18 405	187 694
Johan von Heijne	112 500	10 447	0	0	35 347	158 294
Staffan Eriksson	112 500	499 410	0	0	18 405	630 315
Agneta Franksson	112 500	144 473	0	0	27 493	284 466
Carl Blomqvist (tidigare ledamot)	25 000	2 762	0	0	4 090	31 852
Christine Tadjell (tidigare ledamot)	25 000	0	0	0	7 855	32 855
<b>Totalt styrelsen</b>	<b>708 333</b>	<b>732 646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>145 678</b>	<b>1 586 657</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>						
Michael Brobjer (VD från 181208)	94 685	0	0	18 582	29 750	143 017
Johan von Heijne (VD från 180601)	1 182 730	0	0			1 182 730
Jan Stålemark (tidigare VD)	1 735 916	7 100		266 224	545 425	2 554 665
CFO*	989 910	0	0	325 988	311 030	1 626 928
<b>Totalt ledande befattningshavare</b>	<b>4 003 241</b>	<b>7 100</b>	<b>0</b>	<b>610 794</b>	<b>886 205</b>	<b>5 507 340</b>
<b>Totalt styrelse och ledande befattningshavare</b>	<b>4 711 574</b>	<b>739 746</b>	<b>0</b>	<b>610 794</b>	<b>1 031 883</b>	<b>7 093 996</b>

\* Anders Hultman ersatte Ann Hammarstrand den 1 november 2018.

## FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL

Informationen ska läsas tillsammans med AroCells reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt den oreviderade delårsrapporten för tredje kvartalet 2019 vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av AroCells revisor. Räkenskaperna för dessa perioder har upprättats i enlighet med Årsredovisning och koncernredovisning K3 (BFNAR 2012:1) och Årsredovisningslagen. Räkenskapsåret sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december.

Hänvisning till dessa rapporter görs enligt följande;

- Årsredovisningen 2017: Koncernens resultaträkning (sida 13), Koncernens balansräkning (sidorna 14-15), Koncernens förändring i eget kapital (sidan 11), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 16), förvaltningsberättelse (sidorna 2-3), noter (sidorna 17-26), redovisningsprinciper (sidorna 17-19) och revisionsberättelse (sidorna 29-30).
- Årsredovisningen 2018: Koncernens resultaträkning (sida 19), Koncernens balansräkning (sidorna 20-21), Koncernens förändring i eget kapital (sidan 18), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 22), förvaltningsberättelse (sidorna 10-12), noter (sidorna 23-33), redovisningsprinciper (sidorna 23-25) och revisionsberättelse (sidorna 36-38).
- Delårsrapport för perioden januari – september 2019: Koncernens resultaträkning (sida 11), Koncernens balansräkning (sida 11), Koncernens förändring i eget kapital (sidan 13) och Koncernens kassaflödesanalys (sidan 12).

### Nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt AroCells tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. AroCell bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom AroCell har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

	2018 Jan - Dec 12 mån.	2017 Jan - Dec 12 mån.	2019 Jan - Sep 9 mån.	2018 Jan - Sep 9 mån.
Nettoomsättning (KSEK)	782	502	323	782
Rörelseresultat (KSEK)	-20 757	-17 271	-14 702	-15 294
Kassaflöde för perioden (KSEK)	12 485	-15 603	-11 105	17 338
Likvida medel vid periodens slut (KSEK)	29 734	17 249	18 629	34 587
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg
Soliditet (%)	95	94	92	96

### Definitioner av nyckeltal

#### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av eget kapital. AroCell använder sig av det alternativa nyckeltalet avkastning på eget kapital eftersom det illustrerar Bolagets avkastning på ägarnas investeringar.

#### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. AroCell använder sig av det alternativa nyckeltalet soliditet eftersom det visar hur stor del av tillgångarna som finansierats via eget kapital och därmed tydliggör Bolagets finansiella styrka.

### Utdelningspolicy

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

### Betydande förändringar

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Koncernens finansiella ställning efter den 30 september 2019 fram till dagen för Prospektet.

## 44 | INFORMATION OM AKTIEÄGARE OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAVARE

### Ägarstruktur

Ägarstrukturen är angiven per Prospektets datum.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och röster (%)
Avanza Pension	4 253 781	10,79
Nordnet Pensionsförsäkring	1 970 399	5,00
Övriga	33 203 265	84,21
<b>Totalt</b>	<b>39 427 445</b>	<b>100,00</b>

Såvitt styrelsen känner till finns inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.

### Allmän information om aktien

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 3 000 000 SEK och inte överstiga 12 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 30 000 000 och inte överstiga 120 000 000. Bolaget har endast ett aktieslag. Per den 30 september uppgick Bolagets aktiekapital till 3 942 744,500 000 SEK fördelat på 39 427 445 aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med svensk rätt. Varje aktie i Bolaget har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Antalet aktier uppgick till 34 213 899 den 1 januari 2018. Den 31 december 2018 uppgick antalet aktier till 39 427 445.

### Personaloptionsprogram 2017/2020

Årsstämman den 18 maj 2017 beslutade om utgivande av 575 000 personaloptioner till ett antal av Bolagets anställda. Av dessa utgavs 30 procent till VD, 15 procent till CFO, 15 procent till övrig personal och 40 procent ska kunna ges ut till nya medarbetare. Rätten att delta i Personaloptionsprogram 2017/2020 är villkorad av att deltagaren ingår ett optionsavtal med Bolaget och personaloptionerna är knutna till deltagarens anställning i Bolaget. Under 2018 avslutade tidigare VD samt även tidigare CFO sina anställningar och därmed har de förverkat sin rätt till personaloptioner.

Tilldelning sker vid tre olika tillfällen (i anslutning till årsstämman 2017, efter styrelsens utvärdering av verksamhetsåret 2018 och efter styrelsens utvärdering av verksamhetsåret 2019) och med en tredjedel av maximal tilldelning per gång. Tilldelningen är vederlagsfri. Personaloptionerna kan utövas för att teckna aktier i Bolaget under perioden 1 januari 2018 till 31 december 2020. Den nyemission som genomfördes under 2018 har medfört en omräkning, innebärande att lösenpriset är 6,6 kronor och varje option ger rätt att förvärva 1,02 aktier. Förestående Företrädesemission kan komma att föranleda ytterligare omräkning.

För att möjliggöra Bolagets leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2017/2020 beslutades även om en riktad emission av 575 000 teckningsoptioner till dotterbolaget AroCell Incentive AB. Vidare beslutades att godkänna att dotterbolaget får överlåta teckningsoptioner eller aktier i Bolaget till anställda i Bolaget i enlighet med villkoren för Personaloptionsprogram 2017/2020. Om samtliga 575 000 personaloptioner utnyttjas för teckning av aktier kan 586 500 aktier tillkomma efter omräkning till följd av nyemission 2018. Det innebär att utspädningen på grund av Personaloptionsprogrammet kan bli maximalt 1,5 procent, om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här antalet tillkommande aktier vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier och antalet tillkommande aktier vid fullt utnyttjande. Det har per datumet för Prospektet inte förekommit teckning av aktier med teckningsoptionerna utgivna i Personaloptionsprogrammet

Mer information om Personaloptionsprogrammet finns i not 6 i årsredovisningen för 2018.

## Incitamentsprogram 2020/2021

Årsstämman beslutade den 16 maj 2019 om emission av högst 900 000 teckningsoptioner till Bolagets anställda, på förslag av styrelsen, samt om emission av högst 500 000 teckningsoptioner till Bolagets styrelseledamöter, på förslag av aktieägaren Jon Eiken. Varje teckningsoption ska medföra en rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en lösenkurs om 5,90 kronor från och med den 16 maj 2020 till och med den 16 maj 2021. Omräkning kan dock komma att ske enligt vissa villkor.

Totalt antal aktier som kan emitteras uppgår till 1 400 000, vilket motsvarar en utspädningseffekt om maximalt 3,4 procent av kapitalet och rösterna om samtliga teckningsoptioner utnyttjas. Med utspädning avses här antalet tillkommande aktier vid fullt utnyttjande i förhållande till summan av nuvarande antal aktier och antalet tillkommande aktier vid fullt utnyttjande.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

## Transaktioner med närstående

Närstående parter är samtliga dotterbolag inom Koncernen samt ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Koncernen. De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24.

För fullständig information avseende Bolagets närståendetransaktioner för 2017 och 2018 hänvisas till Bolagets årsredovisningar för nämnda år, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "**Handlingar införlivade genom hänvisning**".

Närståendetransaktionerna under 2017 motsvarar totalt cirka 114 procent av Bolagets nettoomsättning för det reviderade räkenskapsåret 2017 som uppgick till 502 033 SEK.

Närståendetransaktionerna under 2018 motsvarar totalt cirka 241 procent av Bolagets nettoomsättning för det reviderade räkenskapsåret 2018 som uppgick till 781 841 SEK.

För fullständig information avseende Bolagets närståendetransaktioner för perioden 1 januari – 30 september 2019 hänvisas till Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2019, vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "**Handlingar införlivade genom hänvisning**". För perioden efter den 30 september 2019 fram till dagen för Prospektet har en närståendetransaktion ägt rum i form av att Staffan Eriksson har utfört forskningsuppgift åt AroCell mot en ersättning om 40 000 SEK. Därutöver har inte några andra närståendetransaktioner ägt rum för perioden efter den 30 september 2019 fram till dagen för Prospektet.

Inga ytterligare närståendetransaktioner förekommit.

Närståendetransaktionerna för perioden 1 januari 2019 fram till dagen för Prospektet motsvarar totalt cirka 50 procent av Bolagets nettoomsättning för det reviderade räkenskapsåret 2018 som uppgick till 781 841 SEK.

Utöver ovan samt de ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare beskrivna i avsnittet "**Företagsstyrning**", samt den fullständiga informationen om transaktioner med närstående avseende perioden 1 januari – 30 september 2019, i Bolagets delårsrapport för samma period, vilken är införlivad i Prospektet genom hänvisning, har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närståendepersoner och dotterbolagen ägt rum under perioden 1 januari – 30 september 2019 samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet. Se avsnittet "**Handlingar införlivade genom hänvisning**".

Det är Bolagets bedömning att samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

## Intressekonflikter

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

## Väsentliga kontrakt

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

# TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

AroCells bolagsordning finns tillgänglig i elektronisk form på AroCells hemsida ([www.AroCell.com](http://www.AroCell.com)). Kopia hålls tillgänglig på AroCells huvudkontor, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, SE-754 50 Uppsala, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid).

AroCells bolagsordning och aktuellt registreringsbevis (vilket utgör en uppdaterad stiftelseurkund) finns tillgängliga i elektronisk form på AroCells hemsida (<https://arocell.com/sv/arocell-en-sammanfattning/nyemissioner/nyemission-2019/>).



**arOCell**

**AROCELL AB (publ)**

AroCell AB (publ)  
Virdings allé 32B  
754 50 UPPSALA  
SVERIGE

**Email**

[info@arocell.com](mailto:info@arocell.com)

**Telefon**

018-50 30 20

**Websida**

[www.arocell.com](http://www.arocell.com)