

Inbjudan till teckning av aktier i AroCell AB (publ)

Mars/april 2018



Information till investerare

Vissa definitioner

”**AroCell**” eller ”**Bolaget**” avser AroCell AB (publ), org. nr. 556596-6107.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

”**KSEK**” avser tusentals svenska kronor.

”**MSEK**” avser miljontals svenska kronor.

”**Nyemission**” avser den förestående nyemissionen i AroCell.

”**Prospekt**” eller ”**Prospektet**” avser detta prospekt.

”**SEK**” avser svenska kronor.

”**USD**” avser amerikanska dollar.

Med anledning av styrelsens beslut att emittera aktier i Bolaget har Bolaget upprättat Prospektet. Teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna (**BTA**) och de nya aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA och får inte tecknas, erbjudas, förvävas eller säljas i USA.

Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, av AroCell för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Brasilien, Kanada, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Taiwan eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Envar som kan komma att inneha Prospektet är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig reglering.

Offentliggörande av Prospektet innebär inte att informationen häri är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet, att ingen förändring har skett avseende Bolagets verksamhet, eller att informationen i Prospektet är korrekt vid något senare datum än per datumet för Prospektet. Tilläggsprospekt kommer endast tas fram och registreras i den mån skyldighet därtill föreligger.

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

Twist rörande, eller med anledning av Nyemissionen, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, (www.aro-cell.com), på Finansinspektionens webbplats, (www.fi.se), samt på Aqurat Fond-

kommissions webbplats, (www.aqurat.se). Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i Prospektet och utgör inte en del av Prospektet i vidare mån än som framgår av Prospektet.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontals och förekommer särskilt i avsnitten Utvald finansiell historik och Kapitalstruktur. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

En investering i värdepapper inbegriper risker, se avsnittet Riskfaktorer. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de göra oberoende bedömningar av legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som förvärv eller teckning av de nya aktierna och teckningsoptionerna innebär och förlita sig på egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och av villkoren för Erbjudandet. Varje investerare bör, innan teckning eller förvärv av nya aktier och teckningsoptioner sker, konsultera sina egna rådgivare. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Innehållsförteckning

Riskfaktorer	15
Bakgrund och motiv	17
VD-ord	19
Inbjudan till teckning av aktier i AroCell	21
Villkor och anvisningar	22
Historik	25
AroCells verksamhet och marknad	27
Utvald finansiell historik	34
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	39
Kapitalstruktur	42
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	45
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	52
Legala frågor och övrig information	56
Bolagsordning	60
Ordlista	61
Adresser	62

Nyemissionen i sammandrag

Nyemissionen sker med företräde för Bolagets befintliga aktieägare. För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att teckna nya aktier varvid åtta (8) teckningsrätter ger rätt till teckning av tre (3) nya aktier. Nyemissionen omfattar högst 10 752 939 aktier. Teckningskursen uppgår till tre kronor och tjugofem öre (3,25 SEK) per ny aktie. Vid full teckning uppgår emissionslikviden till cirka 34,9 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnader uppgår till cirka 2,6 MSEK.

Bolaget har ingått avtal om teckningsåtagande om cirka 0,6 MSEK och avtal om emissionsgaranti motsvarande cirka 25,6 MSEK, innebärande att tecknings- och garantiåtagandena totalt uppgår till 75 procent av Nyemissionen. Garanternas och teckningsåtagarens betalningsförmåga är inte verifierad och ingen säkerhet har ställts för åtagandena.

ISIN-koderna är SE0003883990 för aktierna, SE0011036532 för teckningsrätterna och SE0011036540 för de betalda tecknade aktierna (BTA). Kortnamnen är AROC för aktierna, TR för teckningsrätterna och BTA för de betalda tecknade aktierna (BTA).

Viktiga datum

Avstämningsdag	21 mars 2018
Teckningsperiod	26 mars – 11 april 2018
Handel med teckningsrätter	26 mars – 9 april 2018
Handel med BTA	26 mars 2018 tills Bolagsverket registrerat Nyemissionen. Denna registrering beräknas ske i början av maj 2018. Mitten av april 2018
Offentliggörande av utfall	

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – mars 2018	27 april 2018
Årsstämma 2018	15 juni 2018
Delårsrapport januari – juni 2018	31 augusti 2018
Delårsrapport januari – september 2018	9 november 2018
Bokslutskommuniké 2018	22 februari 2019

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av punkterna.

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

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig; Nyemissionen omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – EMITTENT		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är AroCell AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556596-6107.
B.2	Säte och bolagsform	AroCell AB (publ) är ett publikt aktiebolag bildat år 2000 i Sverige och med säte i Uppsala län, Uppsala kommun, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>AroCells affärsidé är att utveckla, producera och kommersialisera tester för bestämning av koncentrationen av en specifik biomarkör (en mätbar indikator av ett biologiskt tillstånd), thymidine kinase 1, TK 1, i serum (blod). Vid sjukdomar med en hög förekomst av celledelning, exempelvis vid en cancersjukdom, kan nivåerna av TK 1 i blod öka. Cancervården är ett område där Bolaget bedömer att patienternas situation sannolikt kan komma att förbättras genom mätningar av TK 1 i blod.</p> <p>AroCell har utvecklat en ny testmetod för bestämning av TK 1 i blodet, TK 210™ ELISA. TK 210™ mäter såväl aktivt som inaktivt TK 1 protein vilken kan ge kliniska fördelar jämfört med att enbart mäta aktivt TK 1. I detta avseende skiljer sig TK 210™ ELISA från andra TK-tester på marknaden. AroCell har genom registrering hos Läke medelsverket CE-märkt TK 210™ ELISA för analys av TK 1-koncentration i serum den 29 september 2015. CE-märkning innebär en kvalitetsstämpel och är viktigt för den fortsatta kliniska valideringen och kommersialiseringen av TK 210™ ELISA. Bolaget fokuserar den kliniska valideringen inom cancervården. Mätning av TK 1 i serum kan vara kliniskt relevant även för andra sjukdomsgrupper där en ökad celledelning är en del av sjukdomsprocessen.</p> <p>Försäljning av produkten har påbörjats under 2017.</p>

B.4a	Tendenser i Bolagets bransch	<p>För att kunna marknadsföra och sälja medicinteknisk utrustning måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. AroCells produkt TK 210™ ELISA är CE-märkt genom Läkemedelsverket. Ny lagstiftning om medicintekniska produkter har antagits av EU och två nya förordningar har tagits fram för att successivt ersätta de tidigare tre direktiven. Lagstiftningen för <i>in vitro</i>-diagnostiska produkter* (direktiv 98/79/EG) ersätts av förordning om medicintekniska produkter för <i>in vitro</i>-diagnostik (förordning 2017/746 IVDR) och kommer att påverka AroCell liksom övriga tillverkare av IVD-produkter. Den kommer att gälla parallellt med den tidigare lagstiftningen under en period på fem år (till och med 2022-05-22). Den nya lagstiftningen innebär att Bolaget sannolikt måste ha godkännande av en Notified Body, ett fristående företag, som granskar Bolagets kvalitetssystem. AroCell har ett kvalitetssystem som klarar dagens krav. Tolkningen av den nya lagen är fortfarande oklar vilket innebär ett visst mått av osäkerhet.</p> <p>Vidare är mätningar av sönderfallande DNA från tumörer något som innebär konkurrerande produkter.</p> <p>Utöver ovan finns det såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.</p> <p><i>*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.</i></p>
B.5	Koncern	Bolaget har ett helägt dotterbolag, AroCell Incentive AB, org.nr. 559106-4711.
B.6	Större aktieägare	Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Per den 31 december 2017 fanns en aktieägare med ett innehav överstigande fem procent av kapitalet och rösterna i Bolaget, nämligen Försäkrings AB Avanza Pension, som hade 11 procent av kapitalet och rösterna. Aktieinnehavet omfattar eget och/eller närståendes innehav. I Sverige är den lägsta gränsen för flaggning fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. .
B.7	Utvald historisk finansiell information	<p>Den historiska finansiella utvecklingen för AroCell för åren 2015, 2016 och 2017 redovisas nedan. Informationen för räkenskapsåren 2015 och 2016 är hämtad från AroCells reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016. Årsredovisningarna har, inklusive kassaflödesanalys, redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser, införlivats i prospektet genom hänvisning. Informationen för räkenskapsår 2017 är, utöver vad som anges nedan i detta avsnitt, hämtad från Bolagets bokslutskommuniké för 2017, vilken har införlivats i prospektet genom hänvisning. Bokslutskommunikén har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Uppgifterna för kassaflödesanalysen för 2015 är hämtad från årsredovisningen 2016, men uppgifterna för 2015 är inte reviderade eller översiktligt granskade. Uppgifterna för resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys avseende räkenskapsåret 2017 är, såvitt det avser uppgifter som är mer detaljerande än vad som framgår av den offentliggjorda bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2017, upprättade specifikt för Prospektet och har inte reviderats eller översiktligt granskade.</p> <p>I bokslutskommunikén 2017 presenterar Bolaget en funktionsindelad resultaträkning. AroCells reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016 har dock upprättats med kostnadsslagsindelade resultaträkningar. Information för 2017 under "Resultaträkning" nedan presenteras dock kostnadsslagsindelad, för att underlätta investerarens jämförelse med tidigare års siffror.</p> <p>Uppgifterna avseende nyckeltal är hämtade från ovan nämnda källor, innebärande att även de nyckeltal som ej är definierade enligt AroCells redovisningsprinciper är reviderade avseende 2016 och 2015. Uppgifterna avseende nyckeltal avseende 2017 är upprättade specifikt för prospektet och har inte reviderats eller översiktligt granskats.</p> <p>Årsredovisning för 2015 och 2016 samt bokslutskommunikén för 2017 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpande av allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden. AroCell tillämpar BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).</p> <p>Uppställningen i tabellerna nedan har följt den senast offentliggjorda årsredovisningens (2016) uppställning, men i vissa fall har ytterligare en post tillkommit. Detta är fallet då det är markerat "-" för tidigare år.</p>

Resultaträkning			
	<u><i>Ej reviderat</i></u>		<u><i>Reviderat</i></u>
KSEK	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	502	-	-
Övriga rörelseintäkter	35	59	460
Totalt rörelsens intäkter	537	59	460
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-9 818	-4 921	-5 273
Personalkostnader	-5 678	-4 153	-2 665
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 265	-8	-7
Övriga rörelsekostnader	-42	-206	0
Totalt rörelsens kostnader	-17 803	-9 288	-7 945
Rörelseresultat	-17 266	-9 229	-7 485
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	0	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-6	-14
Resultat efter finansiella poster	-17 270	-9 235	-7 479
Resultat före skatt	-17 270	-9 235	-7 479
ÅRETS RESULTAT	-17 270	-9 235	-7 479

Balansräkning	Ej reviderat		Reviderat	
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	
KSEK				
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	27 763	29 899	20 782	
Patent	1 327	1 429	1 028	
	29 090	31 328	21 810	
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	86	106	-	
Inventarier, verktyg och installationer	-	7	14	
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar	375	57	-	
	461	170	14	
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	50	-	-	
Summa anläggningstillgångar	29 601	31 498	21 824	
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager m m				
Råvaror och förnödenheter	1 717	1 419	1 419	
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	286	-	-	
Aktuella skattefordringar	31	41	42	
Övriga fordringar	267	407	1 273	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	363	204	63	
	947	652	1 378	
Kassa och bank	17 249	32 852	49 702	
Summa omsättningstillgångar	19 913	34 923	52 499	
SUMMA TILLGÅNGAR	49 514	66 421	74 323	

Balansräkning (forts.)			
	<u>Ej reviderat</u>	<u>Reviderat</u>	
KSEK	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	2 867	2 867	2 867
Fond för utvecklingsutgifter	8 838	9 518	-
Fritt eget kapital			
Överkursfond	102 615	102 615	102 615
Balanserat resultat	-50 371	-42 309	-25 312
Årets resultat	-17 270	-9 235	-7 479
Summa eget kapital	46 678	63 456	72 691
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	959	1 912	771
Övriga skulder	322	257	400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 554	796	461
Summa kortfristiga skulder	2 835	2 965	1 632
Summa eget kapital och skulder	49 514	66 421	74 323

		Kassafödesanalys		
		<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>
KSEK		2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
	Den löpande verksamheten			
	Rörelseresultat före finansiella poster	-17 266	-9 229	-7 485
	Finansiella kostnader och intäkter	-4	-6	6
	Avskrivningar	2 758	8	7
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-14 512	-9 227	-7 472
	Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
	Förändring av varulager och pågående arbete	-298	0	159
	Förändring av kundfordringar	-286	-	-
	-Förändring av kortfristiga fordringar	-9	726	-715
	Förändring av leverantörsskulder	-953	1 141	-1 179
	Förändring av kortfristiga skulder	823	192	78
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 235	-7 168	-9 129
	Investeringsverksamheten			
	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-9 518	-3 983
	Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-318	-164	0
	Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-50	-	-
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-368	-9 682	-3 983
	Finansieringsverksamheten			
	Nyemission	-	-	44 450
	Upptagna lån	-	-	-150
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	44 300
	Årets kassaflöde	-15 603	-16 850	31 188
	Likvida medel vid årets början	32 852	49 702	18 514
	Likvida medel vid årets slut	17 249	32 852	49 702
		Nyckeltal		
		<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	
KSEK		2017	2016	2015
	Rörelseresultat (KSEK)	-17 266	-9 229	-7 485
	Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-17 270	-9 235	-7 479
	Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg
	Soliditet (%)	94	96	98

Definitioner och motivering av nyckeltal som inte är definierade enligt K3

Avkastning på eget kapital

Definition: Resultat efter finansiella poster i procent av eget kapital.

Motivering: Måttet mäter ett bolags effektivitet att generera vinster från varje krona av nettotillgångar (tillgångar minus skulder), och visar hur väl ett bolag använder investerat kapital för att generera inkomstillväxt.

Soliditet

Definition: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

Motivering: Bolaget anser att detta nyckeltal ger möjlighet att bedöma bolagets möjligheter till att uppfylla sina finansiella åtaganden.

Kommentarer till utvald finansiell historik

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Belopp som står inom parentes avser 2016

Bolagets nettoomsättning uppgick till 502 (-) KSEK. Ökningen beror på att Bolaget under 2017 påbörjat försäljning av produkten. Kostnaderna bestod främst av forsknings- och utvecklingskostnader, 7 705 KSEK (2 070) och försäljningskostnader 6 154 KSEK (5 020). Ökningen förklaras med att kostnader avseende forskning- och utveckling kapitaliserades 2016 samt att försäljningskostnaderna ökat i linje med den ökade satsningen på klinisk validering, kommersialisering samt licensiering och partnering.

AroCell började skriva av immateriella tillgångar under tredje kvartalet 2017 då produkten är färdigutvecklad. Under 2017 uppgick avskrivningarna till 2 265 KSEK (7), varav 2 238 KSEK avser avskrivning på immateriella tillgångar.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17 266 KSEK (-9 229) och resultat efter skatt uppgick till -17 270 KSEK (-9 235). Försämringen förklaras av att forsknings- och utvecklingskostnader kostnadsförts 2017 och att avskrivningar avseende immateriella tillgångar påbörjats samt att marknadsföringsaktiviteterna ökat.

AroCells anläggningstillgångar består främst av immateriella anläggningstillgångar, som per den 31 december 2017 uppgick till 29 090 KSEK (31 328).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -14 512 KSEK (-9 227). Förändringen i rörelseresultatet beror på att produkten nu är färdigutvecklad, varför någon aktivering av utvecklingskostnader inte gjorts, samt ökade rörelsekostnader. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -368 KSEK (-9 682). Ingen aktivering av utvecklingskostnader har gjorts eftersom produkten är färdigutvecklad. Investeringarna avser eget laboratorium och förvärv av dotter som hanterar tekningsoptioner

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Belopp som står inom parentes avser 2015

Bolagets nettoomsättning både 2016 och 2015 uppgick till 0. Detta beror på att Bolaget ännu inte hade påbörjat försäljning av produkten. Kostnaderna bestod främst av personalkostnader om 4 153 KSEK (2 665). Ökningen beror främst på att Bolaget har ökat antalet anställda under 2016. Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 10 809 KSEK varav 9 117 KSEK (3 799) har aktiverats.

Rörelseresultatet uppgick till -9 229 KSEK (-7 485) och resultat efter skatt uppgick till -9 235 KSEK (-7 479), vilket förklaras av de ökade personalkostnaderna.

AroCells anläggningstillgångar består främst av immateriella anläggningstillgångar som per den 31 december 2016 uppgick till 31 328 KSEK (21 810).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -9 227 KSEK (-7 472). Den ökade aktiviteten i verksamheten har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten negativt med 1 755 KSEK jämfört med 2015. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 682 KSEK (-3 983). Skillnaden mellan åren förklaras av ökade insatser i forsknings- och utvecklingsprojekt. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (44 300), och skillnaden förklaras av tillskjutet kapital i samband med nyemission 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -9 227 KSEK (-7 472). Den ökade aktiviteten i verksamheten har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten negativt med 1 755 KSEK jämfört med 2015. För perioden har det skett en förändring av rörelsekapitalet med 2 059 KSEK (-1 657), som främst beror på högre leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 682 KSEK (-3 983). Skillnaden mellan åren förklaras av ökade kostnader för forsknings- och utvecklingsprojekt. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (44 300), och skillnaden förklaras av tillskjutet kapital i samband med nyemission 2015.

Tendenser och väsentliga förändringar hittills under 2018

Det har inte skett någon väsentlig förändring av AroCells finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 december 2017.

B.8	Proformaredovisning	Ej tillämpligt; Bolaget avger inte någon proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisions-anmärkning	Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas.
B.11	Tillräckligt rörelsekapital	Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av Prospektet. AroCell räknar med att brist på rörelsekapital uppkommer i fjärde kvartalet 2018. Bristen som då uppkommer är cirka 361 KSEK. Grunden för ovan är att Bolaget räknar med att 19 MSEK behövs för driften under de kommande tolv månaderna. Bolaget har per datum för Prospektet rörelsekapital om cirka 15 MSEK, som beräknas räcka till fjärde kvartalet 2018. Bristen som då, i slutet av fjärde kvartalet 2018, uppkommer är cirka 0,4 MSEK. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till omkring 4 MSEK. Bolaget planerar att avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet genom att genomföra den i prospektet beskrivna nyemissionen om högst cirka 34,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnader beräknas uppgå till cirka 2,9 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsåtagande och garantiteckning om totalt cirka 26,2 MSEK, motsvarande 75 procent av emissionsbeloppet. Åtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Nyemissionen är Bolagets huvudsakliga plan för att avhjälpa underskottet. Styrelsen har stor tilltro till att Nyemissionen kommer avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet. Om den i Prospektet föreslagna emissionen inte tillför Bolaget åtminstone 4 MSEK uppstår osäkerhet kring finansieringen av verksamheten enligt Bolagets planer för de kommande tolv månaderna. I så fall är styrelsens plan i första hand att minska omfattningen av Bolagets verksamhet och därmed minska dess behov av rörelsekapital. Om detta inte är tillräckligt är det i andra hand styrelsens plan att anskaffa ytterligare kapital genom mindre emissioner, till antingen befintliga aktieägare, övriga aktiemarknaden eller utvalda investerare. Om inte detta lyckas bedömer styrelsen att möjligheterna stora att licensiera ut såväl tillverkning som försäljningsrättigheter på specifika marknader. I sista hand är det styrelsens plan att låta Bolaget sälja av delar av patentportföljen. Det är styrelsens uppfattning att försäljningslikviden från en sådan försäljning ger Bolaget tillräckligt rörelsekapital för de därefter aktuella behoven.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier utgivna av AroCell (ISIN-kod SE0003883990).
C.2	Denominering	Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 2 867 450,60 SEK fördelat på 28 674 506 aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,1 SEK.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	AroCells samtliga aktier berättigar till utdelning. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i Bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig; de nyemitterade aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq First North, som är en handelsplattform men inte en reglerad marknad.
C.7	Utdelningspolicy	Ej tillämplig; Bolaget har inte beslutat om utdelning. Bolaget har därför inte någon utdelningspolicy.

AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget och dess branscher	<p>Innan en investerare beslutar sig för att investera i aktier i AroCell är det viktigt att beakta de risker som bedöms vara av betydelse för Bolaget och dess bransch. De huvudsakliga riskerna för AroCell och dess bransch är:</p> <p>Bolaget kan även i framtiden behöva anskaffa externt kapital. Det finns en risk att sådant kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor. Detta kan få negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat.</p> <p>Det finns en risk att de produkter som AroCell utvecklat inte får det positiva mottagande på marknaden som Bolaget förväntat. För det fall Bolaget inte når en kommersiell framgång, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ställning eller resultat.</p> <p>Det finns en risk att patent på patentsökta uppfinningar inte beviljas, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd kan konkurrenter ges möjlighet att fritt använda Bolagets produkter, vilket i så fall påverkar Bolagets förmåga att kommersialisera sin verksamhet negativt.</p> <p>Bolagets värde är till stor del beroende av en framgång för Bolagets produkt TK 210™ ELISA. Bolagets marknadsvärde och därmed aktiekurs skulle påverkas negativt av en motgång för TK 210™ ELISA.</p> <p>Det finns en risk att ökad konkurrens från befintliga och/eller framtida konkurrenter leder till negativa försäljnings- och resultateffekter för Bolaget i framtiden.</p> <p>AroCell är beroende av ett antal nyckelpersoner. Om en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget kan detta komma att medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.</p> <p>Det finns en risk för att AroCell inte erhåller nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I så fall finns en risk att Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning påverkas negativt.</p>
D.3	Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	<p>De huvudsakliga riskerna för utvecklingen i AroCells aktie är:</p> <p>Risken för volatilitet i aktiekursen är särskilt stor i bolag som, likt AroCell, är i början av kommersialiseringsfasen eftersom marknadsvärdet på Bolaget inte grundar sig på vad Bolaget presterat utan på förväntningar om framtiden.</p> <p>Till följd av mindre omfattande regelverk är en placering i aktier som, likt AroCells, handlas på en handelsplattform mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.</p> <p>Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Dessutom skulle ytterligare företrädesemissioner leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än aktieägare.</p> <p>Ett mindre bolag på en marknadsplats som inte är en reglerad marknad, vilket gäller för AroCell, löper särskilt stor risk att handeln i dess aktier inte blir aktiv och likvid. Detta riskerar att leda till svårigheter att avyttra aktierna.</p> <p>Bolaget har ingått garantiåtaganden. Dessa är inte säkerställda vilket medför att det finns risk att åtagandena inte infrias. Detta kan påverka emissionsutfallet och därmed AroCells finansiella ställning negativt.</p>

AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissions-kostnader	Vid full teckning uppgår emissionslikviden till totalt cirka 34,9 MSEK före emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnader uppgår till cirka 2,6 MSEK. Efter avdrag för emissionskostnader och garantikostnader kommer Bolaget således att tillföras ett belopp om cirka 29 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	<p>Styrelsens bedömning är att AroCell saknar tillräckligt rörelsekapital för Bolagets planer de kommande tolv månaderna. AroCell räknar med att brist på rörelsekapital uppkommer i fjärde kvartalet 2018. Bristen som då uppkommer är cirka 361 KSEK. Grunden för ovan är att Bolaget räknar med att 19 MSEK behövs för driften under de kommande tolv månaderna AroCell genomför därför den nyemission som beskrivs i detta prospekt och som beräknas tillföra Bolaget cirka 34,9 MSEK före emissionskostnader.</p> <p>Emissionslikvidens användande AroCell har för avsikt att använda emissionslikviden för genomförande av Bolagets strategi som bygger på tre områden:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Klinisk validering • Kommersialisering • Licensiering och partnerskap <p>Områdena är lika prioriterade och emissionslikviden kommer fördelas jämnt mellan ovan tre områden.</p> <p><u>Klinisk validering</u> Klinisk validering är grunden för AroCells framgång. Det är viktigt att beskriva hur resultaten av Bolagets test ska tolkas och användas i olika sammanhang. AroCell fortsätter att investera i de studier som pågår och har också för avsikt att investera i nya studier för att fokusera tillämpningarna för TK 210™ ELISA till där de gör störst nytta. Dessa nya studier ska användas för att säkerställa att produkten kan användas i flera olika tillämpningar och att de kommer att omfattas av sjukvårdens ersättningssystem. AroCell avser att förstärka organisationen för att lyckas med detta. AroCell kommer även att söka anslag från externa parter för att minska behovet av att finansiera hela den kliniska valideringen på egen hand. Ansökningar kommer att göras med stöd av expertkonsulter på området och tillsammans med partners som kan vara andra bolag eller akademiska kliniker. Vetenskapliga studier och publicerade resultat från den kliniska valideringen stärker AroCells budskap.</p> <p><u>Kommersialisering</u> Marknadsföring av AroCell som bolag och Bolagets produkt TK 210™ ELISA görs på mässor, utställningar, webinars, på AroCells och andras webbplatser och via distributörer på olika marknader. Genom detta får AroCell uppmärksamhet och utrymme att förklara värdet av TK 210™. Investeringar kommer även att göras i digitala lösningar för e-handel samt en modernare hemsida. Under 2017 har försäljning av produkten påbörjats och Bolaget har börjat få intäkter.</p> <p><u>Licensiering och partnerskap</u> 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 TK 210™ med tillhörande teknologi och know how arbetar AroCell mycket aktivt med att bevaka att beviljade patent inte utnyttjas utan AroCells medgivande.</p> <p>För att göra AroCells biomarkör tillgänglig i stor skala måste Bolaget etablera samarbete med IVD-bolag (<i>in vitro</i> diagnostik-bolag) som har en stor installerad bas med automatiserade plattformar och bred kundbas. IVD-bolagens intresse fångas genom att AroCell kan visa att TK 210™ uppfyller vissa grundläggande krav, såsom att ge svar på en klinisk frågeställning, gärna inom ett indikationsområde med stor efterfrågan från patienter och betalande sjukvårds-system. Bolaget avser därför att skyndsamt undersöka dessa möjligheter och behöver med anledning av det tillföra kompetenser och resurser till Bolaget för att tillvarata dessa möjligheter på bästa sätt.</p> <p>Genomförandet av AroCells kliniska studier och marknadsföringsinsatser, egna och tillsammans med distributörer, samt Bolagets investeringar i etablerade samarbeten med partners inom läkemedelsutveckling och <i>in vitro</i>-diagnostik leder till att AroCell steg för steg förbättrar förutsättningarna för att lyckas.</p>

E.3	Erbjudandets former och villkor	AroCells styrelse har beslutat att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den som på avstämningsdagen den 21 mars 2018 är registrerad aktieägare i AroCell erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Åtta (8) teckningsrätter ger rätt till teckning av tre (3) nya aktier till teckningskursen tre kronor och tjugofem öre (3,25 SEK) per aktie. Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 26 mars till och med den 11 april 2018. Bolagets styrelse äger rätt att förlänga teckningsperioden. Utfallet i Nyemissionen kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 16 april 2018.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Corpura Fondkommission AB är finansiell rådgivare i samband med Nyemissionen. Corpura Fondkommission AB har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Corpura Fondkommission AB har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika rådgivnings- och andra tjänster för Bolaget, för vilka Corpura Fondkommission AB har erhållit och kan förväntas komma att erhålla ersättningar. Det bedöms härutöver inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen. Bolaget har ingått avtal om teckningsåtagande med aktieägare som åtagit sig att teckna cirka 1,7 procent av Nyemissionen. Bolaget har även ingått avtal om emissionsgaranti med ett antal garantier avseende cirka 73,3 procent av Nyemissionen. Teckningsåtagaren och garanterna har således ekonomiska intressen i Nyemissionen.
E.5	Säljande aktieägare; Lock-up-avtal	Olle Stenfors (pers. nr. 470324-8296). aktieägare i Bolaget, som ingått teckningsåtagande har åtagit sig att inte minska sitt innehav i Bolaget innan teckningsperioden för Nyemissionen har löpt ut.
E.6	Utspädnings-effekt	Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 10 752 939 nya aktier, motsvarande högst 27,3 procent av kapitalet och rösterna, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädnings-effekten genom att sälja sina teckningsrätter. Med utspädning avses här den andel de nya aktierna utgör av det totala antalet aktier vid full teckning efter att samtliga nya aktier har registrerats.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämplig; inga kostnader åläggs investeraren i samband med Nyemissionen.

Risikfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i AroCell. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med de värdepapper som genom Prospektet erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information i Prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Bolaget och branschen

Finansieringsbehov och kapital AroCell kan även i framtiden komma att behöva söka nytt externt kapital. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland framgång i kommersialiseringen av produkter, forsknings- och utvecklingsprojekt samt i ingåendet av samarbetsavtal. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor. Detta kan få negativa konsekvenser för Bolagets finansiella ställning och resultat, vilket i sin tur kan påverka Bolagets marknadsvärde.

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. Det finns därför en risk att en förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor leder till minskade intäkter för Bolaget uttryckt i SEK.

Marknadsutveckling

Att utveckla en ny diagnostikmetod från uppfinning till färdig produkt tar mycket lång tid. Inte minst därför är det när utvecklingen pågår osäkert om det kommer att finnas någon marknad för produkten när den är färdigutvecklad och hur stor denna i så fall kommer att vara. Det finns en risk att produkter som AroCell utvecklade inte får det positiva mottagande på marknaden som förväntats och att tiden till blir längre. För det fall Bolaget inte når ett kommersiellt genombrott, får det negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, ställning eller resultat.

Konkurrens

Branschen för utveckling av diagnostikmetoder är hårt konkurrensutsatt. AroCell är beroende av att dess produkter är kvalitets- och prismässigt konkurrenskraftiga och av förmågan att få potentiella kunder att ersätta kända produkter eller metoder med AroCells. Det finns en risk att ökad konkurrens från befintliga och/eller framtida konkurrenter leder till negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

Myndighetstillstånd och registrering

För att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Till exempel påverkas AroCells verksamhet av den inom EU antagna förordningen 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. I så fall finns risk att Bolagets intjäningsförmåga och finansiella ställning påverkas negativt.

Nyckelpersoner

Bolaget är ett litet och kunskapsintensivt företag och är beroende av ett antal nyckelpersoner för att nå planerad framgång. Om en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget kan detta komma att medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Immateriella rättsliga frågor

Värdet i Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Risken finns att patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. Det finns risk att konkurrenter genom tillgång till större ekonomiska resurser har bättre förutsättningar än Bolaget att hantera de stora kostnader som normalt är förenade med att driva process om giltigheten av patent. I vissa rättsordningar kan dessa kostnader drabba Bolaget även vid ett i övrigt positivt utfall för Bolaget. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt använda Bolagets produkter, vilket i så fall påverkar Bolagets förmåga att kommersialisera sin verksamhet negativt. Dessutom kan möjligheten för Bolaget att sluta viktiga samarbetsavtal för sämras. Bolagets samarbetspartners har genom avtal ingen rätt till immateriella rättigheter som resultat av uppdraget. Det finns dock en risk för att information gällande patenterbara lösningar ändå läcker ut och inte helt kan kontrolleras av bolaget genom avtal. Det finns risk att framtida patent som beviljas för andra än Bolaget kan komma att begränsa Bolagets möjlighet att kommersialisera sina immateriella tillgångar, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Det finns vidare en risk att Bolaget utan vetskap om det gör intrång i andras immateriella rättigheter och drabbas av krav på ersättning för det. Bolaget kan då även förbjudas vid vite att fortsätta använda sådana rättigheter.

Beroende av samarbeten

Bolaget har flera samarbetsavtal. I den mån dessa samarbeten inte fungerar eller att något av avtalen av annat skäl upphör, finns en risk för negativa konsekvenser för såväl Bolagets verksamhet som dess resultat och finansiella ställning.

Sekretess

Bolaget är beroende av att även sådana företagshemligheter som inte omfattas av patent, patentansökningar eller andra immaterialrätter kan skyddas, bland annat information om uppfinningar som ännu inte patentsökts. Det finns risk att någon som har tillgång till företagshemlig information sprider eller annars använder denna på ett sätt som kan skada Bolaget, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Produktkoncentration

Bolagets värde är till stor del beroende av en framgång för Bolagets produkt TK 210™ ELISA. Bolagets marknadsvärde och därmed aktiekurs skulle påverkas negativt av en motgång för TK 210™ ELISA.

Produktansvar

Det finns risk att Bolaget drabbas av produktansvar för skador på dem som Bolagets produkter används på. Det finns en risk för att de produktansvarsförsäkringar som Bolaget tecknat inte till fullo täcker eventuella framtida rättsliga krav beträffande produktansvar, vilket skulle kunna påverka AroCells verksamhet och resultat negativt.

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, vilket kan påverka AroCells verksamhet och resultat negativt. Detsamma gäller om en kontrakterad underleverantör inte förmår att leverera tillräcklig mängd av rätt kvalitet i rätt tid.

Värdepappersrelaterade riskfaktorer

Aktiernas kursutveckling

Aktiekursen i AroCell kan komma att uppvisa stor volatilitet på grund av ett antal faktorer. Dessa faktorer inkluderar bland annat övriga riskfaktorer beskrivna i Prospektet, men även psykologiska faktorer. Risken för volatilitet är särskilt stor i bolag som, likt AroCell, är i början av kommersialiseringssfasen eftersom marknadsvärdet på Bolaget inte grundar sig på vad Bolaget presterat utan på förväntningar om framtiden.

Marknadsplats

Aktier som, likt AroCells, är listade på en handelsplattform omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, är en placering i aktier som handlas på en handelsplattform mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Framtida aktieförsäljning från större aktieägare samt ytterligare nyemissioner

Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare emissioner kommer att genomföras, kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Dessutom skulle ytterligare företrädesemissioner av aktier – liksom förevarande Nyemission – leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som av någon anledning inte kan delta i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än aktieägare.

Likviditet i Bolagets aktier

Ett mindre bolag på en marknadsplats som inte är en reglerad marknad, vilket gäller för AroCell, löper särskilt stor risk att handeln i dess aktier inte blir aktiv och likvid. Detta riskerar att leda till svårigheter att avyttra aktierna.

Ej säkerställda teknings- och garantiåtaganden

Bolaget har skriftligen avtalat om teknings- och garantiåtaganden med ett antal olika parter (se avsnittet Teknings- och garantiåtaganden). Teknings- och garantiåtaganden uppgår till 75 procent av Nyemissionen. Teknings- och garantiåtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Det finns således en risk att dessa åtaganden inte fullföljs vilket skulle påverka emissionsutfallet och därmed AroCells finansiella ställning negativt.

Handel i tekningsrätter

Tekningsrätter kommer att handlas på Nasdaq First North under perioden från och med den 26 mars 2018 till och med den 9 april 2018. Det finns risk att det inte utvecklas en aktiv handel i tekningsrätterna eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas, vilket i sin tur riskerar att leda till att den som inte har möjlighet att utnyttja sina tekningsrätter drabbas av utspädning.

Bakgrund och motiv

Bakgrund

AroCells affärsidé är att utveckla, producera och kommersialisera tester för bestämning av koncentrationen av en specifik biomarkör (se Ordlista), thymidine kinase 1, TK 1, i serum (blod).

Vid sjukdomar med en hög förekomst av celledelning, exempelvis vid en cancersjukdom, kan nivåerna av TK 1 i blod öka. Cancer vården är ett område där Bolaget bedömer att patienternas situation sannolikt kan komma att förbättras genom mätningar av TK 1 i blod.

- Behandling med cellgifter och biologiska läkemedel syftar till att skada och döda cancercellerna vilket bör påverka TK 1 i blodet. En förändring av TK 1 kan indikera att behandlingen är effektiv. Inte minst då nya experimentella behandlingar prövas kan denna snabba utvärdering av behandlingen vara av stort värde.
- Påvisande av förhöjda halter av TK 1 vid en hälsokontroll kan indikera en odiagnostiserad cancer.
- Hos patienter som diagnostiseras med cancer kan TK 1-nivåer i blodet komma att användas för att skraddarsy behandlingen för den enskilde patienten. Det kan gälla vid diagnos men även för att monitorera, exempelvis, en hematologisk malignitet (se Ordlista).
- Efter kirurgi förväntas nivåerna av TK 1 återvända till de normala, om de inte gör det måste nya behandlingar, exempelvis med cellgifter eller strålbehandling, läggas till. Om värdena av TK 1 i blod höjs efter att initialt varit låga efter behandlingen kan det indikera återfall i cancersjukdomen.
- Behandling med cellgifter och biologiska läkemedel syftar till att skada och döda cancercellerna vilket bör påverka TK 1 i blodet. En förändring av TK 1 kan indikera att behandlingen är effektiv. Inte minst då nya experimentella behandlingar prövas kan denna snabba utvärdering av behandlingen vara av stort värde.

AroCell har utvecklat en ny testmetod för bestämning av TK 1 i blodet, TK 210™ ELISA. TK 210™ mäter såväl aktivt som inaktivt TK 1 protein vilken kan ge kliniska fördelar jämfört med att enbart mäta aktivt TK 1. I detta avseende skiljer sig TK 210™ ELISA från

andra TK-tester på marknaden. AroCell har genom registrering hos Läkemedelsverket CE-märkt TK 210™ ELISA för analys av TK 1 koncentration i serum. CE-märkning innebär en kvalitetsstämpel och är viktigt för den fortsatta kliniska valideringen och kommersialiseringen av TK 210™ ELISA. Bolaget fokuserar på den kliniska valideringen inom cancer vården. Mätning av TK 1 i serum kan vara kliniskt relevant även för andra sjukdomsgrupper där en ökad celledelning är en del av sjukdomsprocessen.

Mätning i serum från patienter visar att TK 210™ ELISA ger ett bra mått på koncentrationen av TK 1 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 TK 1 med TK 210™ ELISA ett enkelt blodprov. Införande av mätning av TK 1 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 obehandlad sjukdom och för att tidigt utvärdera etablerade eller experimentella terapier. Potentialen är stor för AroCells test TK 210™ ELISA att förbättra klinisk praxis och öka livslängd och livskvalitet hos patienter. Ett utfall av pågående kliniska studier kan bli att AroCell får möjlighet att utvidga CE-märkningen av TK210™ ELISA för användning inom olika specifika sjukdomsgrupper. AroCells kliniska valideringsprogram syftar till att undersöka den kliniska nyttan av TK 1 i olika situationer.

Motiv

Styrelsens bedömning är att AroCell saknar tillräckligt rörelsekapital för Bolagets planer de kommande tolv månaderna. AroCells befintliga rörelsekapital täcker kapitalbehovet för nuvarande verksamhet fram till och med fjärde kvartalet 2018. Bristen som då uppkommer är cirka 361 MSEK. Grunden för ovan är att Bolaget räknar med att 19 MSEK behövs för driften under de kommande tolv månaderna. För 2019 räknar Bolaget med ett behov av rörelsekapital om 20 MSEK. AroCell genomför därför den Nyemission som beskrivs i Prospektet och som beräknas tillföra Bolaget cirka 34,9 MSEK före emissionskostnader.

Emissionslikvidens användande

AroCell har för avsikt att använda emissionslikviden för genomförande av Bolagets strategi som bygger på tre områden:

- Klinisk validering
- Kommersialisering
- Licensiering och partnerskap

Områdena är lika prioriterade och emissionslikviden kommer fördelas jämnt mellan ovan tre områden.

Klinisk validering

Klinisk validering är grunden för AroCells framgång. Det är viktigt att beskriva hur resultaten av Bolagets test ska tolkas och användas i olika sammanhang. AroCell fortsätter att investera i de studier som pågår och har också för avsikt att investera i nya studier för att fokusera tillämpningarna för TK 210™ ELISA till där de gör störst nytta. Dessa nya studier ska användas för att säkerställa att produkten kan användas i flera olika tillämpningar och att de kommer att omfattas av sjukvårdens ersättnings-system. AroCell avser att förstärka organisationen för att lyckas med detta. AroCell kommer även att söka anslag från externa parter för att minska behovet av att finansiera hela den kliniska valideringen på egen hand. Ansökningar kommer att göras med stöd av expertkonsulter på området och tillsammans med partners som kan vara andra bolag eller akademiska kliniker. Vetenskapliga studier och publicerade resultat från den kliniska valideringen stärker AroCells budskap.

Kommersialisering

Marknadsföring av AroCell som bolag och Bolagets produkt TK 210™ ELISA görs på mässor, utställningar, webinars, på AroCells och andras webbplatser och via distributörer på olika marknader. Genom detta får AroCell uppmärksamhet och utrymme att förklara värdet av TK 210™. Investeringar kommer även att göras i digitala lösningar för e-handel samt en modernare hemsida.

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 TK 210™ med tillhörande teknologi och know-how arbetar AroCell mycket aktivt med att bevaka att beviljade patent inte utnyttjas utan AroCells medgivande.

För att göra AroCells biomarkör tillgänglig i stor skala måste

Bolaget etablera samarbete med IVD-bolag (*in vitro* diagnostik-bolag) som har en stor installerad bas med automatiserade plattformar och bred kundbas. IVD-bolagens intresse fångas genom att AroCell kan visa att TK 210™ uppfyller vissa grundläggande krav, såsom att ge svar på en klinisk frågeställning, gärna inom ett indikationsområde med stor efterfrågan från patienter och betalande sjukvårds-system. Bolaget avser därför att skyndsamt undersöka dessa möjligheter och behöver med anledning av det tillföra kompetenser och resurser till Bolaget för att tillvarata dessa möjligheter på bästa sätt.

Genomförandet av AroCells kliniska studier och marknadsföringsinsatser, egna och tillsammans med distributörer, samt Bolagets investeringar i etablerade samarbeten med partners inom läkemedelsutveckling och *in vitro*-diagnostik leder till att AroCell steg för steg förbättrar förutsättningarna för att lyckas.

Övrigt

Bolaget har ingått avtal om teckningsåtagande samt avtal om emissionsgarantier. Tecknings- och garantiåtaganden uppgår totalt till 75 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena är dock inte säkerställda på förhand och därmed finns det en risk att de inte infrias. Om Nyemissionen inte tillför Bolaget åtminstone 4 MSEK uppstår osäkerhet kring finansieringen av verksamheten enligt Bolagets planer de kommande tolv månaderna, se vidare Uttalande om rörelsekapital i avsnittet Kapitalstruktur.

Styrelsen för AroCell, bestående av styrelseordförande Claes Post och styrelseledamöterna Carl Blomqvist, Staffan Eriksson, Christine Tadjell, Agneta Franksson, Johan von Heijne och Gunnar Steineck, med säte i Uppsala, är ansvarig för informationen i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt AroCells styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 20 mars 2018

AroCell AB (publ)

Styrelsen

VD-ord

2017 har varit ett händelserikt år. Vi har börjat försäljningen av TK 210 ELISA-testet och vi har arbetat hårt med flera viktiga frågor för att tydliggöra vår affär inför framtiden. Detta innefattar bland annat bolagets långsiktiga strategi för att bygga framtida värde. Nyligen tecknade vi ett distributionsavtal med Green Cross Cell i Sydkorea vilket är en viktig milstolpe för oss på den asiatiska marknaden. Vi har under året haft samtal med potentiella framtida globala partners verksamma inom IVD (*in vitro*-diagnostik). Vår ambition 2018 är att fortsätta driva den strategi vi fastlagt i syfte att skapa en långsiktig närvaro i fler marknadssegment.

Vår strategi

Vår strategi bygger på aktiviteter inom tre områden:

- Klinisk validering
- Kommersialisering
- Licensiering och partnerskap

Klinisk validering

Klinisk validering är grunden för vår framgång och skapar förutsättningarna för de två andra delarna. På kort sikt kan det stimulera nya kunder att köpa 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 TK 1. Det är viktigt att beskriva hur resultaten av vårt test ska tolkas och användas i olika sammanhang. Vi fortsätter investera i de studier som pågår och har också för avsikt att investera i nya studier. Vetenskapliga studier och publicerade resultat från den kliniska valideringen stärker vårt budskap.

Kommersialisering

Att mäta koncentrationen av TK 1 i olika sammanhang ger möjlighet för till exempel läkemedelsutvecklare och forskare att använda vår biomarkör för att optimera utvecklingen av nya läkemedelskandidater och behandlingsmetoder. Genom att komma in tidigt i läkemedelsbolagens utvecklingsfas kommer vår biomarkör att användas under hela utvecklingsfasen och kommer dessutom att ha stor potential att användas i klinisk praxis när läkemedlet eller behandlingsmetoden når marknaden. Vi marknadsför AroCell, och vår produkt TK 210™ ELISA på mässor, utställningar, webinars, på vår och andras webbplatser och via distributörer på olika marknader. Genom detta får vi uppmärksamhet och utrymme att förklara värdet av TK 210™.

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 TK 210™ med tillhörande teknologi och know-how arbetar AroCell mycket aktivt med att bevaka att beviljade patent inte utnyttjas utan AroCells medgivande.

För att göra vår biomarkör tillgänglig i stor skala måste vi etablera samarbeten med IVD-bolag. Med inkluderingen av de antikroppar AroCell erbjuder på en plattform från ett IVD-bolag, som har en stor installerad bas med automatiserade plattformar och bred kundbas, blir varje analys av TK 1 billigare och logistiskt enklare. Detta kommer att stimulera användningen kliniskt. Det kommer även att förbättra möjligheten till nya kliniska studier på fler sjukdomar än vi har idag.

För att fånga IVD-bolagens intresse måste vår biomarkör uppfylla 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 leder till att vi steg för steg förbättrar förutsättningarna för att lyckas i denna ambition.

Våra framsteg hittills

Cellkultur och djurmodeller är viktiga för att utveckla nya läkemedel och behandlingar. Vi har visat att TK 210 ELISA-testet fungerar för mätning av TK 1 både i cellkultur och i djurmodeller. Detta gör det möjligt för forskare att använda testet redan vid utprovning av nya preparat innan försök i djurmodeller, dvs mycket tidigt i utvecklingskedjan, för att utvärdera effekterna av nya läkemedelskandidater. Vi märker nu ett ökat intresse för användning av TK 210™ ELISA i tidig forskning och utveckling av nya läkemedel.

Baserat på senaste tidens resultat i studier har underlagen och den kliniska evidensen stärkts. Bland annat har de första resultaten i PROMIX-studien (en multicenterstudie som genomförts av Karolinska sjukhuset och flera andra kliniker i Sverige på patienter med bröstcancer, se även Ordlista) har presenterats på ESMO (se Ordlista) Asia i november 2017. Resultaten visar att en stegring av TK 1 i blod direkt efter behandling med cellgifter förutsäger hur tumörstorleken ändras som en följd av behandlingen. Detta indikerar att vi kan få ett tidigt svar på behandlingens effektivitet genom att använda TK 210™ ELISA. Vi förväntar oss att ytterligare resultat från PROMIX-studien presenteras under 2018. Vi har också fått ta del av nya resultat från UCAN-studien (se Ordlista) på Akademiska sjukhuset i Uppsala. De första resultaten visar att det går att följa hur patienter med Hodgkins lymfom får förändrade koncentrationer av TK 1 under behandling.

En pilotstudie som presenterades på NCRI (se Ordlista) 2017 visade att patienter med olika stadier av misstänkt prostatacancer kan bedömas bättre när TK 210™ används i kombination med PSA, proPSA och PHI (Prostate Health Index). Studien är ytterligare ett exempel på att TK 210™ i kombination med andra biomarkörer ger bättre information.

Vi har även påbörjat försäljningen av TK 210 ELISA-testet.

Våra ambitioner för framtiden

Våra fortsatta kliniska studier fokuseras nu på färre tumörsjukdomar men med fler patienter och ofta i kombination med andra biomarkörer för att klargöra hur TK 210™ ELISA bäst kan användas för att optimera behandling och uppföljning av patienter.

Vi kommer att intensifiera marknadsföringen för att nå nya kunder och användare. Framför allt kommer vi att fokusera på att medverka tidigt i processen för läkemedelsutveckling. Om TK 210™ används tidigt ger det stor möjlighet för AroCell eftersom det ökar chanserna att TK 210™ används genom hela utvecklingsprocessen fram till klinisk praxis.

Vi kommer inom en snar framtid att investera mer i digital marknadsföring och distribution av vår biomarkör TK 210™ ELISA. Vår produkt passar bra för internetbaserad marknadsföring och distribution, och våra produkter efterfrågas mer och mer via dessa kanaler. Vi är övertygade om att dessa investeringar kommer att ge resultat redan under 2018 och att den inledande försäljningen vi haft hittills kommer att öka successivt.

Detta ger möjligheter till tidiga intäkter, mindre inledningsvis men större på sikt i takt med att fler studier startar och större intäkter när läkemedlen som blir godkända också används i klinisk praxis med TK 210™ som biomarkör.

Baserat på resultaten som genererats från våra kliniska och experimentella studier kan vi nu bygga affärsrelationer med större partners inom läkemedelsutveckling. Ett exempel på detta och ett första steg är samarbetet med Green Cross Cell i Sydkorea (GCC). Med GCC kommer vi att samarbeta både inom klinisk utveckling och marknadsföring på flera marknader i Asien. Eftersom GCC dessutom planerar att lansera sina terapiprodukter på flera marknader i världen, till exempel i USA, räknar vi med att TK 210™ ELISA kommer att säljas tillsammans med GCCs terapiprodukter som en biomarkör. Detta skulle i många avseenden vara ett genombrott för AroCell.

Tack vare ett målmedvetet arbete och resultaten från våra kliniska studier har IVD-bolag börjat visa ett ökat intresse för



“Vi har under året haft samtal med potentiella framtida globala partners verksamma inom IVD (*in vitro*-diagnostik). Vår ambition 2018 är att fortsätta driva den strategi vi fastlagt i syfte att skapa en långsiktig närvaro i fler marknadssegment. ”

TK 1 som biomarkör den senaste tiden. Vår ambition är att under 2018 utveckla samarbetet med flera IVD-bolag och att teckna samarbetsavtal. Vi har all anledning att se positivt på framtiden med alla de möjligheter vi skapar med TK 210™ ELISA. Det är exceptionellt att ha en biomarkör med så många möjligheter och brett användningsområde. Vi känner stor tillförsikt inför 2018 och kommer att jobba vidare med att tydliggöra och implementera vår strategi.

Jan Stålemark, VD AroCell AB (publ)

Inbjudan till teckning av aktier i AroCell

Styrelsen för AroCell har den 12 mars 2018, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman i AroCell den 18 maj 2017, beslutat att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare.

Nyemissionen omfattar högst 10 752 939 aktier och teckningskursen uppgår till tre kronor och tjugofem öre (3,25 SEK) per aktie. Vid full teckning uppgår emissionslikviden till totalt 34 947 051,75 SEK före emissionskostnader. AroCell uppskattar att emissionskostnaderna med anledning av Erbjudandet kommer att uppgå till cirka 3,3 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnader beräknas uppgå till cirka 2,6 MSEK. Efter avdrag för emissionskostnader och garantikostnader kommer Bolaget således att tillföras ett belopp om cirka 29 MSEK. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att ökas med 10 752 939 aktier till 39 427 445 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 27,3 procent av kapitalet och rösterna. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas kommer aktiekapitalet att ökas med 1 075 293,90 SEK till 3 942 744,50 SEK.

Tecknings- och garantiåtaganden*

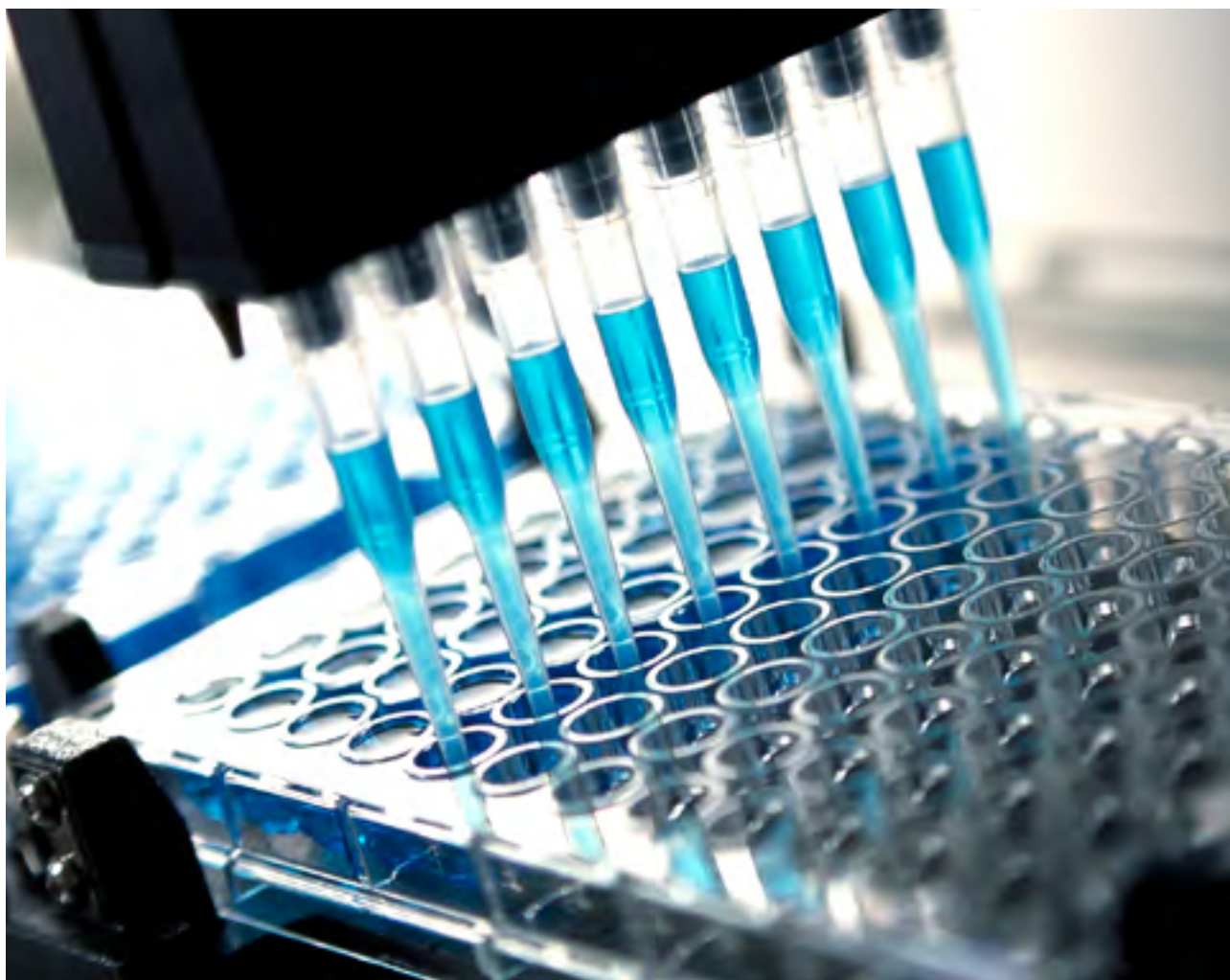
Av emissionsbeloppet har teckningsåtagande om cirka 0,6 MSEK erhållits. Därutöver har garantiåtaganden om cirka 25,6 MSEK erhållits. Tecknings- och garantiåtagandena uppgår således till totalt cirka 26,2 MSEK, motsvarande 75 procent av Nyemissionen. För emissionsgarantierna utgår en ersättning om sammanlagt cirka 2,6 MSEK. Tecknings- och garantiåtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

Härmed inbjuds investerare att teckna aktier i enlighet med villkoren i Prospektet.

Uppsala den 20 mars 2018

AroCell AB (publ)

Styrelsen



* Se även Tecknings- och garantiåtaganden i avsnittet Legala frågor och övrig information.

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 21 mars 2018 var registrerad som aktieägare i AroCell AB (publ) erbjuds att med företrädesrätt att teckna tre (3) nya aktier för åtta (8) befintliga aktier i Bolaget. Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer att tilldelas dem som tecknat utan stöd av teckningsrätter, se nedan.

Teckningsrätter

Aktieägare i AroCell AB (publ) erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt (av Euroclear Sweden AB benämnd teckningsrätt ("TR")). Det krävs åtta (8) teckningsrätter för att teckna tre (3) aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen är tre kronor och tjugofem öre (3,25 SEK) per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 21 mars 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Nyemissionen är den 19 mars 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Nyemissionen är den 20 mars 2018.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under tiden från och med den 26 mars 2018 till och med 11 april 2018. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, detta ska ske senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North under perioden 26 mars 2018 till och med 9 april 2018. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter som ej sålts senast den 9 april 2018 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 11 april 2018, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 21 mars 2018 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter samt informationsbroschyr. Fullständigt prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.arocell.com) och Aqurat Fondkommissions hemsida (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. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 26 mars 2018 till och med 11 april 2018. 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 anmälningssedel

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 anmälningssedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 11 april 2018. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: AroCell
Box 7461
103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se
(inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller anmälningssedel, dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Nyemissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 26 mars 2018 till och med 11 april 2018. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att under alla omständigheter förlänga teckningstiden. En sådan förlängning skall meddelas genom pressmeddelande från Bolaget senast 11 april 2018. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan teckningsrätter ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Aqurat med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post. Anmälningssedeln kan även laddas ned från Bolagets hemsida (www.aroce.com) samt från Aqurat Fondkommissions hemsida (www.aqurat.se).

Anmälningssedeln ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 11 april 2018. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel

insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Brasilien, Kanada, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Taiwan) och vilka äger rätt att teckna aktier i Nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Brasilien, Kanada, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydafrika och Taiwan kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Bolaget till aktieägare i dessa länder.

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 Nyemissionens högsta belopp.

Tilldelning utan företrädesrätt ska ske

- a) i första hand till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätt, *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, *pro rata* i förhållande till garanterat belopp, 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. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar aktier utan företräde genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltare rutiner.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Leverans av aktier

Så snart Nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske kring den 4 maj 2018 ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Offentliggörande av utfallet i Nyemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Nyemissionen genom ett pressmeddelande.

Tillämplig lagstiftning

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

Rätt till utdelning

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

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear Sweden AB anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear Sweden AB med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägars rättigheter

Aktieägars rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Handel i aktien

De nyemitterade aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq First North, som är en handelsplattform men inte en reglerad marknad.

Övrigt

Bolaget äger inte rätt att avbryta Nyemissionen. Bolaget äger inte heller rätt att tillfälligt dra in erbjudandet.

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat Fondkommission AB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat Fondkommission AB kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat Fondkommission AB 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 anmälningsedlar 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.

Historik

AroCell baserar sin verksamhet på forskning utförd av Staffan Eriksson, Ellen He, Sven Skog och Bernard 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.

1995

Två patentansökningar lämnas in. Båda gäller användandet av thymidine kinase 1 (TK 1), peptid (XPA210™) motsvarande antikroppar och användning av dessa vid fastställande av en tumörs spridning. En ansökan gällde ett europeiskt patent och den andra ansökan gjordes i USA.

2000

Patentansökan i USA godkänns.

2001

Det europeiska patentet godkänns och gäller Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Italien och Sverige.

2003

Verksamheten bolagiseras under bolagsnamnet Xi Bao Research AB. En PCT-ansökan lämnas in gällande att förutsäga cancerprogression.

2005

Ellen He och Sven Skog säljer sina aktier i Bolaget.

2006

Xi Bao Research AB vinner 2:a pris i Venture Cup öst för sin affärsplan. Bolaget byter namn till AroCell AB och får större anslag från Vinnova via EU-nätverket Eureka.

2007

AroCell testar sin första produkt, ett reagens baserat på antikroppar från immuniserade höns för att användas i så kallad immunohistokemi (en mikroskopisk undersökning av förekomst av TK 1 i vävnaderna).

2008

Ytterligare en PCT-ansökan lämnas in gällande en ny peptid (XPA 161), motsvarande antikroppar och användning av dessa.

2009

Utvecklingen av TK 210™ påbörjas i samarbete med extern partner.

2010

- TK 210™ visar goda kliniska resultat för blodcancer.
- Samarbetsavtal skrivs med EuroDiagnostics för produktion av TK 210™.
- Tillgång till alla råvaror säkras genom samarbetspartners.
- Patent gällande cancerprogression godkänns i Europa (Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien och Sverige).

2011

- Emission och listning på AktieTorget i maj tillför Bolaget cirka 6,9 MSEK före emissionskostnader.
- Styrelsen konstaterar att produktionsöverföringen av TK 210™/hem ELISA inte håller planen. Därmed försenas introduktionen av en CE-märkt produkt på marknaden.

2012

- TK 210™/hem ELISA RUO (Research Use Only) lanseras för forskningsändamål och lanseringen av TK 210™/hem ELISA skjuts fram.
- En nyemission av aktier och teckningsoptioner tillför Bolaget 8,5 MSEK efter emissionskostnader.
- Nya data visar att solida tumörer innehåller mycket mer inaktivt TK jämfört med TK från blodcancer.

2013

- Styrelsen beslutar om ändrad prioritering för AroCell, vilket innebär full satsning på solida tumörer.
- Styrelsen beslutar om en slutlig produktformulering, vilket innebär att Bolaget inte kommer att ändra tillverkningsmetod eller sammansättningen av de ingående komponenterna i produkten.
- Bolaget lämnar in en patentansökan i Sverige avseende monoklonala antikroppar (se Ordlista) som kan användas i TK 210™ ELISA.
- En nyemission av så kallade units, bestående av aktier och teckningsoptioner, tillför Bolaget 11,2 MSEK före emissionskostnader.

2014

- Vid sista tillfället för utnyttjande av de teckningsoptioner som emitterades i 2013 års emission av units tillförs Bolaget 8,6 MSEK emissionskostnader.
- Bolaget beslutar att söka europeiskt patent baserat på 2013 års patentansökan om monoklonala antikroppar. AroCell har bytt från polyklonal antikropp (se Ordlista) till monoklonal antikropp, vilket bland annat innebär stora produktionstekniska fördelar.
- Jan Stålemark tillträder som verkställande direktör i Bolaget.
- Företrädesemission tillför Bolaget cirka 21,3 MSEK före emissionskostnader.

2015

- Fas 1-verifiering av produktionsprocessen för TK 210™ ELISA-testet klar.
- Två kliniska studier avslutas och resultaten analyseras.
- 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.
- AroCell registrerar TK 210™ ELISA för CE-märkning hos Läkemedelsverket.
- AroCell meddelar att Bolaget avser ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North under första halvåret 2016.
- AroCell genomför en fullt garanterad företrädesemission av 5 213 546 aktier som gav AroCell ett tillskott om cirka 52 MSEK före emissionskostnader.

2016

- Bolaget får tillstånd att starta en klinisk studie på Södersjukhuset i Stockholm där patienter med prostatacancer kommer att följas upp med AroCells TK 210™ ELISA.
- AroCell påbörjar en Sarkomcancerstudie vid Helsingfors Universitetssjukhus som syftar till att följa patienter i samband med utredning, behandling samt för uppföljning efter behandling med hjälp av TK 210™ ELISA.
- Den första kliniska studien med TK 210™ ELISA publiceras i den internationella tidskriften Tumor Biology.
- Europeiska patentbyrån beviljar AroCells patent angående metoder att framställa antikroppar mot exponerade thymidine kinase 1 (TK 1e1) peptidderivat samt metoder att använda dessa.
- AroCells aktier tas upp till handel på Nasdaq First North den 30 juni 2016.
- AroCell ingår ett distributörsavtal med Eagle Biosciences Inc.

2017

- Tre viktiga studier presenterades:
 - Bröstcancer, PROMIX - "Quantification of cell loss in breast cancer during neoadjuvant treatment (NACT) assessed by serum thymidine kinase protein concentrations (TK 1)" presenterades på ESMO Asia Singapore, november 2017,
 - Forskningsstudie - Ny metod för studier av *in-vitro*-effekterna av läkemedel mot cancer: Analysen av thymidine kinase 1 (TK 1) i cellodling med hjälp av AroCell TK 210 ELISA, presenterad på NCRI UK, Liverpool, november 2017,
 - 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.
- AroCell ingår ett distributörsavtal med Patway Diagnostics Ltd för Storbritannien och Irland.
- Avsiktsförklaring ingås med Green Cross Cell avseende distributionsavtal för Sydkorea, Taiwan och Kina.

2018

- AroCell ingår ett distributörsavtal med Green Cross Cell i Sydkorea för Sydkorea, Taiwan och Kina.
- Bolagen kommer överens med Green Cross Cell att samarbeta kring klinisk utveckling av AroCells TK 210™ och Green Cross Cells cancerbehandling med reaktiverade T-celler.
- Nyemissionen offentliggörs.
- Studien "The thymidine kinase 1 (TK 1) protein concentration in serum of Hodgkin Lymphoma patients; a marker of cell death and disruption of malignant cells?" antogs i mars 2018 och avses presenteras på AACR (American Association for Cancer Research), Chicago, i april 2018.

AroCells verksamhet och marknad

Cancer är ett stort hälsoproblem världen över och en av de vanligaste dödsorsakerna i världen idag. Omkring 9 miljoner dödsfall var orsakade av cancer år 2015 och antalet diagnostiserade cancerfall väntas öka med cirka 70 procent de kommande två decennierna.* Försäljning av läkemedel inom det onkologiska (se Ordlista) 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 TK 210™ ELISA samt med fortsatt klinisk validering. Klinisk validering är nödvändigt för att kunna beskriva nyttan för användare inom såväl forskning och utveckling av nya cancerterapi som för kliniker vid behandling av patienter. AroCell fokuserar på kunder främst inom läkemedelsutveckling och forskning i tidig fas och utveckling av nya cancerterapi.

Produkten TK 210™ ELISA är färdigutvecklad 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 de första resultaten

i PROMIX-studien (en multicenterstudie som genomförts av Karolinska sjukhuset och flera andra kliniker i Sverige på patienter med bröstcancer) presenterats i november 2017. Resultaten indikerar att AroCell kan få ett tidigt svar på behandlingens effektivitet genom att använda TK 210™ ELISA. Ytterligare resultat från PROMIX-studien väntas presenteras under 2018. Nya resultat från UCAN-studien på Akademiska Sjukhuset i Uppsala visar att det går att följa hur patienter med Hodgkins lymfom får förändrade koncentrationer av TK 1 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 TK 210™ kan användas i både cellkultur och djurförsöksmodeller.

Detta har medfört att intresset från bolag i diagnostikbranschen, IVD-bolag som har automatiserade plattformssystem, nu ökat och att licensiering och partnering-möjligheterna blivit fler. AroCell har väckt intresse hos flera IVD-bolag kring AroCells test TK 210™ ELISA. Bolaget avser därför att skyndsamt undersöka dessa möjligheter och behöver med anledning av det tillföra kompetenser och resurser till Bolaget för att tillvara ta dessa möjligheter på bästa sätt. Partnering och licensiering gör på sikt TK 210™-testet tillgängligt i stor skala och på många geografiska marknader. AroCell arbetar även ständigt med att bevaka möjligheter till nya patent och att beviljade patent inte utnyttjas utan AroCells medgivande.

* (www.who.int/mediacentre/factsheets/fs297/en/) hämtad den 27 februari 2018

Affärsidé

AroCells affärsidé är att utveckla, producera och kommersialisera tester för bestämning av koncentrationen av en specifik biomarkör, thymidine kinase, TK 1, i serum (blod). Vid sjukdomar med en hög förekomst av celledelning, exempelvis vid en cancersjukdom, kan nivåerna av TK 1 i blod öka. Cancervården är ett område där patienternas situation sannolikt kan komma att förbättras genom mätningar av TK 1 i blod.

- Behandling med cellgifter och biologiska läkemedel syftar till att skada och döda cancercellerna vilket bör påverka TK 1 i blodet. En förändring av TK 1 kan indikera att behandlingen är effektiv. Inte minst då nya experimentella behandlingar provas kan denna snabba utvärdering av behandlingen vara av stort värde.
- Påvisande av förhöjda halter av TK 1 vid en hälsokontroll kan indikera en odiagnostiserad cancer.
- Hos patienter som diagnostiseras med cancer kan TK 1-nivåer i blodet komma att användas för att skraddarsy behandlingen för den enskilde patienten. Det kan gälla vid diagnos men även för att monitorera, exempelvis, en hematologisk malignitet.
- Efter kirurgi förväntas nivåerna av TK 1 återvända till de normala, om de inte gör det måste nya behandlingar, exempelvis med cellgifter eller strålbehandling, läggas till. Om värdena av TK 1 i blod höjs efter att initialt varit låga efter behandlingen kan det indikera återfall i cancersjukdomen.

AroCell har utvecklat en ny testmetod för bestämning av TK 1 i blodet, TK 210™ ELISA. TK 210™ mäter såväl aktivt som inaktivt TK 1 protein vilken kan ge kliniska fördelar jämfört med att enbart mäta aktivt TK 1. I detta avseende skiljer sig TK 210™ ELISA från andra TK-tester på marknaden. AroCell har genom registrering hos Läkemiddelsverket CE-märkt TK 210™ ELISA för analys av TK 1-koncentration i serum. CE-märkning innebär en kvalitetsstämpel och är viktigt för den fortsatta kliniska valideringen och kommersialiseringen av TK 210™ ELISA. Bolaget fokuserar den kliniska valideringen inom cancervården. Mätning av TK 1 i serum kan vara kliniskt relevant även för andra sjukdomsgrupper där en ökad celledelning är en del av sjukdomsprocessen.

Mätning i serum från patienter visar att TK 210™ ELISA ger ett bra mått på koncentrationen av TK 1 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 TK 1 med K 210™ ELISA ett enkelt blodprov. Införande av mätning av TK 1 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 obehandlad sjukdom och för att tidigt utvärdera etablerade eller experimentella terapier. Potentialen är stor för AroCells test TK 210™ ELISA att förbättra klinisk praxis och öka livslängd och livskvalitet hos patienter. Ett utfall av pågående kliniska studier kan bli att AroCell får möjlighet att utvidga CE-märkningen av TK 210™ ELISA för användning inom olika specifika sjukdomsgrupper. AroCells kliniska valideringsprogram syftar till att undersöka den kliniska nyttan av TK 1 i olika situationer.

Nuläge

Under år 2016 och 2017 genomförde AroCell flera pilotstudier för att utvärdera vilka kliniska studier som ska prioriteras i Bolagets kliniska valideringsplan. Bolaget startade en större klinisk retrospektiv studie (studieform där man i efterhand tittar tillbaka på sådant som redan har skett) som kommer att slutföras under 2018. Studien är genomförd på hematologiska cancersjukdomar vid Uppsala universitet med UCAN biobanksmaterial. Samtliga prover har analyserats och de första delresultaten förväntas bli presenterade under 2018.

Baserat på de resultat som hittills kommit fram avser Bolaget att genomföra större kliniska studier inom mer fokuserade områden. AroCell kommer att samarbeta med expertrådgivare för att söka anslag för att helt eller delvis finansiera nya studier. Dessa nya studier ska användas för att säkerställa att produkten kan användas i flera olika tillämpningar och att den kommer att omfattas av sjukvårdens ersättningsystem. AroCell avser även förstärka organisationen för att lyckas med detta.

Vision

AroCells vision är att TK 210™ ELISA ska bli en standardmarkör inom cancerdiagnostik för att förbättra klinisk praxis och öka livslängden och livskvaliteten hos patienter.

Mål

AroCells mål är att skapa intäkter till Bolaget genom kommersialiseringen av TK 210™ ELISA, bolagets teknologi och patentportfölj.

AroCells målsättning för året 2018 är att öka intäkterna till Bolaget genom försäljning av produkter samt licensiering av Bolagets teknologi och know-how. Två pågående studier kommer att ge nya kliniska underlag för hur TK 210™ kan användas. Nya studier planeras inom flera cancersjukdomar. Bland annat kommer TK 210™ att utvärderas vid behandling tillsammans med Green Cross Cells moderna cancerterapi mot levercancer baserad på reaktiverade T-celler. AroCell har även som ambition att under 2018 utveckla samarbetet med IVD-bolag i syfte att licensiera ut och sälja TK 210™-teknologin till bolag med högautomatiserade plattformar och automatiserade ELISA-system.

Affärsmodell

AroCells affärsmodell bygger på att kommersialisera en teknologi, know-how för ett blodtest som på ett enkelt och reproducerbart sätt kan bestämma koncentrationen av TK 1 i blodprov. Resultaten kan användas för att ge bättre information om patientens status och därigenom fatta bättre beslut för vård och uppföljning av cancerpatienter.

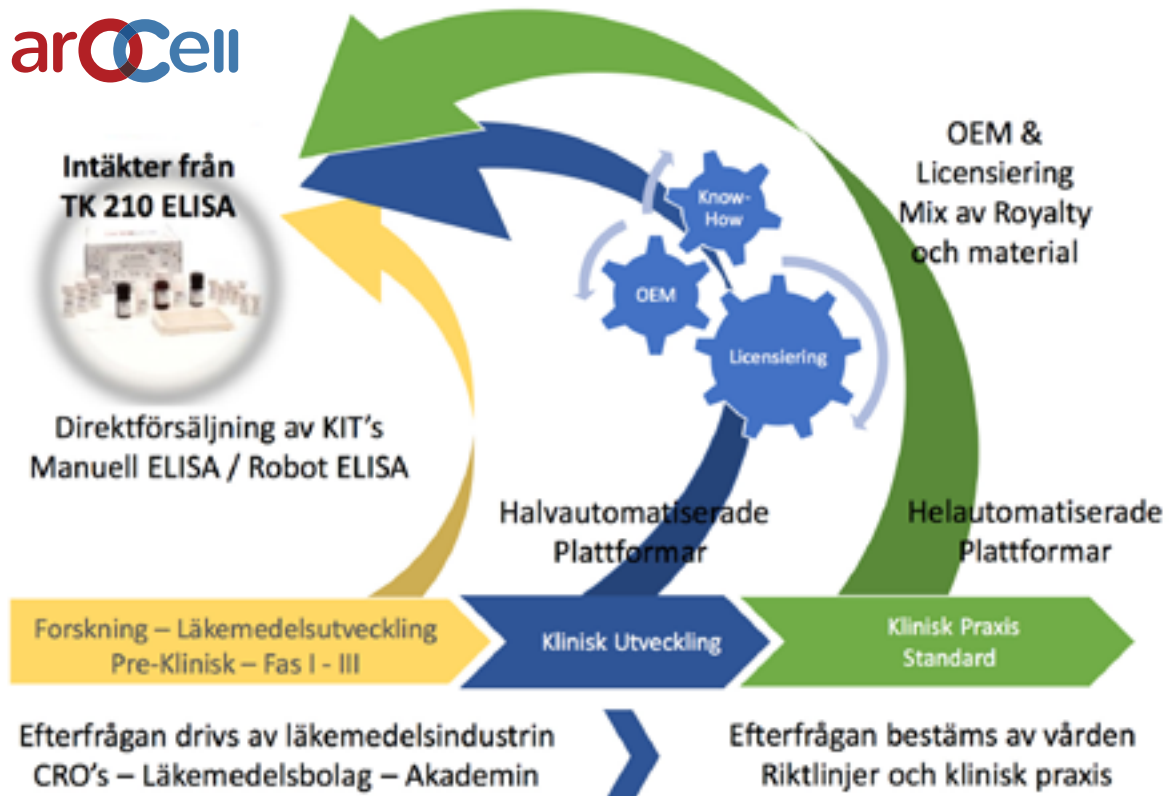
I bilden nedan illustreras hur AroCells intäkter inledningsvis kommer från forskningsmarknaden och från användning inom läkemedelsutveckling. Därefter kommer intäkterna från användning i klinisk utveckling och på något längre sikt från klinisk praxis. Intäkterna kommer att vara en kombination av försäljning av TK 210 ELISA-kit och varierande grad av licensiering.

För att öka försäljningen och möta marknadens krav måste följande uppnås:

1. Klinisk acceptans - att välja kliniska tillämpningar där resultatet av TK 1-bestämningen har en påverkan på valet av behandling och visar återfall vid uppföljning. Detta kräver klinisk validering i flera kliniska studier vilket ingår i AroCells strategi och plan.

2. Laborieacceptans - för att få en snabb acceptans av laboratorier ska testet baseras på en teknologi som är väl inarbetad och validerad i laboratorier samt instrumentering som redan finns installerad och tillgänglig. AroCells val att basera sitt TK 210™-test på den väletablerade och accepterade ELISA-teknologin kan skapa goda förutsättningar för snabb acceptans av laboratorier.
3. Automatisering - ELISA-teknologin är möjlig att överföra till automatiserade plattformar, vilket medför att chanserna för att testet blir en global standard ökar eftersom det går att överföra teknologin till de stora IVD-bolagens automatiserade plattformar. Graden av automatisering varierar från befintlig version av TK 210™ ELISA till fullt integrerad TK 210™ i helautomatiserade högvolymplattformar.

AroCell är ansvarigt för klinisk dokumentation och marknadsföring av TK 210™ ELISA. Det kommer även fortsättningsvis vara viktigt att bevisa tillämpbarhet genom klinisk validering och genom det utvidgade användandet av produkten. Genom att Bolaget fortsätter skapa kliniska evidens påskyndas kommersialiseringen av TK 210™.



ELISA

ELISA står för enzymkopplad immunadsorberande analys (eng. *Enzyme-Linked ImmunoSorbent Assay*). Det är en analys som används för att kvantifiera och detektera en antikropp eller en 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 immunförsvar reagerar mot kroppsegna strukturer) eller för att bestämma andra sjukdomsrelaterade eller fysiologisk aktiva ämnen, exempelvis cancermarkörer.

AroCells teknologi

Proteinet Thymidine Kinase (TK 1)

Den markör som AroCells tester bygger på är en del av ett enzym som sedan länge varit känt för sin koppling till celldelning, men det har inte tidigare varit möjligt att direkt mäta enzymets koncentration i blodprov. AroCells innovation består av en metod för att mäta förekomsten och koncentrationen av en specifik del av enzymet, epitopen "XPA-210™". Genom AroCells mätmetod går det att genom en vanlig immunoassay (se Ordlista) utvärdera tillväxten och cellsönderfallet av cancer-celler i kroppen. AroCell har patenterat ett nytt sätt att mäta enzymet samt olika tillämpningar som grundar sig på denna kunskap.

Den av AroCell utvecklade TK 210™ är en tumörmarkör baserad på proteinet TK 1 vilket idag är den enda markör för celldelning och cellsönderfall som kan mätas direkt i ett blodprov. Andra metoder för bestämning av celldelning är baserade på vävnadsprover och beroende av mikroskopi. Det finns andra metoder som används kliniskt för att mäta TK 1 i blod, men de är baserade på enzymets aktivitet och är 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 TK 1 bildas vid celldelning utgör det en kompletterande markör till andra traditionella tumörmarkörer. TK 1 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.

TK 1 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 AroCells test TK 210™ ELISA. Normala celler utsöndrar TK 1 men oftast bara mycket låga nivåer. Cancer är associerat med ökad celldelning och de flesta cancerformer har visat sig utsöndra onormala nivåer av TK 1, särskilt när dessa

celler omsätts, d.v.s. dör och går sönder. Koncentrationen av TK 1 i blodet är en därför en indikation på cellomsättningen och kan ge information om spridning och tillväxt av en tumör. TK 1 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. TK 1 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. TK 1 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 tio-årsperiod. Med AroCells tester kan övervakning och uppföljning i många fall bli effektivare vilket innebär både mindre besvär för patienten och lägre kostnader för sjukvården.

TK 210™

AroCells och oberoende forskares studier har bekräftat att blodprover från patienter med solida tumörer innehåller högre koncentration av TK-protein än vad som tidigare har antagits. Bolagets metod mäter såväl aktivt som inaktivt TK-protein i blod och i preliminära studier har metoden visat sig signalera andra tumörsjukdomar än vad som är fallet för traditionella tumörmarkörer, inklusive TK 1-aktivitetsbestämningar. Bolagets produkt TK 210™ ELISA, som registrerades för CE-märkning 2015, är den första och enda produkt 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. AroCells produkt kan även komma att användas för övervakning och uppföljning av patienter med blodcancer redan idag. Det kommer dock att krävas ytterligare kliniska studier för att försäljning och användandet ska öka. Målsättningen är att fortsätta kommersialiseringen av produkten framförallt för forskningsändamål och för kliniska studier samt för licensiering och partnerskap.

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 ytor på TK-molekylen. Många forskargrupper har försökt att utveckla antikroppar mot TK 1 men hittills har antikropparna inte varit tillräckligt bra för att kunna användas i ett immunoassay-format. Känsligheten har varit för låg för att ge en kliniskt användbar analys. Den nya antikroppen har redan utvärderats i en tidig produktprototyp baserad på en dot-blot-teknik och i en prototyp-ELISA. En ny uppdaterad ELISA som använder AroCells olika antikroppar är nu utvecklad.

Patentnr.	Skydd	Geografisk omfattning	Giltighetstid	Status
1627230	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	SE, DE, FR, GB, IT, ES	2024-05-14	Beviljat
4668180	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	JP	2024-05-14	Beviljat
Ej tillämpligt	Metod för användning av antikroppstest för bedömning av återfall av cancer	US	2024	Ansökan inlämnad
8501419	Unik peptidsekvens #2	US	2028-12-15	Beviljat
2164954	Unik peptidsekvens #2	DE, FR, GB, IT, SE	2028	Beviljat
Ej tillämpligt	Metod för användning av AroCells unika antikroppar	CN, EP, JP, US	2034	Ansökan inlämnad

Patent

AroCell är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Produkten 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 ovan förteckning. Samtliga patent avser TK 210™.

Marknadsinformation

Bolagets uppfattning är att de som behandlas mot cancer blir allt fler och att det blir 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 8,3 miljarder USD 2019.¹ Enligt Kalorama är det förväntningarna på biomarkörer och ny teknik som kommer att ligga bakom den kraftiga ökningen inom *in vitro*-diagnostiken på cancer.

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

¹ 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

Laboratorieberoende cancerdiagnostik²

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

Andra metoder för utvärdering av cellomsättning

Andra laboratoriemetoder för utvärdering av cellomsättning är enligt styrelsens bedömning antingen mer tidskrävande och komplicerade att utföra eller kräver specifika och dyra instrument.

Annan teknik³

Bilddiagnostik, främst röntgen, har varit grunden för att diagnostisera sjukdomar och skador under cirka 100 år. Nu kommer sofistikerade och funktionella tekniker, inklusive ultraljud, dator-tomografi (CT), positronemissionstomografi (PET) och magnetisk resonanstomografi (MRT) som också tillhandahåller information om samspelet mellan cancerceller och deras vävnadsmiljöer. Liksom de flesta biomarkörer avspeglar nämnda avbildningstekniker främst tumörmassan. Således krävs en viss storlek på tumören innan den kan upptäckas. Teknikerna kräver dessutom specialutbildad personal och mycket dyra instrument.

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

² 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 Aufderklamm S. et al, World J urol. 2011, XPA-210: A new proliferation marker determines locally advanced prostate cancer and is a predictor of biochemical recurrence.

³ 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 Aufderklamm S. et al, World J urol. 2011, XPA-210: A new proliferation marker determines locally advanced prostate cancer and is a predictor of biochemical recurrence.



”Målsättningen är att fortsätta kommersialiseringen av produkten framförallt för forskningsändamål och för kliniska studier samt för licensiering och partnerskap.”

Utvald finansiell historik

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för AroCell för åren 2015, 2016 och 2017. Informationen för räkenskapsåren 2015 och 2016 är hämtad från AroCells reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016. Årsredovisningarna har, inklusive kassaflödesanalys, redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar samt revisionsberättelser, införlivats i Prospektet genom hänvisning. Informationen för räkenskapsår 2017 är, utöver vad som anges nedan i detta avsnitt, hämtad från Bolagets bokslutskommuniké för 2017, vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Bokslutskommunikén har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Uppgifterna för kassaflödesanalysen för 2015 är hämtad från årsredovisningen 2016, men uppgifterna för 2015 är inte reviderade eller översiktligt granskade. Uppgifterna för resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys avseende räkenskapsåret 2017 är, såvitt det avser uppgifter som är mer detaljerande än vad som framgår av den offentliggjorda bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2017, upprättade specifikt för Prospektet och har inte reviderats eller översiktligt granskade.

I bokslutskommunikén 2017 presenterar Bolaget en funktionsindelad resultaträkning. AroCells reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016 har dock upprättats med kostnadslagsindelade resultaträkningar. Information för 2017 under avsnittet "Resultaträkning" nedan i Prospektet presenteras dock kostnadslagsindelad, för att underlätta investerarens jämförelse med tidigare års siffror.

Uppgifterna avseende nyckeltal är hämtade från ovan nämnda källor, innebärande att även de nyckeltal som ej är definierade enligt AroCells redovisningsprinciper är reviderade avseende 2016 och 2015. Uppgifterna avseende nyckeltal avseende 2017 är upprättade specifikt för Prospektet och har inte reviderats eller översiktligt granskats.

Årsredovisning för 2015 och 2016 samt bokslutskommunikén för 2017 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och med tillämpande av allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden. AroCell tillämpar BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Uppställningen i tabellerna nedan har följt den senast offentliggjorda årsredovisningens (2016) uppställning, men i vissa fall har ytterligare en post tillkommit. Detta är fallet då det är markerat "-" för tidigare år.

Resultaträkning

KSEK	Ej reviderat		Reviderat	
	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	502	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	35	59	460	460
Totalt rörelsens intäkter	537	59	460	460
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-9 818	-4 921	-5 273	-5 273
Personalkostnader	-5 678	-4 153	-2 665	-2 665
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 265	-8	-7	-7
Övriga rörelsekostnader	-42	-206	0	0
Totalt rörelsens kostnader	-17 803	-9 288	-7 945	-7 945
Rörelseresultat	-17 266	-9 229	-7 485	-7 485
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	0	20	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-6	-14	-14
Resultat efter finansiella poster	-17 270	-9 235	-7 479	-7 479
Resultat före skatt	-17 270	-9 235	-7 479	-7 479
ÅRETS RESULTAT	-17 270	-9 235	-7 479	-7 479

Balansräkning

KSEK	Ej reviderat		Reviderat	
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	27 763	29 899	20 782	
Patent	1 327	1 429	1 028	
	29 090	31 328	21 810	
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	86	106	-	
Inventarier, verktyg och installationer	-	7	14	
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar	375	57	-	
	461	170	14	
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	50	-	-	
Summa anläggningstillgångar	29 601	31 498	21 824	
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager m m				
Råvaror och förnödenheter	1 717	1 419	1 419	
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	286	-	-	
Aktuella skattefordringar	31	41	42	
Övriga fordringar	267	407	1 273	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	363	204	63	
	947	652	1 378	
Kassa och bank	17 249	32 852	49 702	
Summa omsättningstillgångar	19 913	34 923	52 499	
SUMMA TILLGÅNGAR	49 514	66 421	74 323	

Balansräkning (forts.)

KSEK	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	2 867	2 867	2 867
Fond för utvecklingsutgifter	8 838	9 518	-
Fritt eget kapital			
Överkursfond	102 615	102 615	102 615
Balanserat resultat	-50 371	-42 309	-25 312
Årets resultat	-17 270	-9 235	-7 479
Summa eget kapital	46 678	63 456	72 691
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	959	1 912	771
Övriga skulder	322	257	400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 554	796	461
Summa kortfristiga skulder	2 835	2 965	1 632
Summa eget kapital och skulder	49 514	66 421	74 323

Kassaflödesanalys

KSEK	<u>Ej reviderat</u>	<u>Reviderat</u>	<u>Ej reviderat</u>
	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster	-17 266	-9 229	-7 485
Finansiella kostnader och intäkter	-4	-6	6
Avskrivningar	2 758	8	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-14 512	-9 227	-7 472
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av varulager och pågående arbete	-298	0	159
Förändring av kundfordringar	-286	-	-
-Förändring av kortfristiga fordringar	-9	726	-715
Förändring av leverantörsskulder	-953	1 141	-1 179
Förändring av kortfristiga skulder	823	192	78
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 235	-7 168	-9 129
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-9 518	-3 983
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-318	-164	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-50	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-368	-9 682	-3 983
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	-	44 450
Upptagna lån	-	-	-150
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	44 300
Årets kassaflöde	-15 603	-16 850	31 188
Likvida medel vid årets början	32 852	49 702	18 514
Likvida medel vid årets slut	17 249	32 852	49 702

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på räkenskapsåren 2015-2017. Informationen nedan bör läsas i anslutning till AroCells historiska finansiella information för räkenskapsåren 2015-2017, som via hänvisning införlivats till Prospektet.

*Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016
Belopp som står inom parenteser avser 2016*

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick till 502 (-) KSEK, en ökning med 502 KSEK. Ökningen beror på att Bolaget under 2017 påbörjat försäljning av produkten.

Rörelsekostnader

AroCells kostnader består främst av forsknings- och utvecklingskostnader samt försäljningskostnader. AroCells forsknings- och utvecklingskostnader för 2017 uppgick till 7 705 KSEK (2 070). Ökningen om 5 635 KSEK förklaras med att kostnader avseende forskning- och utveckling kapitaliserades 2016. Då produkten är färdigutvecklad och CE-märkt kostnadsför utgifter för produktutveckling direkt över resultaträkningen. Beaktat kapitalisering- en är kostnaderna för forskning- och utveckling under 2017 3 883 KSEK lägre jämfört med 2016. Försäljningskostnaderna för 2017 uppgick till 6 154 KSEK (5 020) en ökning om 1 134 KSEK vilket är i linje med den ökade satsningen på klinisk validering, kommersialisering samt licensiering och partnering. Kostnaderna för administration uppgick 2017 till 3 633 KSEK (2 193) vilket är en ökning med 1 440 KSEK. Ökningen förklaras delvis med att Bolaget anställde en CFO på heltid 2017, under 2016 var CFO kontrakterad på konsultbasis. AroCells personalkostnader för perioden uppgick till 5 678 KSEK (4 153) vilket är en ökning med 1 525 KSEK.

AroCell har börjat skriva av immateriella tillgångar under tredje kvartalet 2017 då produkten nu är färdigutvecklad. Under 2017 uppgick avskrivningarna till 2 265 MSEK (8) varav 2 238 KSEK avser avskrivning på immateriella tillgångar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -17 266 KSEK (-9 229) vilket är en försämring med 8 037 KSEK jämfört med 2016. Försämringen förklaras av att utvecklingskostnader kostnadsförs direkt över resultaträkningen 2017, medan under 2016 kapitaliserades forsknings- och utvecklingskostnader. Vidare har avskrivningar av immateriella tillgångar påbörjats 2017.

Resultat efter skatt

AroCells resultat efter skatt för perioden uppgick till -17 270 KSEK (-9 235). Försämringen förklaras av att utvecklingskostnader inte längre kapitaliserats samt att avskrivningar avseende immateriella tillgångar påbörjats.

Tillgångar

AroCells anläggningstillgångar består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingsutgifter, patent och liknande rättigheter som per den 31 december 2017 uppgick till 29 090 KSEK (31 328). Under 2017 har avskrivningstiden påbörjats. Avskrivningstiden är i linje med återstående livslängd på beviljade patent. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 461 KSEK (170). Omsättningstillgångar uppgick till 19 913 KSEK (34 923). Omsättningstillgångar består huvudsakligen av likvida medel som per den 31 december 2017 uppgick till 17 249 (32 852) KSEK.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -14 512 KSEK (-9 227). Förändringen i rörelseresultatet beror på att produkten nu är färdigutvecklad, varför någon aktivering av utvecklingskostnader inte gjorts samt ökade rörelsekostnader. För perioden har det skett en förändring av rörelsekapitalet med -723 KSEK (2 059), som främst beror på lägre leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -368 KSEK (-9 682). Ingen aktivering av utvecklingskostnader har gjorts eftersom produkten är färdigutvecklad. Investeringarna avser eget laboratorium och förvärv av dotterbolag. Dotterbolaget AroCell Incentive AB har förvärvats i syfte att hantera teckningsoptioner avseende personaloptionsprogrammet 2017/2020. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 17 249 KSEK (32 852).

*Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015
Belopp som står inom parenteser avser 2015*

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning både 2016 och 2015 uppgick till 0. Detta beror på att Bolaget ännu inte hade påbörjat försäljning av produkten.

Rörelsekostnader

AroCells kostnader bestod under 2016 främst av personalkostnader. AroCell forsknings- och utvecklingskostnader för 2016 uppgick till 10 809 KSEK, varav 9 117 KSEK (3 799) aktiverades. AroCells personalkostnader för 2016 uppgick till 4 153 KSEK (2 665) vilket var en ökning med 1 488 KSEK. Ökningen beror på att Bolaget ökade antalet anställda under 2016. AroCells övriga externa kostnader för perioden uppgick till 4 921 KSEK (5 273), vilket var en minskning med 352 KSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till -9 229 KSEK (-7 485) vilket var en försämring med 1 744 KSEK. Förändringen förklaras av ökade personalkostnader.

Resultat efter skatt

AroCells resultat efter skatt för året uppgick till -9 235 KSEK (-7 479). Det lägre resultatet förklaras av ökade personalkostnader.

Tillgångar

AroCells anläggningstillgångar består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utvecklingsutgifter, patent och liknande rättigheter som per den 31 december 2016 uppgick till 31 328 KSEK (21 810). Investering skedde under 2016 huvudsakligen i forsknings- och utvecklingsprojekt. Övriga anläggningstillgångar utgörs av maskiner och andra tekniska anläggningar. Omsättningstillgångar uppgick till 34 923 KSEK (52 499). Omsättningstillgångar består huvudsakligen av likvida medel som per den 31 december 2016 uppgick till 32 852 KSEK (49 702).

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -9 227 KSEK (-7 472). Den ökade aktiviteten i verksamheten har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten negativt med 1 755 KSEK jämfört med 2015. För perioden har det skett en förändring av rörelsekapitalet med 2 059 KSEK (-1 657), som främst beror på högre leverantörs-skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 682 KSEK (-3 983). Skillnaden mellan åren förklaras av ökade kostnader för forsknings- och utvecklingsprojekt. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 KSEK (44 300) Skillnaden förklaras av tillskjutet kapital i samband med nyemission 2015. Likvida medel vid årets slut uppgick till 32 852 KSEK vid utgången av 2016 jämfört med 49 702 KSEK vid utgången av 2015.

Nyckeltal och utvalda finansiella poster

	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	
	2017	2016	2015
Rörelseresultat (KSEK)	-17 266	-9 229	-7 485
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-17 270	-9 235	-7 479
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg
Soliditet (%)	94	96	98

Definitioner och motivering av nyckeltal som inte är definierade enligt K3

Avkastning på eget kapital

Definition: Resultat efter finansiella poster i procent av eget kapital. Måttet har beräknats enligt nedan:

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
Resultat efter finansiella poster (KSEK)	-17 270	-9 235	-7 479
Eget kapital (KSEK)	/46 678	/63 456	/72 691
Avkastning på eget kapital (%)	Neg	Neg	Neg

Motivering: Måttet mäter ett bolags effektivitet att generera vinster från varje krona av nettotillgångar (tillgångar minus skulder), och visar hur väl ett bolag använder investerat kapital för att generera inkomstillväxt.

Soliditet

Definition: Eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut. Måttet har beräknats enligt nedan:

	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec	2015 12 mån jan-dec
Eget kapital (KSEK)	46 678	63 456	72 691
Summa tillgångar (KSEK)	/49 514	/66 421	/74 323
Soliditet (%)	94	96	98

Motivering: Bolaget anser att detta nyckeltal ger möjlighet att bedöma bolagets möjligheter till att uppfylla sina finansiella åtaganden.

Medeltal anställda

	2017	2016	2015
Män	1,5	1,8	1,5
Kvinnor	2,0	1,0	0,5
Totalt	3,5	2,8	2,0

Kapitalstruktur

Finansiell ställning

AroCell har hittills finansierat sin verksamhet med eget kapital genom nyemission av aktier främst med företrädesrätt för aktieägarna.

Eget kapital och nettoskuldsättning

Bolagets eget kapital per den 31 december 2017 uppgick till 46 678 KSEK. Likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 17 249 KSEK. Nettoskuldsättningen per 31 december 2017 uppgick till -15 361 KSEK.

Uppställningarna över eget kapital och nettoskuldsättning per den 31 december 2017 har upprättats i det specifika syftet att ingå i Prospektet och har inte reviderats av Bolagets revisor.

Eget kapital och skuldsättning

KSEK	31 dec 2017
Summa kortfristiga räntebärande skulder	0
Mot borgen	0
Mot säkerhet*	0
Blancokrediter, checkkredit	0
Summa långfristiga räntebärande skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	0
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Eget kapital	46 678
Aktiekapital	2 867
Övrigt bundet eget kapital	8 838
Fritt eget kapital	34 974
Summa eget kapital och räntebärande skulder	46 678

Nettoskuldsättning

KSEK	31 dec 2017
A. Kassa	0
B. Likvida medel ¹⁾	17 249
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Likviditet (A + B+ C)	17 249
E. Kortfristiga fordringar	947
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder ²⁾	2 836
I. Kortfristiga skulder (F + G + H)²⁾	2 836
J. Netto kortfristig skuldsättning (I – E – D)	-15 361
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)	0
O. Nettoskuldsättning (J + N)	-15 361

¹⁾ Likvida medel avser banktillgodohavanden.

²⁾ Inklusiva icke räntebärande skulder.

Investeringar

Bolagets investeringar består av investeringar i främst produktutveckling och patent samt investeringar i eget laboratorium. Uppgifterna nedan är hämtade från AroCells reviderade årsredovisningar 2015 och 2016 samt den icke reviderade, icke granskade bokslutskommunikén för 2017.

Under 2015 uppgick Bolagets investeringar till 4,0 MSEK. Investeringarna avser produktutveckling om 3,8 MSEK och patent om 0,2 MSEK

Under 2016 uppgick Bolagets investeringar till 9,7 MSEK. Investeringarna avser produktutveckling om 9,1 MSEK och patent om 0,4 MSEK samt investering i eget laboratorium om 0,2 MSEK.

Under 2017 uppgick Bolagets investeringar till 0,4 MSEK. Investeringarna avser eget laboratorium samt förvärv av dotterbolag. Investeringarna under denna period baseras på räkenskaper som inte är reviderade av Bolagets revisor.

Hittills under 2018 har Bolagets hittills inte gjort några investeringar.

AroCell har inga pågående väsentliga investeringar, och inte heller några framtida investeringar som styrelsen har gjort klara åtaganden om.

Uttalande om rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av Prospektet. Bolaget räknar med att 19 MSEK behövs för driften under de kommande tolv månaderna. Bolaget har per datum för Prospektet rörelsekapital om cirka 15 MSEK, som beräknas räcka till fjärde kvartalet 2018. Bristen som då, i slutet av fjärde kvartalet 2018, uppkommer är cirka 0,4 MSEK. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till omkring 4 MSEK. Bolaget planerar att avhjälpa det uppskattade underskottet i rörelsekapitalet genom att genomföra Nyemissionen om högst cirka 34,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK exklusive garanti-kostnader. Garantikostnader beräknas uppgå till cirka 2,9 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsåtagande och garantiteckning om totalt cirka 26,2 MSEK, motsvarande 75 procent av emissionsbe- loppet. Åtagandena har dock inte säkerställts via förhandstran- saktion, bankgaranti eller liknande. Nyemissionen är Bolagets huvudsakliga plan för att avhjälpa underskottet. Styrelsen har stor tilltro till att Nyemissionen kommer avhjälpa det upp- skattade underskottet i rörelsekapitalet.

Om den i Prospektet föreslagna emissionen inte tillför Bolaget åtminstone 4 MSEK uppstår osäkerhet kring finansieringen av verksamheten enligt Bolagets planer för de kommande tolv månaderna. I så fall är styrelsens plan i första hand att minska omfattningen av Bolagets verksamhet och därmed minska dess behov av rörelsekapital. Om detta inte är tillräckligt är det i andra hand styrelsens plan att anskaffa ytterligare kapital genom mindre emissioner, till antingen befintliga aktieägare, övriga aktiemarknaden eller utvalda investerare. Om inte detta lyckas bedömer styrelsen att möjligheterna stora att licensiera ut såväl tillverkning som försäljningsrättigheter på specifika marknader. I sista hand är det styrelsens plan att låta Bolaget sälja av delar av patentportföljen. Det är styrelsens uppfattning att försäljnings- likviden från en sådan försäljning ger Bolaget tillräckligt rörelse- kapital för de därefter aktuella behoven.

Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information

Historisk finansiell information införlivas via hänvisning. De sidor som inte införlivas nedan är inte relevanta eller återges på annan plats i Prospektet. Den historiska redovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, rekommendationer och uttalanden. AroCell tilläm- par BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bokslutskommunikén för 2017 har inte reviderats eller granskats av revisor. Införlivade dokument ska läsas som en del av Prospek- tet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor (Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, 754 50 Uppsala) och hemsida www.arocell.com.

- Årsredovisning 2015-01-01 – 2015-12-31, där hänvisning görs till flerårsöversikt på s. 4, resultaträkningen på s. 5, balans- räkningen på s. 6-8, tilläggsupplysningar på s. 9, noter på s. 10-12 och revisionsberättelsen på s. 14.
- Årsredovisning 2016-01-01 – 2016-12-31, där hänvisning görs till flerårsöversikt på s. 5, resultaträkningen på s. 6, balans- räkningen på s. 7-8, kassaflödesanalys på s. 9, noter på s. 10-16 och revisionsberättelsen på s. 18-19.
- Bokslutskommuniké 2017-01-01 – 2017-12-31, där hänvisning görs till resultaträkningen på s. 6, balansräkningen på s. 6 och kassaflödesanalys på s. 7.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt bolagsordningen ska AroCells styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju personer, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma. Styrelseledamöterna kan nås via Bolagets adress.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i, samt aktieinnehav i Bolaget per den 31 december 2017. Uppdrag i AroCells dotterbolag förtecknas inte. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Uppgifterna om antal aktier inkluderar även närståendes innehav av aktier.

Claes Post **född 1950, styrelseledamot och styrelseordförande** **sedan maj 2017**

Erfarenhet: Claes Post är leg apotekare, Farmacie doktor och professor. Han har haft ledande positioner inom större internationella läkemedelsföretag som Astra Pain Control, Astra Draco, Pharmacia och Pharmacia&Upjohn. Därefter var han partner inom flera större Life science-inriktade riskkapitalfonder i Danmark och Sverige. Han har varit anställd, eller varit konsult i

innovationssystemen vid Uppsala universitet, Karolinska Institutet och Linköpings universitet. Ett större antal mindre och nystartade life science-bolag har haft Claes som VD, styrelseordförande eller styrelseledamot. I dag är Claes styrelseledamot, förutom i AroCell AB, i Xintela AB, Oblique AB, samt i Apotekarsocieteten.

Innehav i Bolaget: 0 aktier

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
CT Post AB	Styrelseledamot	Pågående
Xintela AB	Styrelseledamot	Pågående
OBLIQUE THERAPEUTICS AB	Styrelseledamot	Pågående
STOAF III Venture Partners AB	Styrelseledamot	Pågående
Addbio AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
GRANDIENTECH AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Sprint Bioscience AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Sigrid Therapeutics AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Genagon Therapeutics AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Bostadsrättsföreningen Skärsliparen 3	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -

Staffan Eriksson**född 1949, styrelseledamot sedan 2008 samt VD 2004-2008**

Erfarenhet: PhD Staffan Eriksson är professor emeritus vid Sveriges Lantbruksuniversitet (SLU) inom området medicinsk biokemi på institutionen för Anatomi, Fysiologi och Biokemi. Eriksson är erkänd som internationellt ledande forskare inom AroCells område och har mycket omfattande och unik kunskap om mar-

kören och enzymet som AroCells verksamhet och produktutveckling bygger på. Han har under de senaste tio åren publicerat över 100 stycken skrifter inom området.

Innehav i Bolaget: 1 077 862 aktier (varav 686 180 aktier ägt via bolag)

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Alterix Veterinary Diagnostics AB	Styrelseledamot	Pågående

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Lena Lindqvist Design AB

Carl Blomqvist**född 1951, styrelseledamot sedan 2015**

Erfarenhet: Dr. Carl Blomqvist är sedan 2003 överläkare vid onkologkliniken i Helsingfors och deltidanställd överläkare vid onkologkliniken, universitetssjukhuset i Örebro. Carl Blomqvist har mer än 30 års erfarenhet inom cancervården och har de

senaste 20 åren mest arbetat med bröstcancer och mjukdelscancer (sarkom), men har även arbetat med prostatacancer, testikelcancer, lymfkörtelcancer och magcancer.

Innehav i Bolaget: 0 aktier

Bolagsengagemang de senaste fem åren: -**Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i: -**

Christine Tadgell**född 1969, styrelseledamot sedan maj 2016**

Erfarenhet: Christine Tadgell har en Bachelor of Science vid Concordia University, Montreal, Quebec. Hon är verksam som General Manager på inVentiv Health European Commercial Group, i London, England. Hon har en bakgrund inom det

biofarmaceutiska området och mer än 20 års internationell erfarenhet från Europa och Nordamerika, såväl som lång erfarenhet av kommersiell strategi för läkemedelsföretag.

Innehav i Bolaget: 0 aktier

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
inVentiv Health	General manager	Pågående

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

CET Inc.

Agneta Franksson**född 1962, styrelseledamot sedan maj 2017**

Erfarenhet: Agneta Franksson har över 20 års erfarenhet från olika ledande befattningar i framförallt life science- men även IT-, Telekom, Energitekniska industrin. Inriktningen har med åren blivit affärsutveckling, försäljning och strategiskt arbete. Hon har arbetat som svensk VD inom Falck koncernen och som VD på CRO företaget Vita Nova Ventures AB (publ). Agneta har därtill arbetat i olika styrelser sedan 2006. Hon är utbildad civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan med en inriktning mot elektroteknik och medicinsk teknik. De första åren arbetade hon som

forsknings och utvecklingsingenjör vid Siemens Elema AB senare St Jude Medical. Detta innebar både rent produktutvecklingsarbete, patent och en hel del prekliniska och kliniska prövningar. Därtill har hon en MBA från Uppsala Universitet och har gått högre styrelseutbildning vid Styrelseakademien samt ordförandeutbildning hos Michäel Berglund. Som styrelseordförande i Radix Kompetens AB vann hon det nationella supergasell priset (Dagens industri) 2016.

Innehav i Bolaget: 0 aktier**Bolagsengagemang de senaste fem åren:**

Bolag	Position	Tidsperiod
Plastskräddaren Gislaved AB	Styrelseordförande	Pågående
Specialplast Wensbo AB	Styrelseordförande	Pågående
SIAM International Import & Export Aktiebolag	Styrelseordförande	Pågående
Kraftpojckarna Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Head2Head Handelsbolag	Bolagsman	Pågående
Blekinge tekniska högskola	Styrelseledamot	Pågående
Kraftpojckarna AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
STI Kurs & Konferens AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Radix Kompetens AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Medfield Diagnostics Aktiebolag	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
THETC The Techn Creatives AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Medfield Diagnostics Personnel AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Baricol Bariatrics AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Nordiska interaktionsbyrån AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Stiftelsen Stockholms tekniska institut	Styrelseordförande	Under perioden avslutat

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Head2Head Handelsbolag

Baricol Bariatrics AB

Johan von Heijne

född 1961, styrelseledamot sedan maj 2017

Erfarenhet: Johan von Heijne har över 30 års erfarenhet från olika ledande befattningar i life science-, läkemedels- och medicinskteknisk industri. Han har också arbetat som finansiell rådgivare inom corporate finance. Johan har arbetat för flera större koncerner såsom Pharmacia, GE Healthcare, Ratos och SEB, men också för mindre bolag så som Radi Medical (St Jude), och senast som VD för Bolin Scientific AB. Han har även haft styrelseuppdrag inom Sophion A/S, Sophion Inc, Sophion KK, Farifeld Ltd och QSense AB. Johan har också varit styrelseordförande för Connect

i Uppsala och känner väl till det lilla bolagets utmaningar och fördelar. Idag driver han ett eget bolag, Healthcore AB, som rådgivare och managementkonsult och fokuserar på health-care-sektorn och private equity-industrin. Johan är molekylärbiolog och har en Master i Internationell Marknadsföring, båda från Uppsala Universitet. Han är även certifierad styrelsemedlem av Styrelseakademien.

Innehav i Bolaget: 0 aktier

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Healthcore AB	VD, styrelseordförande	Pågående
von Heijne Biotech Consulting	Innehavare	Pågående
Bolin Scientific AB*	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Osstell AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Sophion Holding AB	Extern VD	Under perioden avslutat

* Även uppdrag i övriga koncernbolag

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Healthcore AB (Ordförande och VD)

von Heijne Biotech Consulting (enskild firma)

Gunnar Steineck

född 1952, styrelseledamot sedan maj 2017

Erfarenhet: Professor Gunnar Steineck har mer än 30 års erfarenhet av forskning inom det medicinska området. Han studerade onkologi och strålbehandling vid Karolinska Universitetssjukhuset och blev specialist 1990. Efter doktors-examen 1990, tjänstgjorde han som docent och genomförde därefter postdoktorala studier på Memorial Sloan-Kettering Cancer Center i New York. 2002 blev han Professor vid Karolinska Institutet och 2004 professor vid Klinisk Cancer epidemiologi vid Göteborgs universitet. Hans fler än 300 artiklar i vetenskapliga

tidskrifter omfattar studier av markörer, randomiserade undersökningar och storskaliga observationsdatasamlingar. Gunnar Steinecks har en bred översikt av det medicinska området tillsammans med grundliga metodologiska insikter rörande klinisk forskning. Han har gett kurser i klinisk epidemiologi och biostatistik under 25 år och är för närvarande chef för klinisk forskning vid Sahlgrenska Akademin.

Innehav i Bolaget: 0 aktier

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Nils Gunnar Steineck (enskild firma)	Innehavare	Pågående

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Nils Gunnar Steineck (enskild firma)

Ledande befattningshavare

De nuvarande ledande befattningshavarna i AroCell, när dessa tillträdde sina befattningar samt födelseår, utbildning, erfarenhet, aktieinnehav i AroCell samt pågående och tidigare uppdrag sedan fem år redovisas nedan. Vidare anges aktieinnehav i Bolaget per den 31 december 2017. Befattningshavare nås via Bolagets adress.

Uppgifterna om antal aktier inkluderar även närståendes innehav av aktier.

Jan Stålemark

född 1963, Verkställande direktör sedan 2014

Erfarenhet: Stålemark har över 30 års erfarenhet av Life science-industrin samt omfattande erfarenhet av internationell affärsverksamhet. Han har nyligen varit verkställande direktör i Mandometer AB. Under sin karriär har Stålemark haft ledande befattningar i företag såsom RADI Medical Systems och

Neoventa Medical under deras tidiga utvecklingsfas. Han har även haft ledande befattningar i Johnson & Johnson, Siemens Medical och Maquet Critical Care.

Innehav i Bolaget: 53 000 aktier och 57 500 teckningsoptioner

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Healthtech Sweden AB	VD, styrelseledamot	Pågående
Interactive Productline IP AB	Styrelseledamot	Pågående
Brighter AB (publ)	Styrelseledamot	Pågående
ObsteCare AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Mandometer AB	Extern VD	Under perioden avslutat
Stålemark Medicin & Teknik Handelsbolag	Bolagsman	Under perioden avslutat

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Healthtech Sweden AB

Ann Hammarstrand

född 1960, CFO sedan 2017

Erfarenhet: Hammarstrand har drygt 30 års erfarenhet inom ekonomiområdet, främst från Life science- industrin. Ann har bred erfarenhet från internationellt företagande som CFO för

Radi Medical och Director Finance St Jude Medical. Ann har även många års erfarenhet från PwC som auktoriserad revisor.

Innehav i Bolaget: 8 000 aktier och 28 750 teckningsoptioner

Bolagsengagemang de senaste fem åren:

Bolag	Position	Tidsperiod
Almi Företagspartner Uppsala Aktiefbolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i:

Ann Hammarstrand (enskild firma)

Revisorer

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen, utskickat styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpande synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning. Prospektet har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Prospektet. De finansiella rapporterna över historisk finansiell information för 2015 och 2016 som är införlivade i Prospektet är reviderade.

Björn Ohlsson vid EY i Uppsala utsågs till revisor i Bolaget första gången 2006. Björn Ohlsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Ersättningar under 2017	Lön och ersättningar (SEK)	Bonus	Optioner
Erik Walldén, styrelseordförande*	82 138	-	-
Claes Post, styrelseordförande*	87 500	-	-
Carl Blomqvist, styrelseledamot	60 000	-	-
Håkan Englund, styrelseledamot*	32 855	-	-
Staffan Eriksson, styrelseledamot	60 000	-	-
Jan Mellberg, styrelseledamot*	32 855	-	-
Christine Tadjell, styrelseledamot	60 000	-	-
Agneta Franksson, styrelseledamot*	45 997	-	-
Gunnar Steineck, styrelseledamot*	35 000	-	-
Johan von Heijne, styrelseledamot*	35 000	-	-
Jan Stålemark, VD	1 407 304	246 744	57 500
Ann Hammarstrand, CFO	830 772	123 371	28 750
Totalt	2 769 422	370 116	86 250

* Agneta Franksson, Johan von Heijne, Claes Post samt Gunnar Steineck valdes som nya styrelseledamöter vid stämman den 18 maj 2017. Claes Post efterträdde Erik Walldén som styrelsens ordförande vid stämman den 18 maj 2017.

Jan Mellberg, Håkan Englund och Erik Walldén avgick från styrelsen vid stämman den 18 maj 2017.

Erik Wallden, Håkan Englund, Jan Mellberg och Agneta Franksson har fakturerat sina arvoden från sina respektive bolag i enlighet med stämmobeslut. Arvodet har då inkluderat sociala avgifter om 31,42 procent, vilket är kostnadsneutralt för Bolaget i jämförelse med utbetalning som arvode.

Styrelsens arvode fastställdes på Bolagets årsstämma 2017 för tiden fram till nästa årsstämma. Arvode om 150 000 SEK utgår till styrelsens ordförande och 60 000 SEK vardera till övriga ledamöter. Ersättning utöver styrelsearvode har utgått till Staffan Eriksson med 480 000 SEK, Carl Blomqvist med 28 800 SEK, Johan von Heijne med 44 000 SEK, Claes Post med 10 000 SEK samt till Gunnar Steineck med 9 600 SEK. Inga pensionspremier eller liknande förmåner har erlagts till styrelsens ledamöter och ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats. Under 2017 utgick sammanlagt 531 KSEK till styrelsens ledamöter som arvode. Styrelseledamöterna har enligt Bolagets praxis tillåtits att genom bolag fakturera styrelsearvode med tillägg av de arbetsgivaravgifter som Bolaget annars hade haft att erlagga för arvodet.

Under 2017 utgick totalt 2,8 MSEK till ledande befattningshavare i Bolaget. Av detta belopp utgick 1 804 048 SEK till VD. I avtalen med VD och CFO finns en överenskommelse om sex månaders uppsägningstid från Bolagets sida och därtill har VD sex månaders avgångsvederlag. VD har även ett bonusavtal för 2017. Under 2017 utgick ersättning enligt ovan tabell.

Utöver vad som ovan nämns i detta avsnitt samt utöver Personaloptionsprogram 2017/2020 som beskrivs under Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden, finns inte några kontrakterade avgångsvederlag eller därmed jämställda ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Det finns inte heller några villkorade eller uppskjutna ersättningar eller naturaförmåner att redovisa och inte heller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande från tjänst. AroCells pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Bolaget betalar fasta avgifter och det inte finns förpliktelser att betala ytterligare, utöver dessa avgifter. Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, AroCell AB (publ), Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, 754 50 Uppsala eller via info@arocell.com.

Ingen av AroCells styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägeri-relaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligrättsligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

En del av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna äger aktier i Bolaget. Aktieinnehav presenteras närmare ovan under respektive person. Det bedöms härutöver inte föreligga några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intresse.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapitalet

AroCells aktier är sedan den 30 juni 2016 upptagna till handel på Nasdaq First North, som är en handelsplattform men inte en reglerad marknad. Dessförinnan, sedan den 25 maj 2011, var bolagets aktier upptagna till handel på handelsplattformen AktieTorget. Aktiens ISIN-kod är SE0003883990. Betalkurs för AroCells aktie per den 15 mars 2018 var 3,17 SEK, motsvarande ett börsvärde om cirka 90,9 MSEK. De aktier som emitteras i Nyemissionen kommer att bli föremål för handel på Nasdaq First North.

Aktiekapitalet i AroCell ska enligt bolagsordningen utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 stycken. Registrerat aktiekapital uppgick per den 31 december 2017 till 2 867 450,60 SEK, fördelat på 28 674 506 aktier. Kvotvärde är 0,1 SEK. Aktierna har emitterats enligt aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Alla aktier är fullt betalda.

Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format. Euroclear Sweden AB är också kontoförande institut, med adress Regeringsgatan 65, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Det finns ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och berättigar till lika stor utdelning och till eventuellt överskott i likvidation. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid nyemission av aktier har aktieägarna normalt företrädesrätt. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag härifrån. För att förändra aktieägarnas rättigheter krävs beslut av bolagsstämman. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna kan fritt överlåtas. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings-skyldighet. Inlösen av aktier regleras inte i bolagsordningen utan styrs av aktiebolagslagens regler.

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. Det finns inga nyemissioner under registrering och utöver aktuellt beslut om Nyemissionen finns inga eventuella rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet, utöver vad som nedan anges under Optioner, konvertibler och liknande.

Emissionsbemyndigande och emissionsbeslut

Årsstämman 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i övrigt på marknadsmässiga villkor som styrelsen bestämmer. Bemyndigandet är inte begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Om styrelsen beslutar om emission utan företrädesrätt för aktieägarna så ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital, öka likviditeten i aktien, genomföra företagsförvärv eller anskaffa eller möjliggöra anskaffning av kapital för företagsförvärv. Vid beslut om emissioner utan företrädesrätt för aktieägarna ska teckningskursen vara marknadsmässig vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

AroCells styrelse beslutade den 12 mars 2018, med stöd av bemyndigandet från årsstämman i AroCell den 18 maj 2017, om nyemission av aktier innebärande att Bolagets aktiekapital ska ökas med högst 1 075 293,90 SEK till högst 3 942 744,5 SEK samt att antalet aktier ska ökas med högst 10 752 939 aktier till högst 39 427 445 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

AroCells aktiekapital uppgick per den 1 januari 2016, per den 31 december 2016 samt per den 31 december 2017 till 2 867 450,60 SEK, fördelat på 28 674 506 aktier. Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett sedan Bolaget bildades och som kommer att ske till följd av registrering av nya aktier i samband med Nyemissionen.

År	Händelse	Kvotvärde, SEK	Totalt antal aktier	Aktiekapital, SEK
2000	Nybildning	1	100 000	100 000
2006	Nyemission	1	113 411	113 411
2007	Nyemission	1	123 722	123 722
2009	Nyemission	1	163 722	163 722
2010	Nyemission	1	254 210	254 210
2010	Nyemission	1	259 707	259 707
2011	Nyemission	1	275 277	275 277
2011	Fondemission	1	550 554	550 554
2011	Split	0,10	5 505 540	550 554
2011	Nyemission	0,10	7 705 540	770 554
2012	Nyemission aktier	0,10	11 558 310	1 155 831
2012	Emission TO	0,10	13 457 258	1 345 725,80
2013	Nyemission aktier	0,10	17 302 176	1 730 217,60
2013/14	Emission TO	0,10	19 195 332	1 919 533,20
2014	Nyemission aktier	0,10	23 460 960	2 346 096,00
2015	Nyemission aktier	0,10	28 674 506	2 867 450,60
2018	Nyemissionen*	0,10	39 427 445	3 942 744,50

* Nyemissionen som beskrivs i Prospektet, under förutsättning att emissionen fulltecknas.

Utspädning

Vid full teckning i emissionen ökar antalet aktier i Bolaget med 10 752 939 aktier, vilket motsvarar en ökning med cirka 37,5 procent. Detta motsvarar en utspädning om högst 27,3 procent av det totala antalet aktier och röster för en aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter. Med utspädning avses här antalet nyemitterade aktier i förhållande till det totala antalet aktier vid fullteckning efter att nyemissionen registrerats.

Optioner, konvertibler och liknande

Personaloptionsprogram 2017/2020

Årsstämman 2017 beslutade, på styrelsens förslag, att införa ett personaloptionsprogram 2017/2020. Syftet med personaloptionsprogrammet är att AroCells styrelse bedömde att det är angeläget och i alla aktieägares intresse att ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner, vilka bedömts vara viktiga för AroCells vidare utveckling, har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i AroCell. Ett personligt långsiktigt ägarengagemang förväntas stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatutvecklingen i sin helhet samt höja motivationen för de ledande befattningshavarna och övriga nyckelpersoner och resultera i en ökad intressegemenskap med ägarna i AroCell.

Maximalt kan aktiekapitalet öka med 57 500 SEK i anledning av personaloptionsprogram 2017/2020, innebärande att 575 000 aktier kan nyemitteras, vilket medför en utspädning på cirka två procent. Med utspädning avses här antalet nyemitterade aktier i förhållande till det totala antalet aktier vid full teckning efter att nyemissionen registrerats.

VD kan tilldelas 30 procent, CFO kan tilldelas 15 procent, övriga anställda 15 procent samt 40 procent sparas för nya medarbetare. 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. Lösenpriset är 6,76 kronor och personaloptionerna kan utövas för att teckna aktier i bolaget under perioden 1 januari 2018 till 31 december 2020. Rätten att delta i Personaloptionsprogram 2017/2020 är villkorad av att deltagaren ingår ett optionsavtal med Bolaget. Personaloptionerna är knutna till deltagarens anställning i bolaget.

För att möjliggöra bolagets leverans av aktier enligt Personaloptionsprogram 2017/2020 beslutades även om en riktad emission av 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.

Övriga optioner, konvertibler och liknande

Det finns utöver ovanstående inga utestående optionsprogram eller eventuella konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper. Det finns inte heller några särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning över de fem största aktieägarna per den 31 december 2017

Ägare*	Antal aktier	Andel
Försäkrings AB Avanza Pension	3 239 188	11 %
Bernhard Tribukait	1 236 796	4 %
Staffan Eriksson med bolag	1 077 862	4 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	871 808	3 %
Jon Eiken	650 000	2 %
Övriga ägare (ca 2 400)	21 598 852	76 %
TOTALT	28 674 506	100 %

* I aktieinnehavet omfattas eget och/eller närståendes innehav.

De fem största aktieägarna i Bolaget hade per den 31 december 2017 de aktieinnehav som framgår av tabell ovan. I Sverige är innehav över fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet anmälningspliktiga enligt flaggningsreglerna i lagen om handel med finansiella instrument. Av tabellen ovan framgår att Bolagets största ägare kontrollerade cirka 11 procent av rösterna i Bolaget per den 31 december 2017. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag.

Aktieägaravtal och aktieägarföreningar

Såvitt styrelsen för AroCell känner till finns inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över AroCell. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över AroCell förändras.

Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även avse annat än pengar. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear. Bolaget innehåller inte källskatt på utdelningen utan detta görs av Euroclear för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är direktregistrerade ägare samt av förvaltaren för fysiska personer skatterättsligt hemmahörande i Sverige som är förvaltarregistrerade ägare. Källskatten uppgår till 30 procent. För juridiska personer innehålls ingen källskatt. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. För aktieägare bosatta utanför Sverige sker utdelning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Frågan om vinstutdelning har ännu inte varit aktuell. Bolaget har därför inte någon utdelningspolicy.

Legala frågor och övrig information

AroCell AB

Uppsala Business Park
Virdings allé 32 B
754 50 Uppsala
info@arocell.com
(www).arocell.com

Handelsbeteckning aktie:	AROC
Säte/Hemvist:	Uppsala län, Uppsala kommun/Sverige
Organisationsnummer:	556596-6107
Bolagsbildning/Registreringsdatum:	2000-08-23/2000-08-29, i Sverige
Juridisk form:	Publikt aktiebolag
Lagstiftning:	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen

Föremålet för Bolagets verksamhet ska enligt bolagsordningen vara forskning och utveckling inom cellbiologi och medicin för kommersiella applikationer som cancerdiagnostik, prognos och behandling samt annan därmed förenlig verksamhet.

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Bolaget är moderbolag i en koncern bestående av Bolaget samt av Bolaget helägt dotterbolag, AroCell Incentive AB, org.nr. 559106-4711. AroCell Incentive AB är bildat i och har sin verksamhet i Sverige.

Väsentliga avtal

AroCell har tecknat avtal med Future Diagnostics B.V. för tillverkning av produkten TK 210™ ELISA. Avtalet säkerställer tillgång på tillverkning av CE-märkta produkter i volymer som täcker AroCells behov de närmaste fem åren. Avtalet gäller därefter tills vidare, och innehåller uppsägningsklausuler i linje med branschpraxis. Avtalet innehåller också fasta priser på produkten i förhållande till antal produkter för varje beställning där ökad volym ger ökad rabatt. Åtaganden för AroCell är att betala för tillverkade produkter. Future Diagnostics B.V. utvecklar produkter inom diagnostikområdet för multinationella kunder. Företaget är en oberoende utvecklingspartner och arbetar med stora diagnostikföretag och har kvalitetssystem som uppfyller kraven för CE märkning samt FDA-krav (se Ordlista).

AroCell har tecknat ett distributörsavtal med Green Cross Cell (GCC) avseende de sydkoreanska, taiwanesiska och kinesiska marknaderna. Avtalet för Sydkorea är exklusivt och gäller för de närmaste fem åren medan övriga är på icke-exklusiv basis och löper ett år i taget. GCC åtar sig i avtalet för distribution i Sydkorea stå för kostnaderna för regulatoriskt godkännande av sydkoreanska läkemedelsverket. AroCells åtaganden är skyldig-

heten att leverera produkter. Bolagen har också en avsiktsförklaring att med TK 210™ ELISA i kliniska studier utvärdera nyttan av TK 210™ i samband med Green Cross Cells terapier med aktiverade T-celler.

Bolaget har ett löpande konsultavtal med Lena Lindkvist Design AB innebärande att Staffan Eriksson utför löpande forsknings- och utvecklingsarbete åt Bolaget.

I övrigt har AroCell gjort bedömningen att ingångna avtal är hänförliga till Bolagets löpande affärsverksamhet.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inte några transaktioner med närstående bortsett från löner, ersättningar och övrigt som redovisas under detta avsnitt och avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*. Samtliga transaktioner med närstående har varit på marknadsmässiga villkor.

Hittills under 2018 har följande närståendetransaktioner (i SEK) inträffat:

Staffan Eriksson, konsultarvode	80 000
---------------------------------	--------

Under 2017 har följande närståendetransaktioner (i SEK) inträffat:

Staffan Eriksson, konsultarvode	480 000
Carl Blomqvist, konsultarvode	28 800
Johan von Heijne, konsultarvode	44 000
Claes Post, konsultarvode	10 000
Gunnar Steineck, konsultarvode	9 600

Under 2016 har följande närståendetransaktioner (i SEK) inträffat:

Staffan Eriksson, konsultarvode	485 000
Håkan Englund, konsultarvode	18 000

Under 2015 har följande närståendetransaktioner (i SEK) inträffat:

Staffan Eriksson, konsultarvode	360 000
Carl Blomqvist, konsultarvode	24 000

Bolagsstyrning

Bolagets bolagsstyrning är främst reglerad av aktiebolagslagen (2005:551). AroCells aktier handlas på Nasdaq First North, som är en handelsplattform men inte en reglerad marknad.

Samtliga styrelseledamöter är valda till och med nästa årsstämma. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning eftersom Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad. Med hänsyn till Bolagets storlek och den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig, har Bolaget inte bedömt det meningsfullt att i dagsläget frivilligt tillämpa reglerna i svensk kod för bolagsstyrning.

Tendenser och väsentliga förändringar

Tendenser och väsentliga förändringar hittills under 2018

Det har inte skett någon väsentlig förändring av AroCells finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 december 2017. Det har inte heller skett någon väsentlig ändring för AroCell vad gäller produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under det innevarande räkenskapsåret.

Tendenser inför framtiden

För att kunna marknadsföra och sälja medicinteknisk utrustning måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. AroCells produkt TK 210™ ELISA är CE-märkt genom Läkemedelsverket. Ny lagstiftning om medicintekniska produkter har antagits av EU och två nya förordningar har tagits fram för att successivt ersätta de tidigare tre direktiven. Lagstiftningen för *in vitro*-diagnostiska produkter (direktiv 98/79/EG) ersätts av förordning om medicintekniska produkter för *in vitro*-diagnostik (förordning 2017/746 IVDR) och kommer att påverka AroCell liksom övriga tillverkare av IVD-produkter. Den kommer att gälla parallellt med den tidigare lagstiftningen under en period på fem år (till och med 2022-05-22). Den nya lagstiftningen innebär att Bolaget sannolikt måste ha godkännande av en Notified Body, ett fristående företag, som granskar Bolagets kvalitetssystem. AroCell har ett kvalitetssystem som klarar dagens krav. Tolkningen av den nya lagen är fortfarande oklar vilket innebär ett visst mått av osäkerhet.

Vidare är mätningar av sönderfallande DNA från tumörer något som innebär konkurrerande produkter.

Utöver detta finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

AroCell känner i dagsläget, utöver ovan nämnt avseende ny lagstiftning, inte till några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt, väsentligt kan påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga förändringar under 2015-2017

Inga offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder har heller, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat Bolagets verksamhet under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Intressen i AroCell

Corpura Fondkommission AB är finansiell rådgivare i samband med Nyemissionen. Corpura Fondkommission AB har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Corpura Fondkommission AB har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika rådgivnings- och andra tjänster för Bolaget, för vilka Corpura Fondkommission AB har erhållit och kan förväntas komma att erhålla ersättningar.

Vidare äger ledande befattningshavare och styrelseledamöter aktier i Bolaget. Aktieinnehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

Det bedöms härutöver inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Bolaget har erhållit teckningsåtagande om 1,7 procent av Nyemissionen. Bolaget har även ingått avtal om emissionsgaranti med att antal garanter avseende 73,3 procent av Nyemissionen. Lämnade tecknings- och garantiåtaganden beskrivs närmare under avsnittet Tecknings- och garantiåtaganden i Prospektet. Teckningsåtagaren och garanterna har därmed ett ekonomiskt intresse i Nyemissionen.

Twister

AroCell är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfarande (inklusive icke avgjorda ärenden) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på AroCells finansiella ställning eller lönsamhet.

AroCells styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Tecknings- och garantiåtaganden

Teckningsåtagande

AroCell har i mars 2018 erhållit teckningsåtagande om cirka 0,6 MSEK, motsvarande cirka 1,7 procent av emissionsvolymen. Teckningsåtagaren har gentemot Bolaget åtagit sig att teckna aktier för det belopp som anges nedan. För dessa teckningsåtaganden utgår ingen ersättning. Teckningsåtagarens betalningsförmåga är inte verifierad och ingen säkerhet har ställts för åtagandet.

Lock-up

Teckningsåtagaren som enligt tabellen nedan ingått teckningsåtagande med Bolaget har vidare åtagit sig att inte minska sitt innehav av aktier i Bolaget, så kallad lock-up, innan teckningsperioden för Nyemissionen har löpt ut. Överenskommelsen om lock-up innehåller inga undantag.

Garantiåtaganden

AroCell har i mars 2018 erhållit garantiåtaganden om cirka 25,6 MSEK, motsvarande cirka 73,3 procent av emissionsvolymen. Garanterna har åtagit sig att teckna och betala de nya aktierna som inte blir tecknade av andra tecknare i Nyemissionen. Garantiåtagandena uppgår högst till de belopp som anges nedan. Fördelningen mellan garanterna ska ske *pro rata* i förhållande till garanternas garanterade belopp. Garanternas betalningsförmåga är inte verifierad och ingen säkerhet har ställts för emissionsgarantierna. För dessa garantiåtaganden utgår en ersättning som uppgår till 10 (tio) procent av det garanterade beloppet, vilket motsvarar totalt cirka 2,6 MSEK. Samtliga garantier kan nås på Bolagets adress. Adresser till de juridiska personer som ingått garantiåtaganden finns under avsnittet *Adresser* i Prospektet.

Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till 26 210 290 SEK, motsvarande 75 procent av Nyemissionen, med den fördelning som framgår av följande tabell.

Garant	Teckningsåtagande, SEK	Teckningsåtagande andel av Nyemissionen, %	Garantiåtagande, SEK	Garantiåtagande, andel av Nyemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Nyemissionen, %
Göran Månsson (pers.nr. 550915-4034)	-	-	7 305 352	20,9	20,9
FormueNord Markedneutral A/S (org. nr. 37272035)	-	-	7 305 352	20,9	20,9
Olle Stenfors (pers. nr. 470324-8296)	599 586	1,72	5 000 000	14,31	16,03
Modelio Equity AB (org. nr. 559078-4848)	-	-	3 000 000	8,58	8,58
Navitex Trading AB (org. nr. 556692-6241)	-	-	1 000 000	2,86	2,86
Gerhard Dal (pers. nr. 680903-9495)	-	-	2 000 000	5,72	5,72
Summa	599 586	1,72	25 610 704	73,28	75,00

Försäkringar

AroCell innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer AroCells styrelse att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande.

Tillstånd och föreskrifter

Styrelsen för Bolaget bedömer att Bolaget uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på dess verksamhet.

Rådgivare i Nyemissionen

Corpura Fondkommission AB är finansiell rådgivare och Frederesen Advokatbyrå AB är legal rådgivare i samband med Nyemissionen och har biträtt AroCell vid upprättandet av Prospektet. Då all information i Prospektet härrör från AroCell friskriver Frederesen Advokatbyrå AB och Corpura Fondkommission AB sig från allt ansvar mot såväl nytillkommande som befintliga aktieägare i AroCell och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet.

Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med Nyemissionen.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga på AroCells kontor, Uppsala Business Park, Virdings allé 32 B, 754 50 Uppsala, på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Stiftelseurkund och bolagsordning för AroCell och dess dotterbolag,
- Årsredovisning jämte revisionsberättelse för 2015 och 2016 som via hänvisning har införlivats till Prospektet
- Bokslutskommuniké för 2017, som via hänvisning har införlivats till Prospektet
- Prospektet

Avseende dotterbolaget AroCell Incentive AB finns ingen historisk information tillgänglig ännu, då dotterbolaget bildades och förvärvades under 2017.

Bolagsordning

Bolagsordning för AroCell AB (publ) (Org. nr: 556596-6107)
Antagen på årsstämman 2013-05-03

§ 1 Firma

Bolagets firma är AroCell AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Uppsala kommun.

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet skall vara forskning och utveckling inom cellbiologi och medicin för kommersiella applikationer som cancer diagnostik, prognos och behandling samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 1.000.000 kronor och högst 4.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 10.000.000 och högst 40.000.000.

§ 6. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 7 Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 8 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma lägst en och högst två revisorer.

§ 9 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringspersoner.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorn/revisorerna.
9. Val till styrelsen samt, i förekommande fall, av revisor/er.
10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Anmälan till stämma

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla deltagande till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen, varvid eventuell antal biträden (högst två) ska uppges. Sistnämnda dag får inte vara söndag, allmän helgdag, lördag midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

§ 12 Avstämningsförbehåll

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

Ordlista

Biomarkör

En mätbar indikator av ett biologiskt tillstånd eller en substans som indikerar närvaro av en organism.

ELISA

ELISA står för enzymkopplad immunadsorberande analys (eng. Enzyme-Linked ImmunoSorbent Assay). Det är en analys som används för att kvantifiera och detektera en antikropp eller en 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 immunförsvar reagerar mot kroppsegna strukturer) eller för att bestämma andra sjukdomsrelaterade eller fysiologisk aktiva ämnen, exempelvis cancermarkörer.

ESMO

European Society for Medical Oncology, är Europas ledande ej vinstdrivande medicinska onkologijorganisation.

FDA

US Food and Drug Administration (det amerikanska livsmedels- och läkemedelsmyndigheten)

Hematologisk malignitet

Samlingsnamn för vissa blodsjukdomar. (Hematologi är läran om blodet och dess sjukdomar. Malignitet är ett medicinskt begrepp för prognosen för andra sjukdomar vilka antas förvärras).

Immunoassay

samlingsbegrepp för flera olika laboratorietekniker för att mäta eller påvisa ett ämne med hjälp av immunologiska (se nedan) metoder.

Immunologi

Läran om immunsystemet.

In vitro

Term inom biomedicinsk vetenskap som anger att experiment eller iakttagelser är gjorda i till exempel provrör, det vill säga i en konstgjord miljö och inte i en levande organism.

IVD-bolag

Bolag som arbetar med *in-vitro*-diagnostik.

Monoklonala antikroppar

Identiska antikroppar.

NCRI

National Cancer Research Institute (Nationellt cancerforskningsinstitut) är ett brittiskt partnerskap för cancerforskning.

Onkologi

Läran om tumörsjukdomar

Polyklonala antikroppar

Ej identiska antikroppar.

PROMIX-studien

En klinisk läkemedelsstudie av cytostatikabehandling vid nyupptäckt bröstcancer.

TK 1

Thymidine kinase, ett protein och en markör för oreglerad cellomsättning i kroppen, exempelvis på grund av cancersjukdom.

Tumörmarkör

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 koncentrationen av markören speglar tumörmassan.

UCAN

Uppsala-Umeå Comprehensive Cancer Consortium

Adresser

AroCell AB (publ)

Uppsala Business Park
Virdings allé 32 B, 754 50 Uppsala
e-post: info@arocell.com
tfn +46 (0)706 92 62 06

Revisor

Björn Ohlsson, EY
Box 23036, 750 23 Uppsala

Legal rådgivare

Fredersen Advokatbyrå AB
Turning Torso, 211 15 Malmö

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
Box 7822, 103 97 Stockholm

Finansiell rådgivare

Corpura Fondkommission AB
Artillerigatan 42, 4 tr, 114 47 Stockholm

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB
Box 7461, 103 92 Stockholm

Garanter

Juridiska personer:

FormueNord Markedneutral A/S
Nytorv 11 4th floor, Aalborg, Danmark

Modelio Equity AB
Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm

Navitex Trading AB
Munkeullsvägen 5, 429 43 Särö

Fysiska personer:

Samtliga fysiska personer som ingått
garantiåtaganden kan nås på Bolagets
adress

