

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS TECHNOLOGIES AB

Distribution av Prospektet och teckning av aktier i Bio-Works är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "Viktig information".

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Bio-Works Technologies AB:s erbjudande av aktier till allmänheten i Sverige och Danmark samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt ("Erbjudandet"). Bio-Works avser i samband med Erbjudandet ansöka om upptagande till handel av dess aktier på Nasdaq First North Stockholm ("Nasdaq First North") som är en handelsplattform ("MTF"). Med "Bio-Works" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhanget, Bio-Works Technologies AB eller den koncern vari Bio-Works Technologies AB är moderbolag ("Koncernen"). Med "Vator Securities" avses Vator Securities AB.

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

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

Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige och Danmark. Erbjudandet till allmänheten i Danmark omfattar ett maximalt belopp understigande 1 MEUR eller motsvarande belopp i SEK. Erbjudandet riktas inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Vator Securities att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Vator Securities tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag och får inte utbudas eller försälas, direkt eller indirekt, inom USA eller till personer med hemvist där annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act.

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

Framtidsinriktad information

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

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

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

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

Bransch- och marknadsinformation

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

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

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

Presentation av finansiell information

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

Finansiell rådgivare

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

INNEHÅLL

4	SAMMANFATTNING
14	RISKFaktorER
20	INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS
21	BAKGRUND OCH MOTIV
22	VD HAR ORDET
24	VILLKOR OCH ANVISNINGAR
27	MARKNADSÖVERSIKT
33	VERKSAMHETSBEskRIVNING
41	UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
45	KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN
47	EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION
49	AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
54	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR
59	BOLAGSSTYRNING
63	BOLAGSORDNING
64	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION
68	VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE
70	ORDLISTA
71	ADRESSER

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal aktier i Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 7 274 000 nyemitterade aktier.

Erbjudandepreis

Erbjudandepreiset är 11 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Anmälningssperiod för allmänheten

20 - 29 november 2017

Första dag för handel i Bio-Works aktier

14 december 2017

Likviddag

6 december 2017

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn: BOWKS

ISIN-kod: SE0007387089

FINANSIELL INFORMATION

Bokslutskommuniké 2017 23 februari 2018

Årsredovisning 2017 3 maj 2018

Årsstämma 2018 18 maj 2018

VISSA DEFINITIONER

I Prospektet används bland annat följande definitioner:

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

”**Erbjudandet**” avser erbjudandet att teckna aktier i Bio-Works enligt Prospektet.

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

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

”**Koncernen**” avser Bio-Works och dess dotterbolag.

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

”**Prospektet**” avser föreliggande prospekt.

”**SEK**”, ”**EUR**” och ”**USD**” avser svenska kronor, euro och amerikanska dollar. ”**K**” avser tusen, ”**M**” avser miljoner och ”**Mdr**” avser miljarder.

”**Vator Securities**” avser Vator Securities AB.

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

SAMMANFATTNING

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

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

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

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

- | | | |
|------------|---|--|
| A.1 | Introduktion och varningar | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är klagande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>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.</p> |
| A.2 | Samtycke till användning av prospektet | <p>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</p> |

AVSNITT B – EMITTENT

- | | | |
|-------------|------------------------------------|---|
| B.1 | Firma och handelsbeteckning | <p>Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Bio-Works Technologies AB.</p> |
| B.2 | Säte och bolagsform | <p>Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p> |
| B.3 | Huvudsaklig verksamhet | <p>Bio-Works utvecklar, producerar och säljer högpresterande produkter, så kallade kromatografimedia för separation och rening av molekyler som används för utveckling och produktion av läkemedel. Bio-Works har en stark försäljningstillväxt som drivs av att befintliga och nya kunder använder Bio-Works separationsprodukter i allt större utsträckning och återkommer med allt större ordrar. Bio-Works produkter produceras i Bolagets fabrik i Uppsala som har en produktionskapacitet motsvarande en årlig försäljning om 150 miljoner SEK. Bio-Works bedömer att, givet sina låga investeringskostnader, kunna dubbla produktionskapaciteten i fabriken till motsvarande 300 miljoner SEK i försäljningsvärde.</p> <p>Bio-Works har kunder i bland annat Sverige, Danmark, USA, Tyskland, Frankrike och Sydkorea, såsom Eli Lilly, AstraZeneca, Novo Nordisk, Boehringer Ingelheim och PolyPeptide. Under 2017 har Bolaget haft flera återkommande kunder som har validerat teknologin och lagt större ordrar. Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.</p> |
| B.4a | Betydande trender | <p>Nedan följer en beskrivning av de senaste och mest betydande trenderna som påverkar Bolaget och dess bransch.</p> |

Biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia

Marknaden för biologiska läkemedel växer på grund av effektivare och bättre behandlingsmöjlig-

heter samt ökad prevalens av bland annat cancer.¹ Inom biologiska läkemedel är behovet av högpresterande kromatografimedia stort, bland annat inom följande områden:

Monoklonala antikroppar

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

Peptider

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

Proteiner

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

Virus och vacciner

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

Biosimilarer – paradigmskifte inom läkemedelsindustrin

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

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

B.5 Koncern

Bio-Works Technologies AB är moderbolag i Koncernen som består, utöver moderbolaget, av två dotterbolag, Bio-Works Sweden AB (Sverige) och Bio-Works Company Ltd (Hongkong). Bio-Works Company Ltd är under avveckling.

B.6 Större aktieägare

Nedanstående tabell visar Bolagets fem största aktieägare per den 29 september 2017 samt därefter kända förändringar. Bolaget hade per dagen för Prospektet 186 aktieägare. Bolagets aktier är av samma slag och det föreligger ingen skillnad i rösträtt.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktiekapital och röster (%)
Amicogen, Inc.	895 000	7,4
Almi Invest Östra Mellansverige	457 086	3,8
Andrew Bright	356 589	3,0
Inovata Aktiebolag	344 341	2,9
Strategic Wisdom Nordic Aktiebolag	303 648	2,5
Totalt fem största aktieägare	2 356 664	19,6
<i>Övriga aktieägare</i>	<i>9 685 006</i>	<i>80,4</i>
Totalt	12 041 670	100,0

1) Rapport från Future Market Insight - futuremarketinsights.com/reports/biologics-market

2) Rapport från Persistence Market Research - persistencemarketresearch.com/market-research/chromatography-resins-market.asp.

3) Rapport från Transparency Market Research - transparencymarketresearch.com/pressrelease/global-biologics-market.htm.

4) Rapport från Grand View Research - grandviewresearch.com/industry-analysis/biologics-market.

5) Rapport från Markets and Markets - marketsandmarkets.com/PressReleases/vaccine-technologies.asp.

6) Rapport från Transparency Market Research - transparencymarketresearch.com/pressrelease/human-vaccines-market-size.htm.

7) Rapport från Research and Markets - researchandmarkets.com/research/9jm93w/global.

8) Artikel från Biosimilar Development - biosimilardevelopment.com/doc/how-to-handle-the-impending-biosimilar-pipeline-boom-0001.

9) Rapport från Allied Market Research - alliedmarketresearch.com/press-release/global-biosimilars-market.html.

B.7 Utvald historisk finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015 som har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Bio-Works finansiella information för delårsperioden 1 januari 2017 – 30 september 2017 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Den finansiella informationen för delårsperioderna 1 januari 2017 – 30 september 2017 och 1 januari 2016 – 30 september 2016 är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport. Delårsrapporten är inte reviderad eller granskad av Bolagets revisor.

Bio-Works finansiella information avseende räkenskapsåren 2016 och 2015 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bio-Works finansiella information avseende delårsperioderna 1 januari 2017 – 30 september 2017 och 1 januari 2016 – 30 september 2016 är upprättad enligt motsvarande principer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	1 januari – 30 september	2016	1 januari – 31 december	2015
Nettoomsättning	3 838	3 084	3 677	1 542
Förändringar av varulager	2 101	1 667	1 083	2 136
Aktiverat arbete för egen räkning	1 226	2 185	2 807	1 666
Övriga rörelseintäkter	1 087	1 656	2 170	1 149
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 513	-1 004	-1 005	-1 057
Övriga externa kostnader	-7 877	-9 703	-10 639	-7 976
Personalkostnader	-11 503	-8 775	-13 178	-8 955
Avskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 655	-484	-1 980	-666
Övriga rörelsekostnader	-6	0	0	-79
Summa rörelsens kostnader	-22 554	-19 966	-26 802	-18 733
Rörelseresultat	-14 302	-11 374	-17 065	-12 240
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	403	160
Räntekostnader och liknande resultatposter	-64	-51	-495	-281
Summa finansnetto	-64	-51	-92	-121
Resultat efter finansiella poster	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	30 september	2016	31 december	2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	8 834	11 484	9 055	9 545
Materiella anläggningstillgångar	495	730	649	935
Summa anläggningstillgångar	9 329	12 214	9 704	10 480
Omsättningstillgångar				
Varulager	4 945	4 112	3 733	2 650
Kortfristiga fordringar	1 853	2 163	1 498	1 180
Kassa och bank	25 571	18 622	13 142	10 400
Summa omsättningstillgångar	32 369	24 897	18 373	14 230
SUMMA TILLGÅNGAR	41 698	37 111	28 077	24 710
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	5 076	863	3 649	433
Fritt eget kapital	31 818	32 490	19 992	21 976
Summa eget kapital	36 894	33 353	23 641	22 409
Långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder	4 804	3 758	4 436	2 301
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 698	37 111	28 077	24 710

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	1 januari – 30 september	2016	1 januari – 31 december	2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-14 302	-11 374	-17 065	-12 240
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 591	451	1 874	690
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12 711	-10 923	-15 191	-11 550
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 219	-988	734	-1 573
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 930	-11 911	-14 457	-13 123
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 226	-2 185	-2 807	-1 854
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-53	-32	-32	-292
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 279	-2 217	-2 839	-2 146
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	27 157	22 338	20 029	-
Teckningsoptioner	481	-	-	-
Omklassificering av lån	0	0	0	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 638	22 338	20 029	-100
Periodens kassaflöde	12 429	8 210	2 733	-15 369
Likvida medel vid periodens början	13 142	10 400	10 400	25 777
Kursdifferens i likvida medel	0	12	9	-8
Likvida medel vid periodens slut	25 571	18 622	13 142	10 400

KONCERNENS NYCKELTAL

KSEK	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december	
	2017	2016	2016	2015
Nyckeltal				
Nettoomsättning	3 838	3 084	3 677	1 542
Resultat efter finansiella poster	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361
Balansomslutning	41 698	37 111	28 077	24 710
Alternativa nyckeltal				
Soliditet (%)	88	90	84	91
Medelantal anställda	21	15	17	13

DEFINITION AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativt nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar	Soliditet är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bio-Works möjligheter att uppnå en branschmässig lönsamhetsnivå.

Väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning efter den 30 september 2017

Inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 30 september 2017.

B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos eller förväntat resultat	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisionsanmärkningar	Ej tillämplig. Anmärkningar saknas i revisorsrapporten avseende den historiska finansiella informationen.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier i Bio-Works Technologies AB (ISIN-kod: SE0007387089).
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
C.3	Antalet aktier i emittenten	Det registrerade aktiekapitalet uppgår per dagen för Prospektet till 1 204 167 SEK, fördelat på 12 041 670 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,1 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning har den som på den avstämningsdag som beslutas av

bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig. Bio-Works har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North, som är en handelsplattform, så kallad MTF, och inte har samma legala status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq beviljar Bolagets ansökan beräknas första dagen för handel vara den 14 december 2017. Kortnamnet på Nasdaq First North för Bolagets aktie kommer vara BLOWKS.
C.7	Utdelningspolicy	Ej tillämplig. Bio-Works är ett tillväxtbolag och har inte planerat för, eller tidigare beslutat om, någon aktieutdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna före dess att Bolaget genererar långsiktig uthållig lönsamhet. Mot bakgrund av det har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut bör investerare noggrant överväga all information i Prospektet. Nedan sammanfattas Bio-Works huvudsakliga verksamhets- och branschrelaterade risker.</p> <ul style="list-style-type: none">» Det finns en risk att Bio-Works misslyckas i utvecklingen av befintliga och framtida produkter samt att dessa inte accepteras av marknaden, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.» Bio-Works är en liten och kunskapsintensiv koncern och verksamheten är således i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring kromatografi i allmänhet och agrosbaserad separation och Bolagets produkter i synnerhet. Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Bio-Works och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Bio-Works i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.» Bio-Works inledde kommersialisering under 2014. I den tillväxtfas som Bio-Works befinner sig i ställs höga krav på såväl företagsledningen som Bolagets operativa och finansiella infrastruktur. Bolaget planerar att växa och har för avsikt att utöka sin säljorganisation med målet att lyckas attrahera större kunder under kommande år. Skulle Bolaget misslyckas finns det en risk att Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.» Det finns en risk för att nuvarande och framtida beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Bio-Works tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.» Bio-Works är föremål för risker kopplade till produktionsstörningar, externa leverantörer och kvalitet på de råvaror som används vid produktion av Bolagets produkter. Det finns en risk att Bio-Works drabbas av produktionsstörningar till följd av uteblivna leveranser, felaktiga råvaror och andra hinder, inom och utom Bolagets kontroll, vilket kan ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.
-----	---	---

D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna

Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till aktierna i Bio-Works och Erbjudandet.

- » Marknadspriset på Bio-Works aktier kan fluktuera och understiga erbjudandepriiset. Eftersom Bolagets aktie inte tidigare varit upptagen till handel är det svårt att förutse vilket intresse som kommer att visas. Det finns en risk att ingen aktiv och likvid marknad för handel i aktierna kommer att utvecklas, eller, om en sådan utvecklas, att den kommer kvarstå efter att Erbjudandet slutförts.
- » Det finns många risker som kan påverka Bolagets resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av en potentiellt positiv utveckling av aktiekursen.
- » Eventuell framtida försäljning eller förväntad försäljning av Bolagets aktier av större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, oavsett om det handlar om försäljning av befintliga aktier efter utgången av deras lock up-perioder eller aktier förvärvade på annat sätt, skulle kunna ha en negativ inverkan på det aktuella marknadspriset på aktierna.
- » Teckningsåtagandena i Erbjudandet är inte säkerställda, varför det finns en risk att åtagandena inte uppfylls, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets möjligheter att med framgång genomföra Erbjudandet.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Erbjudandet förväntas, vid full teckning, tillföra Bolaget cirka 80 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 7,5 MSEK och är hänförliga främst till ersättning till finansiella rådgivare, revisorer, legala rådgivare, tryckning av Prospektet, marknadsföringsåtgärder och bolagspresentationer. Till följd av detta förväntas Bolaget erhålla en nettolikvid om cirka 72,5 MSEK från Erbjudandet.

E.2a Motiv och användning av emissionslikvid

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Styrelsen anser att det är en lämplig tidpunkt att bredda Bolagets aktieägarbas och ansöka om listning av Bolagets aktie på Nasdaq First North för att tillvarata Bio-Works tillväxtpotentialer samt positionera Bio-Works som en leveranssäker aktör på kromatografimarknaden. Styrelsen bedömer att det skulle öka möjligheterna att finansiera Bolagets expansion, öka synligheten och den kommersiella kapaciteten mot potentiella kunder, stärka attraktiviteten som arbetsgivare samt ha en positiv effekt på Bolagets relationer med samarbetspartners och potentiella kunder.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Bio-Works att tillföras cirka 80 MSEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Erbjudandet. De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK. Nettolikviden i Erbjudandet kommer vid full teckning således att uppgå till 72,5 MSEK.

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet enligt nedan fördelning (angivet i prioritetsordning):

- » Utveckla försäljningen geografiskt med utökad försäljning via webben, utökad direktförsäljning, förstärkt tekniskt säljstöd och stöd till distributörer: cirka 50 procent.
- » Utveckla Bolagets protein A-produkter i två steg och en Fab-produkt, ge förstärkt applikationsstöd för samtliga produkter och ta tillvara eventuella patentmöjligheter: cirka 30 procent.

» Investera i uppskalning av vår produktion för att möta beräknad efterfrågan: cirka 10 procent.

» Bygga upp och genomföra ISO 9001:2015 certifiering i alla dess detaljer: cirka 10 procent.

E.3 Erbjudandets former och villkor

Erbjudandet

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och Danmark samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet omfattar högst 7 274 000 nyemitterade aktier i Bolaget.

Allmänheten i Danmark har dock endast möjlighet att teckna sig för ett totalt belopp understigande 1 MEUR eller motsvarande belopp i SEK.

Erbjudandepreis

Erbjudandepreiset har fastställts till 11 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Vator Securities. Courtage utgår ej.

Anmälan

Anmälan om teckning av aktier ska göras under perioden 20-29 november 2017 och ska avse lägst 900 aktier, och därefter i jämna poster om 100 aktier. Anmälan om teckning av aktier ska göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som lämnas till Nordnet. Den särskilt upprättade anmälningssedeln för anmälan till Nordnet finns tillgänglig på Bio-Works webbplats (www.bio-works.com), Vator Securities webbplats (www.vatorsecurities.se) och på Nordnets webbplats (www.nordnet.se). Anmälningssedeln kan även hämtas på Bio-Works eller Vator Securities respektive kontor.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Vator Securities varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige och Danmark för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inges.

Vid överteckning av Erbjudandet (inklusive den del av Erbjudandet som riktas till Danmark) sker tilldelning i enlighet med ovan tilldelningsprinciper.

De som har ingått teckningsförbindelser med Bolaget samt institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende. Besked om tilldelning kommer att ske genom utsändande av avräkningsnota.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast tre bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan.

Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalat tecknade aktier.

E.4 Intressen som har betydelse för erbjudandet

Ett antal befintliga aktieägare och externa investerare har under oktober - november 2017 förbundet sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet om totalt cirka 70 MSEK, motsvarande cirka 87,5 procent av Erbjudandet.

Vator Securities agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Vator Securities har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Ersättningens storlek är beroende av utfallet av

Erbjudandet. Vator Securities har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka arvoden kan förväntas utgå. Bolaget bedömer att det inte föreligger någon risk för intressekonflikter.

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av innehav av aktier och teckningsoptioner i Bolaget. Bolaget bedömer att det inte föreligger risk för några intressekonflikter.

E.5 Lock up-arrangemang

Vissa större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bio-Works, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2017 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities, sälja några aktier i Bolaget. Vator Securities kan medge undantag från gjorda lock up-åtaganden vilket kan komma att ske helt diskretionärt. Medgivande av sådant undantag avgörs av Vator Securities från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär. Åtagandet omfattar ej aktier som tecknats som en del av Erbjudandet eller som förvärvas därefter. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.

E.6 Utspädningseffekt

Vid full teckning i Erbjudandet kommer antalet aktier och röster i Bolaget att öka med 7 274 000, från 12 041 670 till 19 315 670, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 37,7 procent.

E.7 Kostnader som åläggs investeraren

Ej tillämplig. Inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.

RISKFAKTORER

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

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

RISKER RELATERADE TILL BIO-WORKS VERKSAMHET OCH BRANSCH

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

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

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

Bio-Works verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner

Bio-Works är ett litet och kunskapsintensivt företag och verksamheten är således i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring kromatografi i allmänhet och agrosbaserad separation och Bio-Works produkter i synnerhet. Bio-Works förmåga att fortsättningsvis identifiera och utveckla sina produkter och andra affärsmöjligheter är beroende av den kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. Flera av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är experter inom sina respektive fackområden och för det fall någon nyckelperson skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Bio-Works inte kan ersätta denne med andra medarbetare med motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessutom är utbudet av personer med kunskap inom bioteknik begränsat och det är särskilt svårt att hitta personer med erfarenhet från processindustrin. Nuvarande och eventuellt tillkommande nyckelpersoner har stor betydelse för Bolagets framtid, särskilt i genomförandet av de strategiska målen och i att styra, leda och kontrollera verksamheten effektivt på en konkurrensutsatt marknad. Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Bio-Works och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Bio-Works i framtiden inte kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, kan detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Bio-Works är verksamma på en konkurrensutsatt marknad

Företag som tillhandahåller liknande produkter inom bioteknik och mer specifikt kromatografi, eller är aktiva inom forskning och utveckling av liknande produkter, kan komma att konkurrera med produkter från Bio-Works och dess eventuella samarbetspartners. Bolaget bedömer att de främst konkurrerar med GE Healthcare, Merck-Millipore och Tosoh Bioscience. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter och vissa av dessa företag kan ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Bio-Works och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings- och distributionsorganisationer, liksom i forskning och utveckling samt i kontakter med tillståndsgivande

myndigheter. En hårdare konkurrens kan innebära en risk att Bio-Works inte kan behålla nuvarande marginaler på sina produkter vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns också en risk att Bolagets produktkandidater eller produkter utvecklade av Bolagets samarbetspartners inte kommer att föredras framför idag existerande eller nyligen framtagna produkter. En del av Bio-Works produkter köps av eller medför rätt till ersättning för slutkunden från betalande tredje part. Förändringar avseende sådana parter omfattning, ansträngningar, riktlinjer samt förmåga att påverka prissättningen och efterfrågan på produkter kan komma att medföra negativa kommersiella och finansiella effekter för Bolaget. Bio-Works nuvarande eller framtida samarbetspartners kan även komma att konkurrera med Bolaget eller samarbeta med Bolagets konkurrenter inom sådana närliggande områden att de därmed begränsar relevanta samarbetsavtals fördelar. En hög konkurrens kan påverka Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Bio-Works kan i framtiden bli föremål för ytterligare finansieringsbehov

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Bio-Works har dock under den period som Bolaget har bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten, utveckla produkter och förstärka Bolagets kassa. Under 2017 har Bolaget genomfört en kapitalanskaffning, Erbjudandet exkluderat, om cirka 30 MSEK samt mottagit finansiering från Vinnova om cirka 1 MSEK för utveckling av en produkt och en grönare tillverkningsprocess. Bolaget kan även i framtiden behöva vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att lyckas i forsknings- och utvecklingsprojekt, ingå samarbets- och licensavtal samt vidareutvecklingen av Bolagets nuvarande produkter. Mot bakgrund av att Bio-Works är en relativt ung koncern och ännu inte har jämna intäktsflöden kan avtal om lån och annan finansiering behöva slutas på villkor som är sämre än för ett annat företag med starkare intäktsflöden. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår, att det inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt planerna. Oförmåga att erhålla förmånlig finansiering vid en lämplig tidpunkt, eller överhuvudtaget, kan bero på en rad omständigheter, såsom Bolagets kreditvärdighet och ekonomiska omvärldsfaktorer. För det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på förmånliga villkor, eller över huvudtaget, kan det, bland annat, innebära att Bolaget missar möjliga förvärv eller andra möjligheter på marknaden, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

Bio-Works kan i framtiden komma att skala upp sin produktion av vissa

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

Bio-Works marknadstillväxt påverkas av det allmänna konjunkturläget

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

Investeringar i forskning och utveckling är förenat med risker

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

Bio-Works är beroende av leverantörer

Vid framställning av Bio-Works produkter används huvudsakligen agar som är en naturprodukt och således varierar i kvalitet och kemiskt innehåll. Olika partier kan ha olika innehåll, vilket medför att justeringar kan behöva göras i produktionen. Sådana justeringar kan leda till att Bio-Works blir försenade i framställningen av produkterna. Bio-Works använder även vissa andra råvaror och insatsvaror från externa leverantörer och producenter, som distribueras till Bolaget vid framställningen av sina produkter. Tillgången till varor är beroende av erforderlig tillgång hos Bio-Works leverantörer, samt att Bolaget kan köpa

in varor till konkurrenskraftiga priser. Bolagets tillgång till produkter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader och andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkter på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till tidigt utvecklingsstadium och förmåga att hantera tillväxt

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

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

Bolaget är exponerat mot valutarisker

Koncernen har ingått och kommer fortsätta ingå avtal som är föremål för betalning i andra valutor än SEK (främst EUR och USD men även andra lokala valutor). Slutligen omräknas valutorna till SEK för inkludering i Koncernens konsoliderade räkenskaper som anges i SEK. Bolaget är till följd därav föremål för risker relaterade till valutakurser såsom fluktuationer när valutakursen förändras från det att avtalet ingås till det att betalning enligt avtalet sker. Bio-Works terminsäkrar normalt inte

framtida kassaflöden. Om nämnda risker aktualiseras kan det komma att ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat i framtiden.

Det finns en risk att Bolagets immaterialrättsliga skydd inte är tillräckligt

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

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

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

Bio-Works är utsatt för vissa miljörettsliga risker

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

Risker relaterade till produktionsstörningar

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

Risker relaterat till skattefrågor

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

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

Några av Koncernens anställda har direkt och/eller indirekt förvärvat aktier och teckningsoptioner i Bolaget. Vid tidpunkten för förvärven fanns det inte någon offentlig marknad för aktierna eller teckningsoptionerna. Om skattemyndigheter skulle anse att förvärvspriset understiger marknadsvärdet för sådana investeringar finns det en risk att Bolaget blir ansvarigt för att betala sociala avgifter baserat på skillnaden mellan skattemyndighetens syn på marknadsvärdet och köpeskillingen vid

tidpunkten för investeringen. Detta kan komma att ha en negativ påverkan på Bio-Works verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politisk risk och marknadsreglering

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

Bio-Works kan komma att bli inblandat i tvister

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

Risk för otillräckligt försäkringsskydd

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

Risker relaterade till Bio-Works försäljningsprocess

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

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

Risker kopplade till värdet av goodwill

Goodwill utgör en viss del av Bio-Works balansräkning och skrivs av på fem år. Bolaget bevakar relevanta omständigheter som Koncernens verksamhet och det allmänna ekonomiska läget och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av Koncernens goodwill. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som Bolaget tar hänsyn till vid sina bedömningar och antaganden i samband med värderingen av goodwill, i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar av goodwill och tar nedskrivningskostnader. Nedskrivningar av goodwill och därmed förknippade nedskrivningskostnader kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH ERBJUDANDET

Marknadspriset på Bio-Works aktier kan fluktueras och understiga erbjudandepriiset

Värdepappersmarknaden är mycket volatil. Eftersom värdet på Bolagets aktier både kan öka eller minska i värde finns det en risk att investeraren kan förlora hela, eller delar av, det investerade kapitalet. Utvecklingen för en aktie som är upptagen till handel beror på ett antal faktorer där några är bolagsspecifika medan andra rör kapitalmarknaden i sin helhet. En investering i Bolagets aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bio-Works, konkurrenterna och omvärlden, allmän information om branschen samt annan relevant information.

Eftersom Bolagets aktie inte tidigare har varit upptagen till handel är det svårt att förutse vilket intresse som kommer att visas för aktien och således nivån på handeln. Det finns en risk att ingen aktiv och likvid marknad för handel i aktierna kommer att utvecklas, eller, om en sådan skulle uppstå, att den kommer kvarstå efter att Erbjudandet har fullföljts. Det kan visa sig att priset i Erbjudandet inte är representativt för marknadspriset på Bolagets aktier efter det att aktierna har listats på Nasdaq First North. Värdet på Bolagets aktier kan fluktueras i framtiden, även som ett resultat av händelser som inte är direkt kopplade till Bolaget eller dess verksamhet. Aktiekursen kan påverkas negativt till följd av svängningar på marknaden, möjligheten att ett stort antal aktier säljs på marknaden eller till följd av en förväntan om att en sådan avyttring kommer att ske. Försäljning av aktier av större aktieägare eller ledande befattningshavare kan även göra det svårt för Koncernen att erhålla kapital genom nyemissioner av aktier eller andra värdepapper i framtiden. Vidare kan begränsad likviditet i Bolagets aktier öka svängningarna i aktiekursen. Begränsad likviditet i Bolagets aktier kan också göra det svårt för enskilda aktieägare att sälja sina aktier. Det är möjligt att aktieägare i Bolaget inte kommer kunna sälja sina aktier till ett pris som är godtagbart för aktieägaren vid varje given tidpunkt.

Dessutom kan marknaden för Bolagets aktier påverkas av de eventuella rapporter som analytiker publicerar om Bolaget eller dess verksamhet. Om en eller flera av de eventuella analytiker som granskar Bolagets verksamhet ändrar sina rekommendationer angående Bolagets aktier i negativ riktning, eller om Bolagets operativa resultat inte uppfyller deras förväntningar, kan Bolagets aktiekurs sjunka.

Utdelning

Bio-Works är ett tillväxtbolag och har inte planerat för, eller tidigare beslutat om, någon aktieutdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan dess att Bolaget genererar långsiktig uthållig lönsamhet. Mot bakgrund av det har Bolaget inte antagit någon utdelningspolicy. Förekomsten och storleken av framtida vinstutdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets affärsutveckling, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och behov av rörelsekapital. Det finns många risker som kan påverka Bolagets

resultat och det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna presentera resultat som möjliggör utbetalning av utdelning till aktieägarna i framtiden. Om ingen utdelning lämnas, kommer avkastningen på investeringen i Bolaget enbart att genereras av en potentiellt positiv utveckling av aktiekursen.

Restriktioner för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner

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

Aktieägare med betydande inflytande

Bolaget kan i framtiden komma att ha aktieägare som kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta beslut som kräver godkännande av Bolagets aktieägare. En sådan ägarkoncentration kan komma att få en väsentligt negativ påverkan på Bio-Works aktiekurs genom att en huvudägare kan fördröja, uppskjuta eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget och påverka fusioner samt avskräcka potentiella köpare från att lägga bud på eller i övrigt ta kontroll över Bio-Works. Vidare kan en sådan huvudägares intressen skilja sig från eller strida mot Bio-Works intressen eller intresset hos Bolagets övriga aktieägare. Till exempel kan det finnas en intressekonflikt mellan huvudägarens intressen å ena sidan, och Bolagets eller övriga aktieägares intressen å den andra, i fråga om vinstutdelning. Sådana konflikter kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Större aktieägares, styrelseledamöters eller ledande befattningshavares avyttring av aktier

Eventuell framtida försäljning eller förväntad försäljning av aktier av Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, oavsett om det handlar om försäljning av befintliga aktier efter utgången av deras lock up-perioder eller aktier förvärvade på annat sätt,

skulle kunna ha en negativ inverkan på det aktuella marknadspriset på aktierna.

Aktieägare är föremål för valutaväxlingsrisk

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

Teckningsåtaganden i Erbjudandet är inte säkerställda

Bio-Works har erhållit teckningsåtaganden i Erbjudandet från såväl befintliga aktieägare som andra externa investerare motsvarande totalt cirka 70 MSEK. Dessa åtaganden gentemot Bio-Works är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den garanterade emissionslikviden kommer att tillföras Bolaget. Det finns en risk att de lämnade teckningsåtaganden i Erbjudandet inte uppfylls vilket skulle kunna få en väsentligt negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

Regulatoriska kostnader och resurser

Som ett bolag listat på Nasdaq First North måste Bio-Works följa vissa lagar, regler och krav som Bolaget inte behövde följa före listningen. Som en följd av detta kommer Bio-Works att ha kostnader, till exempel för juridisk rådgivning och redovisning, som Bolaget inte hade som ett onoterat bolag, och vissa aktiviteter kommer att bli svårare, kräva mer tid och/eller blir dyrare och kraven på Bolagets system och resurser kommer att öka. Därutöver kan styrelsen och ledningen behöva ägna betydande tid och ansträngning åt att säkerställa efterlevnaden av dessa lagar, regler och krav, vilket kan innebära att mindre tid och kraft kan ägnas åt andra delar av verksamheten. Det kan i sin tur påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I BIO-WORKS

Styrelsen för Bio-Works beslutade den 16 november 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på extra bolagsstämma den 3 november 2017, om nyemission av aktier som förväntas inbringa en bruttolikvid om cirka 80 MSEK. Rätt att teckna nya aktier i Erbjudandet ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige och Danmark samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är dels att utöka aktieägarbasen inför noteringen på Nasdaq First North, dels säkra tillgången till nytt kapital.

Erbjudandet omfattar 7 274 000 nyemitterade aktier till en teckningskurs om 11 SEK per aktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse, i samråd med Vator Securities. Syftet med Erbjudandet är att utöka den kommersiella organisationen, utveckla nya produkter samt att etablera kvalitetsledningssystem.

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen – i samråd med Vator Securities – bedömer att förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på Nasdaq First North inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet.

Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bio-Works totalt cirka 80 MSEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK, och Bolagets aktiekapital ökar med 727 400 SEK. Antalet aktier och röster i Bolaget kommer vid full anslutning att öka från 12 041 670 till 19 315 670, motsvarande en utspädning om cirka 37,7 procent av antalet aktier och röster efter Erbjudandet.

Ett antal befintliga aktieägare och externa investerare har åtagit sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet om totalt cirka 70 MSEK, motsvarande cirka 87,5 procent av Erbjudandet. Därtill har vissa större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bio-Works, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte sälja några aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Styrelsen för Bio-Works har ansökt och erhållit godkännande, under förutsättning att spridningskravet uppfylls, om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Beräknad första dag för handel i aktierna på Nasdaq First North är den 14 december 2017.

Härmed inbjuds allmänheten i Sverige och Danmark att teckna aktier i Bio-Works i enlighet med villkoren i Prospektet.

Uppsala den 17 november 2017

Bio-Works Technologies AB

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

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

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

En betydande marknadsmöjlighet för Bio-Works kromatografimedia är den växande marknaden för biologiska läkemedel och så kallade biosimilarer¹⁰. Kromatografi är ett nödvändigt moment i produktionskedjan vid tillverkning av biologiska läkemedel. Eftersom biosimilarer har lägre forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med originalläkemedel finns det starka hälsoekonomiska incitament att använda biosimilarer där det är möjligt. Under de kommande åren bedöms många biologiska originalläkemedel förlora sina patentskydd, vilket öppnar upp en stor marknad för biosimilarer och därmed för WorkBeads.^{11,12}

Med Bio-Works teknologi möjliggörs snabb och effektiv rening av molekyler för utveckling och produktion av biologiska originalläkemedel och biosimilarer. WorkBeads har därför goda förutsättningar att ingå i de nya biosimilarernas produktionsprocesser. Mot denna bakgrund genomförde det sydkoreanska bolaget Amicogen, som är en producent av protein A, en strategisk investering i Bio-Works under 2017. Amicogen bedömer att Bio-Works produkter håller väsentligt högre prestanda och kvalitet än konkurrerande produkter. Bio-Works och Amicogen har ingått ett distributionsavtal och bedriver ett gemensamt produktutvecklingsarbete för att tillvarata den förväntade kraftigt växande marknaden för protein A-media i Asien. Flera av världens största biosimilarproducenter planerar att kraftigt öka sin produktion i Sydkorea. Amicogens investering i Bio-Works är en direkt följd av den höga prestandan och kvaliteten på

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

Uppsala den 17 november 2017

Bio-Works Technologies AB

Styrelsen

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

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

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

Bio-Works produkter, den ökande produktionen av originalläkemedel och biosimilarer i Sydkorea och läkemedelsproducenternas behov av nya leverantörer av kromatografimedia.

Det är styrelsens bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Första halvåret 2017 genomförde Bolaget en riktad nyemission som tillförde Bolaget 30 miljoner SEK före emissionskostnader. Styrelsen anser att det är en lämplig tidpunkt att bredda Bolagets aktieägarbas och ansöka om listning av Bolagets aktie på Nasdaq First North för att tillvarata Bolagets tillväxtpotentialer samt positionera Bolaget som en leveranssäker aktör på kromatografimedia-marknaden. Styrelsen bedömer att en listning skulle öka möjligheterna att finansiera Bolagets expansion, öka synligheten och den kommersiella kapaciteten mot potentiella kunder, stärka attraktiviteten som arbetsgivare samt ha en positiv effekt på Bolagets relationer med samarbetspartners och potentiella kunder.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Bio-Works att tillföras cirka 80 MSEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Erbjudandet. De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 7,5 MSEK. Nettolikviden i Erbjudandet kommer vid full teckning således att uppgå till 72,5 MSEK.

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

- » Utveckla försäljningen geografiskt med utökad försäljning via webben, utökad direktförsäljning, förstärkt tekniskt säljstöd och stöd till distributörer: cirka 50 procent.
- » Utveckla Bolagets protein A-produkter i två steg och en Fab-produkt, ge förstärkt applikationsstöd för samtliga produkter och ta tillvara eventuella patentmöjligheter: cirka 30 procent.
- » Investera i uppskalning av vår produktion för att möta beräknad efterfrågan: cirka 10 procent.
- » Bygga upp och genomföra ISO 9001:2015 certifiering (kvalitetsledningssystem) i alla dess detaljer: cirka 10 procent.

VD HAR ORDET

Baserat på en unik produktionsprocess, som är patenterad, har Bio-Works byggt upp en portfölj av agarosbaserade kromatografiprodukter för rening av större biomolekyler såsom proteiner, peptider, oligonukleotider och virus. Våra kunders renade biomolekyler används ofta som läkemedel men kan också vara till exempel diagnostiska produkter eller användas i forskningssyfte. Vi har börjat sälja våra produkter globalt med ett initialt fokus på Europa. Våra kunder uppskattar de unika fördelar våra produkter ger i flera av deras användningsområden vilket leder till väsentligt förbättrad produktionsekonomi och i vissa fall bättre utbyte av deras slutprodukt och därmed mer läkemedel att sälja för samma produktionsinsats.

Vi ser ett kraftigt ökat behov av läkemedel baserat på biomolekyler, inte minst proteiner, peptider och oligonukleotider. Dels utvecklas nya mediciner baserat på dessa typer av molekyler i ökad takt, dels börjar en stor mängd av de äldre läkemedlen som är baserade på biomolekyler att förlora sina patentskydd. Det leder till en expansion både vad gäller nya originalläkemedel och så kallade biosimilarer som kommer till marknaden. I båda fallen krävs nya lösningar för rening av läkemedlen och därmed skapas en kraftigt ökad marknad för Bio-Works. Dessutom sker ett geografiskt skifte från att de flesta produkter av detta slag har producerats i västvärlden till att produktionen växer mest i de nya industriländerna, inte minst i Sydkorea, Kina och Indien. Dessa länder jobbar också mycket aktivt strategiskt med att fånga denna nya möjlighet och öka sin marknadsandel. Detta drivs i hög grad av deras kraftigt ökade behov av denna typ av mediciner. Medicinbehovet ökar på grund av deras kraftigt växande befolkning som lever under samma villkor och behov som västvärldens medelklass, och som därmed i allt högre grad drabbas av samma sjukdomar. Man skulle kunna prata om att ett paradigmskifte är på väg geografiskt, både vad gäller ökat antal patienter och var produktionen sker.

Vi ser, för Bio-Works, en stor möjlighet i och med den snabba marknadstillsammans med det geografiska skiftet. Det ger oss möjlighet att komma in på de etablerade marknaderna och ta del av den tillväxt som finns. Det ger oss också möjlighet att ta större marknadsandelar i de "nya" geografiska marknaderna i ett mycket kraftigt expansionsskede. Fokus i säljprocessen är att med god teknisk kunskap hjälpa kunderna att lösa deras reningsproblem med hjälp av på våra produkters tekniska fördelar, det vill säga unik prestanda tillsammans med bra produktsupport.

För att utnyttja den geografiska möjligheten framförallt i Asien har vi ingått ett strategiskt samarbete med det sydkoreanska börsnoterade bolaget Amicogen. Amicogen är specialister på produktion av funktionsproteiner framförallt till olika näringstillämpningar. Vidare har Amicogen ett intresse av, och kunskap om rening av biomolekyler. Vi får genom dem en mycket bra partner för att nå ut till potentiella kunder i Sydkorea, den snabbast växande marknaden för produktion av biosimilarer i världen. De kan också bidra med protein och proteinlika komponenter, så kallade ligander, som kan kombineras med vår basteknologi, agarospärlorna, för att utveckla nya affinitetsmedia, till exempel protein A-media. Samarbetet ger oss alltså mycket god access till Sydkorea, förbättrad tillgång till Kina och potentiellt nya produkter som kan öka vår tillgängliga marknad globalt med nästan 4 miljarder SEK.

Vårt fokus de närmaste åren kommer att vara att bygga upp vår marknads- och försäljningsorganisation för att direkt och via distributörer skapa en bättre marknadstäckning globalt och inte minst i USA och Asien. Vi kommer även investera mycket tid att utveckla våra nya protein A-produkter och att bygga upp den nödvändiga kvalitetsstrukturen baserat på den nya standarden ISO 9001-2015.

Vi är övertygade om att vi genom vår teknologibas och våra nuvarande och kommande produkter har stora möjligheter att globalt ta en intressant och profitabel marknadsposition.



Uppsala, november 2017

Mats Johnson

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Allmänheten i Sverige och Danmark samt institutionella investerare i Sverige och internationellt inbjuds härmed att teckna 7 274 000 nyemitterade aktier i Bio-Works under perioden från och med den 20 november 2017 till och med den 29 november 2017 till en teckningskurs om 11 SEK per aktie. Allmänheten i Danmark har dock endast möjlighet att tillsammans teckna sig för ett totalt belopp understigande 1 MEUR eller motsvarande belopp i SEK. Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Bolaget 80 MSEK före emissionskostnader som förväntas uppgå till 7,5 MSEK. Erbjudandet genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 11 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Metod för att fastställa teckningskursen

Styrelsen har i samråd med Bolagets finansiella rådgivare, Vator Securities, fastställt teckningskursen i Erbjudandet till 11 SEK per aktie genom en diskonterad kassaflödesanalys av ledningens egen prognos för Bolagets finansiella utveckling, varvid hänsyn även tagits till prissättningen av svenska och internationella bolag noterade på reglerade och oreglerade marknader. I den diskonterade kassaflödesanalysen användes en vägd kapitalkostnad om 23 procent och en långsiktig tillväxt om 2 procent. En samlad bedömning av data från ovanstående tillvägagångssätt har utmynnat i en (pre-money)-värdering av Bolaget på cirka 132,5 MSEK före Erbjudandet. Den aktuella värderingen av Bolaget ger en teckningskurs om 11 SEK (värderingen dividerat med antalet aktier före Erbjudandet).

Utöver ovan har teckningskursen också baserats på det intresse som förekommit under Bolagets marknadssondering som ägde rum under oktober-november 2017, vilken mynnade ut i att investerare har ingått teckningsåtaganden om totalt cirka 70 MSEK, motsvarande 87,5 procent av Erbjudandet, till priset 11 SEK per aktie. Ingen ersättning utgår till de som lämnat teckningsåtaganden.

Mot bakgrund av ovanstående faktorer bedöms den fastställda teckningskursen vara marknadsmässig.

Mer information avseende teckningsåtaganden finns i avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden”*

ANMÄLNINGSPERIOD OCH ANMÄLAN OM TECKNING AV AKTIER

Teckning av aktier ska ske under perioden 20 november 2017 till och med den 29 november 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga tecknings den samt den för betalning. Om flera anmälningar inges av samma tecknare kommer endast den först registrerade att beaktas.

Anmälan – via Nordnets internettjänst

Såväl svenska som danska depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för teckning av aktier via Nordnets internettjänst fram till kl. 23.59 den 29 november 2017. För att inte riskera förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel, motsvarande lägst det belopp som anmälan avser, på depån från och med den 29 november 2017 kl. 23.59 till och med likviddagen. Likviddagen beräknas till den 6 december 2017. Mer information om anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på nordnet.se respektive nordnet.dk.

Anmälan - via förvaltare

Anmälan kan i vissa fall göras direkt till din förvaltare, var god kontakta din förvaltare för mer information. Utifall detta ej är möjligt, kan individer teckna via Nordnet. I det fallet att personer önskar flytta över tilldelade värdepapper från Nordnet till annan förvaltare, så erbjuder Nordnet avgiftsfri utflytt inom 60 (sextio) dagar från noteringsdatumet av värdepappret som Erbjudandet gäller.

Prospekt samt annan relevant information finns tillgängligt på Bolagets webbplats bio-works.com, på Vator Securities webbplats vatorsec.se samt på Nordnets webbplats nordnet.se/emissioner.

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ANMÄLNINGSPERIODEN

Bolaget, i samråd med Vator Securities, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Beslut om att förlänga teckningsperioden ska ske senast den 29 november 2017, kl. 17:00, (sista teckningsdagen i Erbjudandet). Om så skulle ske kommer detta att meddelas genom pressmeddelande på Bolagets webbplats.

TILDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Vator Securities varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige och Danmark för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bio-Works aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när under teckningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Vid överteckning av Erbjudandet (inklusive den del av Erbjudandet som riktas till Danmark) sker tilldelning i enlighet med ovan tilldelningsprinciper.

De som har ingått teckningsförbindelser med Bolaget samt institutionella investerare kommer att prioriteras i tilldelningshänseende, se *”Teckningsåtaganden”* nedan för mer information. Besked om tilldelning kommer att ske genom utsändande av avräkningsnota.

BESKED OM TILLDELNING – VIA NORDNET

Besked om tilldelning för de som anmält sig via Nordnets Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en teckning av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 1 december 2017.

BESKED OM TILLDELNING – VIA ANNAN FÖRVALTARE

Information om tilldelning delges av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.

BETALNING – VIA NORDNET

Tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 1 december 2017.

BETALNING – VIA ANNAN FÖRVALTARE

Information om betalning delges av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

LEVERANS AV AKTIER

När Erbjudandet är registrerat hos Bolagsverket bokas aktierna ut på angivet VP-konto/depå. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske omkring den 12 december 2017.

TECKNINGSÅTAGANDEN

Ett antal befintliga aktieägare och externa investerare har åtagit sig att anmäla sig för teckning av aktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 70 MSEK vilket motsvarar cirka 87,5 procent av Erbjudandet. Institutionella investerare samt de som ingått teckningsförbindelser kommer att prioriteras i tilldelningen av aktier i Erbjudandet. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation. För mer information om de som lämnat teckningsåtaganden, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information - Teckningsåtaganden*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för Erbjudandet bedöms som väsentligen försvårande för genomförandet. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk karaktär och kan avse såväl

omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms, av Bolagets styrelse, som otillräckligt. Erbjudandet är också villkorat av att spridningskravet för Nasdaq First North uppfylls. Erbjudandet kan sålunda helt återkallas fram till och med likviddagen den 6 december 2017. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande, dock senast den 6 december 2017. Om Erbjudandet återkallas kommer inkomna anmälningar att makuleras samt eventuell inbetald likvid att återbetalas

HANDEL I BIO-WORKS AKTIER PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Styrelsen för Bio-Works har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North, en så kallad Multilateral Trading Facility (MTF) och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Under förutsättning att Nasdaq First North beviljar Bolagets ansökan beräknas första dagen för handel i Bio-Works aktier till den 14 december 2017. Ett av villkoren för beviljande av ansökan är att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt senast den dag då handeln inleds. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq First North under kortnamnet (ticker) BLOWKS. Observera att de nyemitterade aktierna kan komma att inte finnas tillgängliga på tecknarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 12 december 2017. Detta kan innebära att tecknaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutas närmast efter emissionens registrering. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman, eller av styrelsen i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

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

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL I ERBJUDANDET

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 1 december 2017. Pressmeddelandet kommer att publiceras på Bolagets webbplats.

MARKNADSÖVERSIKT

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

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

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

INLEDNING

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

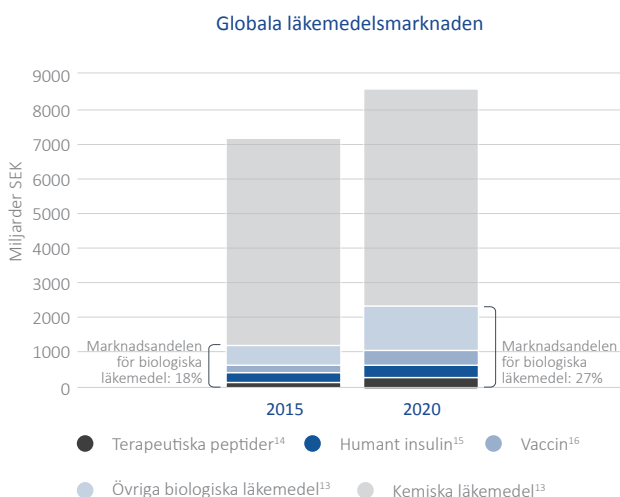
underliggande marknaderna för biologiska originalläkemedel och biosimilarer driver efterfrågan på högpresterande kromatografimedia.

TRENDER

Bio-Works bedömning är att Bio-Works fortsatta utveckling av verksamheten och Bolagets marknad påverkas av bland annat av följande makro- och marknadstrender:

Biologiska läkemedel driver marknaden för kromatografimedia

Enligt Deloitte's bedömning kommer biologiska läkemedel växa från 18 procent av intäkterna på den globala läkemedelsmarknaden år 2014, till 27 procent år 2020, motsvarande 2 300 miljarder SEK.¹³



Enligt McKinseys bedömning växer marknaden för biologiska läkemedel på grund av fler och bättre behandlingsmöjligheter, färre biverkningar, lägre socioekonomiska kostnader och möjligheten att behandla fler personer jämfört med kemiska läkemedel.¹⁷ Det finns cirka 200 godkända biologiska läkemedel på marknaden och ytterligare cirka 1 500 som genomgår kliniska tester.¹⁸ 2015 var 6 av de 10 globalt bäst säljande läkemedlen biologiska.

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

14) Rapport från Transparency Market Research- transparencymarketresearch.com/peptide-therapeutics-market.html

15) Rapport från Persistence Market Research- persistencemarketresearch.com/market-research/human-insulin-market.asp

16) Rapport från Transparency Market Research- transparencymarketresearch.com/human-vaccines-market.html

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

18) Artikel från The Pharma Letter- thepharmalatter.com/article/the-future-of-biologics

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

Monoklonala antikroppar

Den största marknadsdrivaren för kromatografi-media är den ökade efterfrågan på MAb:ar.¹⁹ Cirka 43 procent av marknaden biologiska läkemedel utgjordes 2016 av MAb:ar.²⁰ MAb:ar används främst inom forskning och behandling av cancer och autoimmuna sjukdomar. Cancerbehandling står för cirka 35 procent av marknaden för MAb:ar som har påvisats vara effektivare och ge färre biverkningar än kemoterapi.^{21,22,23} Den globala marknaden för MAb:ar bedöms växa med cirka 5,5 procent årligen mellan 2017 och 2021.^{22,24}

Marknaden för antikroppar inom forskning bedöms växa med cirka 6 procent fram till år 2022.²⁵

F. Hoffmann-La Roche stod 2015 för cirka 35 procent av intäkterna på marknaden för MAb:ar. Övriga ledande försäljare av MAb:ar på marknaden är AbbVie, Johnson & Johnson, Amgen, Merck och BMS.²⁶ Ökat behov av MAb:ar ökar behovet av högpresterande kromatografi-media, speciellt protein A-media. Protein A-media är nödvändigt för rening av MAb:ar på grund av den höga bindningskapaciteten hos protein A.

Peptider

Peptider används bland annat för behandling av diabetes och prostata-, bukspottkörtel- och bröstcancer.

Insulin

Insulin är ett peptidhormon som reglerar blodsockret i kroppen. Mellan 1980 och 2014 ökade den globala prevalensen av diabetes från cirka 108 miljoner till 422 miljoner människor. Prevalensen av diabetes väntas växa

till 592 miljoner människor år 2035.²⁷ I stora delar av världen är tillgång till bra och prisvärt insulin en stor utmaning.²⁸ Kromatografi är en nödvändig teknologi för flera steg i reningen av insulin. Den globala marknaden för humant insulin bedöms växa med över 8 procent per år fram till år 2021.^{29,30} Insulinmarknaden drivs främst av ökad prevalens av diabetes och ökad utveckling av produkter för applikation av insulin.³¹ Nordamerika och Europa står för de största marknadsandelarna för humant insulin. Den största ökningen förväntas i Asien-Stillahavsregionen där behovet av prisvärt insulin är stort. Effektivt och prisvärt kromatografi-media är därför viktigt för insulinproducenterna.

Proteiner

Proteiner är komponenter som stora delar av kroppen är uppbyggd av och fungerar som signalsubstanser för många av kroppens processer. Behovet av att rena och analysera proteiner är därför central inom den medicinska forskningen. Enzymer som är en typ av proteiner som används inom läkemedelsindustrin, men även vid livsmedels- och dryckesframställning samt i biobränslen.³² Marknaden för rening av proteiner bedöms växa med över 8 procent per år.³³ Kromatografi är en av flera tekniker för rening av proteiner.

Virus och vacciner

Läkemedelsindustrin har ett stort behov av högpresterande kromatografi-media för rening av virus eftersom flera vacciner produceras av cell-baserade viruspartiklar. Vaccin bedöms stå för den snabbaste tillväxten på marknaden för biologiska läkemedel, med en marknadstillväxt på över 9 procent fram till år 2021.^{34,35,36}

Biosimilarer – paradigmskifte inom läkemedelsindustrin

Vårdkostnaderna i OECD-länderna förväntas, procentuellt av BNP, dubblas fram till år 2060.³⁷ Kostnadsutvecklingen för biologiska originalläkemedel kombinerat med växande behov av biologiska läkemedel har lett till att biosimilarer godkännts på marknaden.

19) Rapport från Persistence Market Research- [persistencemarketresearch.com/market-research/chromatography-resins-market.asp](https://www.persistencemarketresearch.com/market-research/chromatography-resins-market.asp)

20) Rapport från Transparency Market Research- [transparencymarketresearch.com/pressrelease/global-biologics-market.htm](https://www.transparencymarketresearch.com/pressrelease/global-biologics-market.htm)

21) Hemsida, Reuters 2017- [reuters.com/brandfeatures/venture-capital/article?id=11468](https://www.reuters.com/brandfeatures/venture-capital/article?id=11468)

22) Rapport från Grand View Research- [grandviewresearch.com/press-release/global-mono-clonal-antibodies-market](https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-mono-clonal-antibodies-market)

23) Rapport från Orbis Research- [orbisresearch.com/reports/index/cancer-mono-clonal-antibodies-market-by-application-by-type-by-conjugated-cancer-therapies-and-by-region-global-industry-analysis-size-share-growth-trends-and-forecasts-2016-2021](https://www.orbisresearch.com/reports/index/cancer-mono-clonal-antibodies-market-by-application-by-type-by-conjugated-cancer-therapies-and-by-region-global-industry-analysis-size-share-growth-trends-and-forecasts-2016-2021)

24) Rapport från Market Data Forecast- [marketdataforecast.com/market-reports/global-mono-clonal-antibodies-market-1184/](https://www.marketdataforecast.com/market-reports/global-mono-clonal-antibodies-market-1184/)

25) Rapport från Markets and Markets- [marketsandmarkets.com/PressReleases/research-antibodies-reagents.asp](https://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/research-antibodies-reagents.asp)

26) Rapport från Technavio- [technavio.com/report/global-cardiovascular-and-metabolic-disorders-mono-clonal-antibodies-market](https://www.technavio.com/report/global-cardiovascular-and-metabolic-disorders-mono-clonal-antibodies-market)

27) Artikel från Diabetes Research and Clinical Practice- [diabetesresearchclinicalpractice.com/article/S0168-8227\(13\)00385-9/pdf](https://diabetesresearchclinicalpractice.com/article/S0168-8227(13)00385-9/pdf)

28) Rapport från WHO 2016- apps.who.int/iris/bitstream/10665/204871/1/9789241565257_eng.pdf?ua=1

29) Rapport från Markets and Markets- [marketsandmarkets.com/PressReleases/human-insulin.asp](https://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/human-insulin.asp)

30) Rapport från Persistence Market Research- [persistencemarketresearch.com/market-research/human-insulin-market.asp](https://www.persistencemarketresearch.com/market-research/human-insulin-market.asp)

31) Rapport från P&S Market Research- [prnewswire.com/news-releases/global-human-insulin-market-size-of-24-billion-in-2014-to-witness-13-cagr-during-2015---2020-518797291.html](https://www.prnewswire.com/news-releases/global-human-insulin-market-size-of-24-billion-in-2014-to-witness-13-cagr-during-2015---2020-518797291.html)

32) Rapport från Global Market Insights- [gminsights.com/industry-analysis/enzymes-market](https://www.gminsights.com/industry-analysis/enzymes-market)

33) Rapport från Markets and Markets- [marketsandmarkets.com/PressReleases/protein-purification-isolation.asp](https://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/protein-purification-isolation.asp)

34) Rapport från Grand View Research- [grandviewresearch.com/industry-analysis/biologics-market](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/biologics-market)

35) Rapport från Markets and Markets- [marketsandmarkets.com/PressReleases/vaccine-technologies.asp](https://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/vaccine-technologies.asp)

36) Rapport från Transparency Market Research- [transparencymarketresearch.com/pressrelease/human-vaccines-market-size.htm](https://www.transparencymarketresearch.com/pressrelease/human-vaccines-market-size.htm)

37) Rapport från OECD- [oecd.org/eco/growth/The-future-of-health-and-long-term-care-spending-OECD-Journal-Economic-Studies-2014.pdf](https://www.oecd.org/eco/growth/The-future-of-health-and-long-term-care-spending-OECD-Journal-Economic-Studies-2014.pdf)

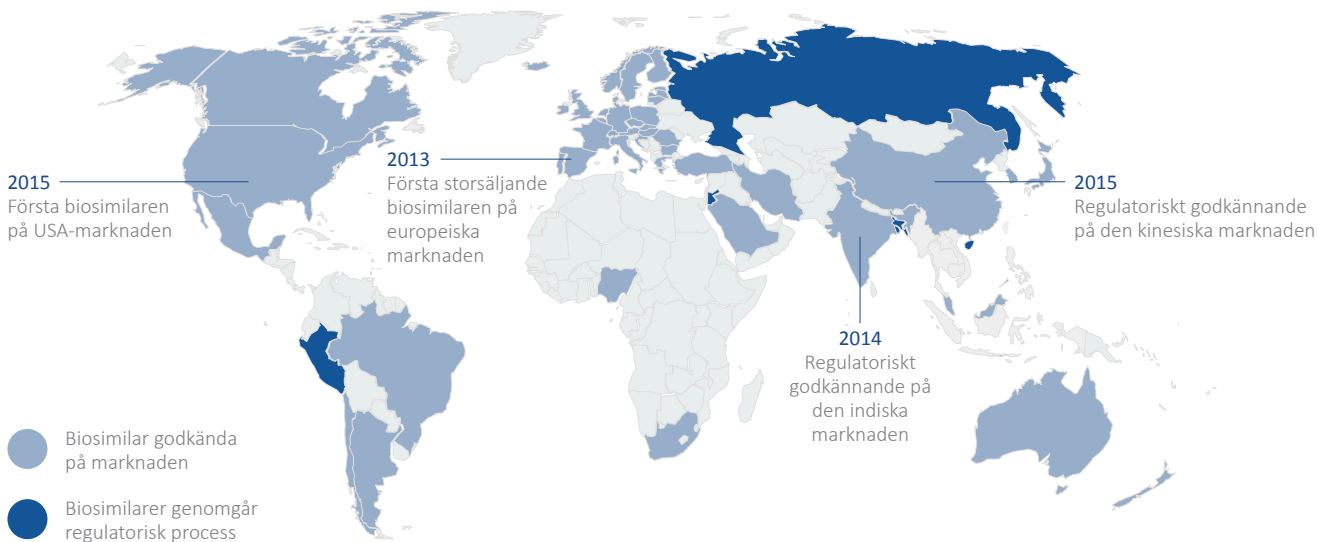
År 2006 godkändes biosimilarer som behandlingsform på den europeiska marknaden.³⁸ På grund av stora patentutgångar för originalläkemedel sedan 2013 har biosimilarer kunnat etableras på läkemedelsmarknaden sedan dess.³⁹ År 2015 godkändes den första biosimilaren av FDA för försäljning på den amerikanska marknaden.⁴⁰

Biosimilarer kan ha 4–5 års kortare utvecklingstid än motsvarande originalläkemedel, på grund av att biosimilarer inte behöver genomgå

idéfas och fas II-prövningar. Forsknings- och utvecklingskostnaderna för biosimilarer kan därför vara en tiondel av motsvarande originalläkemedels.⁴¹ Således kan biosimilarer säljas till ett lägre pris.

Genom lägre forsknings- och utvecklingskostnader skapas hälsoekonomiska incitament för både läkare, patienter och myndigheter att använda biosimilarer.

Biosimilarmarknaden⁴²



Den globala marknaden för biosimilarer bedöms vara värd cirka 60 miljarder SEK och växa till cirka 200 miljarder SEK år 2020.^{43,44,45,47} Pfizer bedömer att storsäljande originalläkemedel till ett marknadsvärde om över 800 miljarder SEK blir av med sina patentskydd de kommande åren.⁴⁵ Av de tio globalt bäst säljande biologiska läkemedlen bedöms åtta bli av med en del av sina patentskydd fram till år 2022. För dessa 10

originalläkemedel finns redan nu 206 biosimilarer under utveckling.⁴⁶ Producenterna av dessa 206 biosimilarer är i stort behov av högpresterande kromatografimedia för deras utveckling och produktion. Originalläkemedel som blir av med sina patentskydd i Europa eller USA de kommande åren innefattar bland annat globala storsäljare som Humira®, Enbrel® och Remicade®.⁴⁷

38) Hemsida Läkemedelsverket- lakemedelsverket.se/malgrupp/Foretag/Lakemedel/Biologiska-lakemedel/Biosimilar/

39) Rapport från TLV- tlv.se/Upload/Ovrigt/Rapport_160615_biosimilarer.pdf

40) Hemsida, FDA- fda.gov/newsevents/newsroom/pressannouncements/ucm436648.htm

41) Artikel från Pharmaceutical Technology- pharmaceutical-technology.com/comment/commentwhat-are-the-incentives-and-challenges-to-biosimilar-development-5751024/

42) Rapport från Research and Markets- researchandmarkets.com/research/9jm93w/global

43) Artikel från Biosimilar Development- biosimilardevelopment.com/doc/how-to-handle-the-impending-biosimilar-pipeline-boom-0001

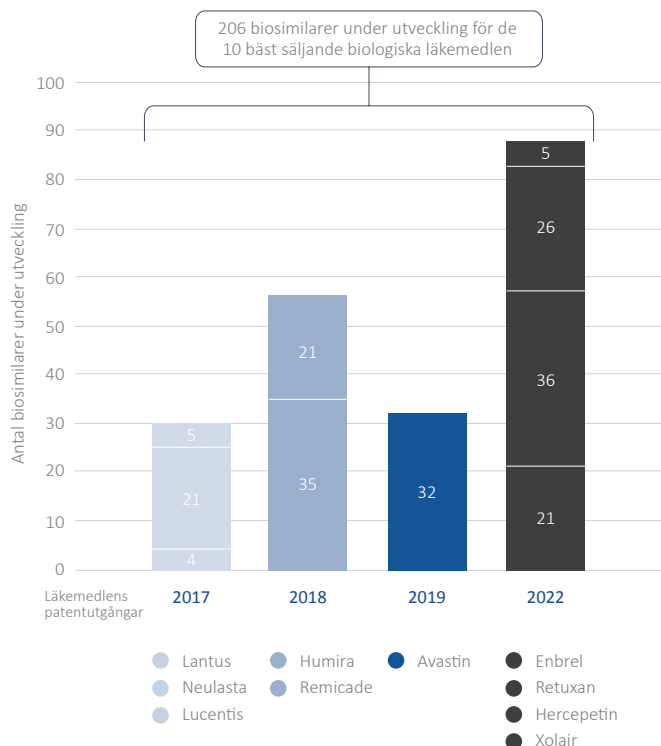
44) Rapport från Allied Market Research- alliedmarketresearch.com/press-release/global-biosimilars-market.html

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

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

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

Topp 10 bäst säljande biologiska läkemedlens patentutgångar och antal relaterade biosimilarer under utveckling

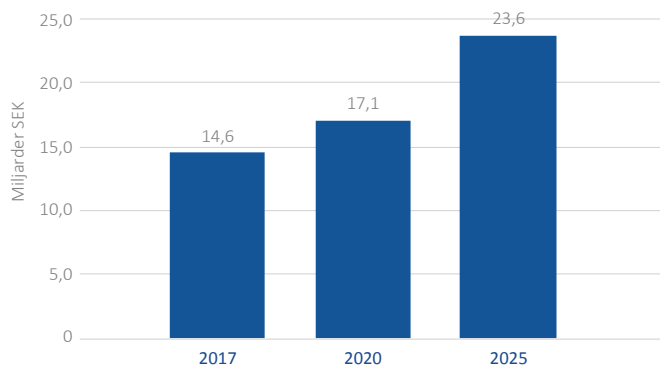


Bio-Works bedömer att biosimilarproducenter högst sannolikt använder samma kromatografimedia under produktionsfasen som använts under utvecklingsfasen. Etablering av Bio-Works produkter i nya utvecklings- och produktionsprocesser för biosimilarer innebär därför återkommande intäkter över tid.

BIO-WORKS ADRESSERBARA MARKNAD

Kromatografimediemarknaden bedöms vara värd cirka 14,6 miljarder SEK och bedöms växa till cirka 17,1 miljarder SEK år 2020 och 23,6 miljarder SEK år 2025.^{48,49,50} Marknaden för protein A-media är värd cirka 3,8 miljarder SEK och bedöms växa till cirka 4,8 miljarder SEK år 2020.^{51,52} Protein A-media står således för cirka 25 procent av den totala kromatografimarknaden.

Bio-Works adresserbara marknad



Bio-Works bedömer att marknaden består till 65 procent av kommersiella bolag och till 35 procent av forsknings- och utvecklingsbolag. I takt med att biosimilarer godkänns på marknaden öppnas flera möjligheter för Bio-Works att etablera sina produkter i nya utvecklings- och produktionsprocesser. Bio-Works estimerar att Bolaget har över 7 000 direkt adresserbara kunder.

KRAFTIGT ÖKAD PRODUKTION I SYDKOREA

Det sydkoreanska bolaget Amicogen gjorde i maj 2017 en strategisk investering i Bio-Works. Amicogen och Bio-Works har ett gemensamt distributionsavtal och bedriver ett gemensamt produktutvecklingsarbete. Parterna diskuterar formerna för och tajmingen av en möjlig gemensam verksamhet i Sydkorea i syfte att ta tillvara den förväntade kraftigt växande marknaden för protein A-baserat kromatografimedia i Asien. Den asiatiska marknaden stod 2016 för cirka 24 procent av den totala marknaden för kromatografimedia och bedöms stå för den starkaste tillväxten på marknaden mellan 2017 och 2025.⁵⁰ Produktionen för biologiska originalläkemedel och biosimilarer i Sydkorea ökar kraftigt då flera globala aktörer utökar sina verksamheter i landet. Sydkorea har ett uttalat mål att 2020 stå för 22 procent av världproduktionen av biosimilarer.⁵³ Celltrion investerade 2017 cirka 2,2 miljarder SEK för att öka produktionen från 140 000 till 310 000 liter per år 2021.⁵⁴ Celltrion producerar bland annat vaccin och terapeutiska proteiner. Samsung Biologics planerar att, genom att bygga en tredje fabrik i Songdo i Sydkorea, bli en av världens största producenter av biologiska läkemedel

48) Rapport från Grand View Research- [grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/chromatography-resin-market)

49) Rapport från Markets and Markets- [marketsandmarkets.com/Market-Reports/chromatography-resins-market-933.html?gclid=CjwKCAjw_dTMtBRBHEiwApIzn_UhJ5veS_Ql5y5BOzAyy9wBg5CHqt2dQcPo14lvkA3gUOZ55LehoCb-4QAVD_BwE](https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/chromatography-resins-market-933.html?gclid=CjwKCAjw_dTMtBRBHEiwApIzn_UhJ5veS_Ql5y5BOzAyy9wBg5CHqt2dQcPo14lvkA3gUOZ55LehoCb-4QAVD_BwE)

50) Rapport från Research and Markets- [researchandmarkets.com/research/zj42sv/chromatography](https://www.researchandmarkets.com/research/zj42sv/chromatography)

51) Rapport från Global Market Insights- [gminsights.com/industry-analysis/protein-a-resins-market](https://www.gminsights.com/industry-analysis/protein-a-resins-market)

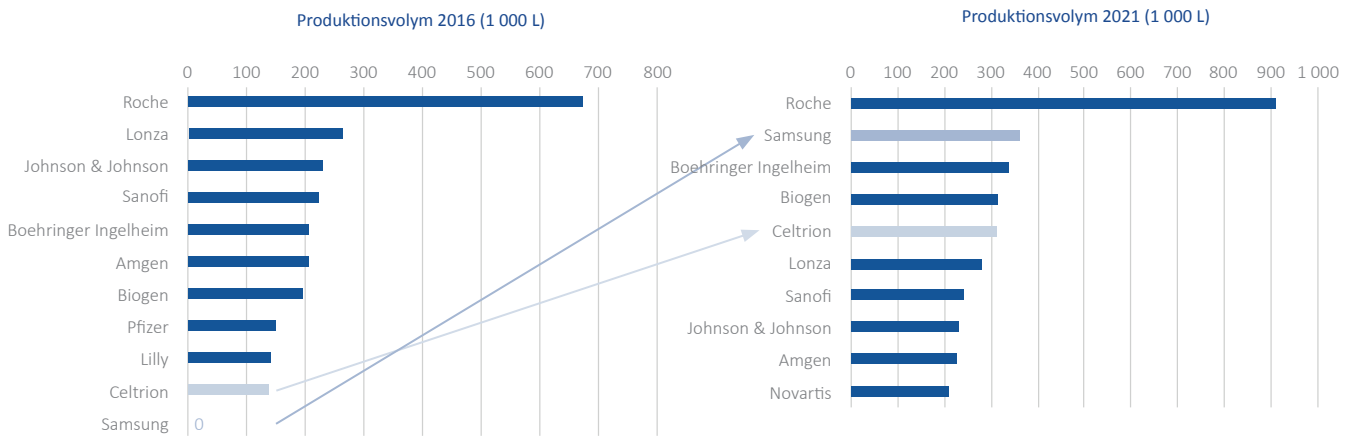
52) Rapport från Future Market Insights- [futuremarketinsights.com/reports/protein-a-resins-market](https://www.futuremarketinsights.com/reports/protein-a-resins-market)

53) Artikel från GaBI- gabionline.net/Biosimilars/News/Biosimilars-boost-for-South-Korea

54) Hemsida, Biopharma Reporter 2017- biopharma-reporter.com/Upstream-Processing/Inflectra-maker-Celltrion-to-expand-biosimilar-capacity-by-170-000L

år 2020 med en total årlig volym om 360 000 liter per år.⁵⁵ Samsung var det första bolaget som erhöLL EMA-stöd för en biosimilar. Samsungs biosimilar Herceptin, för cancerbehandling, erhöLL stöd på 50 miljarder SEK.⁵⁶

Prognosen för världens största producenter av biologiska originalläke- medel och biosimilärer år 2021 visas i diagrammet nedan.^{57,58}



KONKURRENTER

De fem största aktörerna på marknaden för kromatografimedia år 2016 var GE Healthcare, Bio-Rad Laboratories, Tosoh Bioscience, Merck-Millipore och Thermo Fisher Scientific som stod för över 70 procent av intäkterna på marknaden. GE Healthcare stod för över 40 procent av intäkterna på marknaden 2016.⁵⁹ Bio-Works identifierar även Repligen och PuroLite som konkurrenter för kromatografimedia för storskalig produktion.

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

55) Hemsida, Pharmaceutical Technology 2017- pharmaceutical-technology.com/projects/samsung-biologics-third-manufacturing-facility-songdo/

56) Artikel från BioPharma DIVE- biopharmadive.com/news/samsung-bioepis-first-ema-backing-herceptin-biosimilar/505052/

57) Artikel från KITA- kita.org/global/ecoView.do?seq=16668&searchWrd=&result_url

58) Rapport från DCAT- bptc.com/wp-content/uploads/2017/03/patti_seymour_03-14-16_dcat-global_biomanufacturing_trends_capacity_and_technology_drivers.pdf

59) Rapport från Future Market Insight- futuremarketinsights.com/reports/chromatography-resin-market

VERKSAMHETS BESKRIVNING

BOLAGSÖVERSIKT

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

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

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

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

Bio-Works säljer direkt och via distributörer till läkemedels-, bioteknik-, kontraktsforskningsbolag (CRO) samt universitet och forskningsinstitut. När en läkemedelsprodukt godkänns för försäljning skalas produktionen upp substantiellt och Bio-Works kan därmed säkra intäkter under den tid produkten säljs på marknaden.

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

Under andra kvartalet 2017 gjorde det sydkoreanska bioteknikbolaget Amicogen en strategisk investering i Bio-Works. Amicogen och Bio-Works har ett gemensamt distributionsavtal och bedriver ett gemensamt produktutvecklingsarbete. Parterna diskuterar formerna för och tajningen av en möjlig gemensam verksamhet i Sydkorea i syfte att ta tillvara den förväntade kraftigt växande marknaden för protein A-media i Asien. Amicogen, som producerar protein A, producerar inget kromatografimedia och bedömer att Bio-Works produkter håller väsentligt högre prestanda och kvalitet än konkurrenternas. Initiativet välkomnas av biosimilarproducenter. Amicogens investering i Bio-Works är en direkt följd av den höga prestandan och kvaliteten på Bio-Works produkter, den ökande biosimilarproduktionen i Sydkorea och biosimilarproducenternas behov av alternativa leverantörer av kromatografimedia.

Bio-Works har per dagen för Prospektet en beviljad patentfamilj. Bio-Works grundades 2006 men inledde kommersialisering först 2014. Per dagen för Prospektet har Bolaget 23 anställda, med produktion och huvudkontor i Uppsala. Bio-Works bedömer att, givet sina låga investeringskostnader, kunna dubbla produktionskapaciteten i fabriken till motsvarande 300 miljoner SEK i försäljningsvärde.

AFFÄRSIDÉ

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

MÅLSÄTTNING

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

VISION

Bio-Works vision är att leverera världens mest högpresterande kromatografimedia.

HISTORIK

- 2006** Bio-Works Co. Ltd bildades.
- 2009** Bio-Works Sweden AB grundades och företaget inledde verksamhet och produktion i liten skala.
- 2013** Bio-Works Technologies AB grundades och verksamheten inledde fabriksproduktion i Uppsala.
- 2014** Bio-Works inledde kommersialisering. Bolaget gjorde en riktad nyemission om 37,1 MSEK.
- 2015** Bio-Works patent godkändes i USA.
- 2016** Bio-Works patent godkändes i Europa. Bolaget gjorde en företrädesemission om 20,2 MSEK.
- 2017** Bolaget gjorde en riktad nyemission om 30,0 MSEK som innefattade en strategisk investering av Amicogen. Mats Johnson tillträdde som VD.

STRATEGI

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

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

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

Efter den strategiska investeringen av det sydkoreanska bioteknikbolaget Amicogen planerar bolagen nu en gemensam satsning på protein A-media för försäljning till flera av världens största biosimilarproducenter i Sydkorea.

Bio-Works huvudsakliga konkurrenter är fokuserade på globala läkemedels- och bioteknikbolag med väletablerade produktionsprocesser och med låga administrationskostnader. Bio-Works bedömer att marknaden är i stort behov av produkter med högre prestanda, högre kvalitet samt högre servicenivå hos leverantörerna av kromatografi-

mediat och mer kundspecifika anpassningar. Dessa funktioner behövs speciellt när många nya kunder skalar upp sin produktion.

KOMMERSIALISERING

Bio-Works inledde sin kommersialisering under 2014 och har aktiva distributionsavtal med cirka 10 distributionspartners i bland annat Schweiz, Italien, Frankrike, Storbritannien, USA, Kina och Sydkorea. Bolagets distributionspartners genomför försäljning och marknadsföring av Bio-Works produkter. Bio-Works har inriktat sig på försäljning av produkter inom tre olika applikationsområden; MAb:ar, Peptider och proteiner samt Virus och vaccin. Under 2017 har Bolaget haft flera återkommande kunder som har validerat teknologin och lagt allt större ordrar, och Bio-Works ser därför positivt på framtida försäljningstillväxt.

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

Intäktmodell

Bio-Works produkter distribueras globalt via direktförsäljning samt via distributionspartners. Försäljning till återkommande och större kunder sker primärt genom direktförsäljning. Bolagets diversifierade kundbas är viktig för att nå marknaden från flera olika håll. Bolagets kundbas delas in i fyra grupper:

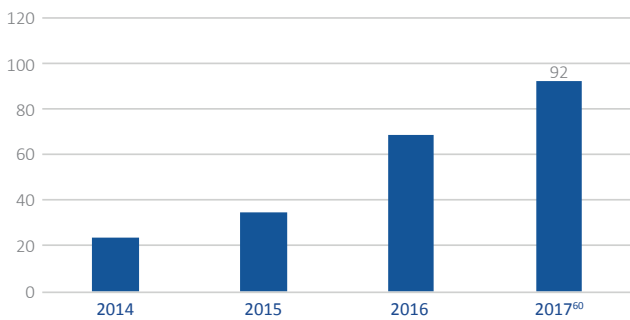
- » Läkemedelsbolag – försäljning till läkemedelsbolag för separation och rening av molekyler.
- » Bioteknikbolag – försäljning till bioteknikbolag för separation och rening av molekyler.
- » CRO:er och CDMO:er – försäljning till CRO:er som genomför forskning och till CDMO:er som utvecklar produktionsprocesser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

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

Kunder

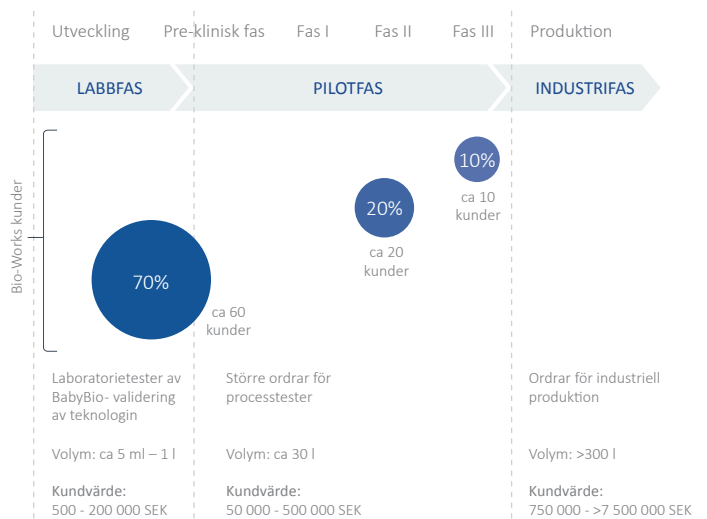
Bio-Works har kunder i bland annat Sverige, Danmark, USA, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Kina och Sydkorea. Kundbasen har sedan Bio-Works inledde kommersialisering 2014 växt stark med större kunder samt större och återkommande ordrar. I diagram 1 nedan visas kundtillväxten under den inledande kommersialiseringsfasen.

Diagram 1: Totalt antal kunder



Bio-Works har flera globala läkemedels- och bioteknikbolag som kunder, däribland AstraZeneca, Novo Nordisk, PolyPeptide och Boehringer Ingelheim. Per dagen för Prospektet befinner sig Bio-Works i diskussioner med flertalet globala aktörer om kommande ordrar för fullskalig produktion. Figur 2 bredvid visar var i läkemedelsutvecklingen som Bio-Works produkter kan användas, samt var Bio-Works kunder befinner sig i uppskalningsfasen per dagen för Prospektet.

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



Per dagen för Prospektet befinner sig cirka 30 av Bio-Works kunder i pilotfasen, varav Bio-Works bedömer att cirka en tredjedel kan inleda industriefas inom 1-2 år och övriga två tredjedelar inom 2-3 år.

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

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

Övriga kunder innefattar Bayer, Merrimack, KTH (Kungliga Tekniska Högskolan), GlaxoSmithKline, Qiagen, Bioton och Agilent Technologies. I takt med att kunder validerat teknologin och produkternas höga prestanda och kvalitet har orderarna ökat i storlek.

60) 2017 innefattar Bolagets kunder per den 30 oktober 2017

PATENT

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

TEKNOLOGI

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

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

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

Bio-Works teknologi möjliggör lägre produktionskostnader för Bolagets kunder eftersom Bio-Works produkter kan användas i fler antal reningscykler än konkurrerande produkter, innan det måste bytas.

Kromatografitekniker

De främsta kromatografiteknikerna för rening av biomolekyler på marknaden innefattar:

- » Jonbyteskromatografi
- » Affinitetskromatografi
- » Gelfiltrering
- » Hydrofob interaktionskromatografi
- » Multimodal kromatografi⁶¹

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

Jonbyteskromatografi (Eng. *Ion Exchange Chromatography*)

Jonbyteskromatografi är en av de vanligast förekommande kromatografimetoderna vid proteinrening.^{61,62}

Med jonbyteskromatografi separeras en kemisk blandning utefter komponenternas olika jonladdningar. Jonbytesmediat består av gelkuler med laddade ligander som kan utbyta vissa joner med joner i en kemisk blandning som passerar.⁶³

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

Affinitetskromatografi (Eng. *Affinity Chromatography*)

Affinitetskromatografi stod 2016 för cirka 25 procent av den totala marknaden för kromatografimedia och är vanligt vid framställning av MAb:ar.⁶⁴

Med affinitetskromatografi separeras molekyler från en substans med hjälp av en affinitetsligand, som är en molekyl som enkelt kan binda till delar av andra molekyler.⁶⁵ Interaktionen mellan substansen och kromatografimediat kan vara specifik för till exempel MAb:ar som binds till protein A. Med affinitetskromatografi erhålls hög selektivitet och hög renhet, som ofta kan åstadkommas genom ett reningssteg. Bio-Works är aktiva inom affinitetskromatografi genom produkterna WorkBeads IMAC resins, WorkBeads Protein A och WorkBeads 40 ACT. Dessa produkter används främst vid framställning av MAb:ar och taggade proteiner.

Gelfiltrering (Eng. *Size Exclusion*)

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

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

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

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

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

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

Ett vanligt användningsområde för gelfiltrering är virusrening, där viruset flödar rakt igenom kolonnen medan övrig substans flödar långsammare genom kolonnen. Ett annat exempel där gelfiltrering är applicerbart är vid avsättning av proteiner. Då appliceras protein-saltblandningen i kolonnen. Saltjonerna som är små penetrerar porerna i gelen, medan de större proteinmolekylerna inte penetrerar porerna i lika hög grad.⁶⁶ Bio-Works är verksamma inom gelfiltrering genom produkterna WorkBeads SEC resins. De främsta användningsområdena för dessa produkter är avsättning av proteiner och gruppseparation av makromolekyler såsom virus och proteinkomplex.

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

Vid multimodal kromatografi används två eller fler fysikaliskkemiska egenskaper för att förbättra interaktionen mellan proteinet och liganden i kromatografimediet.⁶⁷

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

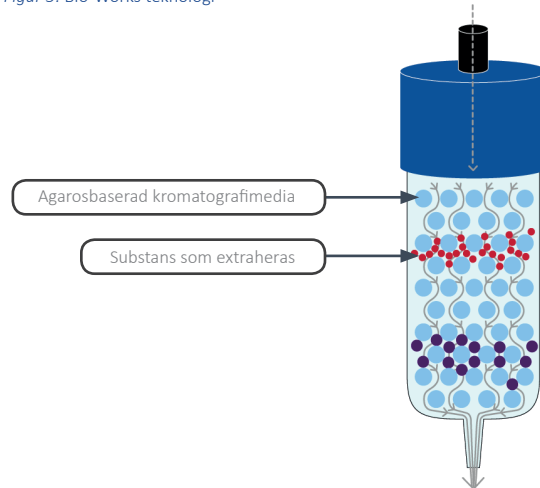
Hydrofob interaktions- / Omvänd faskromatografi (Eng. *Hydrophobic Interaction*)

I hydrofob interaktionskromatografi (HIC) tas hänsyn till ämnens olika hydrofoba egenskaper. HIC-media binder proteiner till olika grad beroende på dess hydrofobisitet och lösningens koncentration av salt, pH-värde och temperatur. Vissa proteiner kan denatureras permanent efter denna process och kan förlora dess funktionalitet. Därför är HIC inte applicerbar i alla typer av proteinrening och rekommenderas inte i de fall proteinet behöver behålla dess funktionalitet.⁶⁸ Bio-Works är för närvarande inte aktiva inom HIC på grund av att Bolaget prioriterar övrig kromatografi.

BIO-WORKS LÖSNING

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

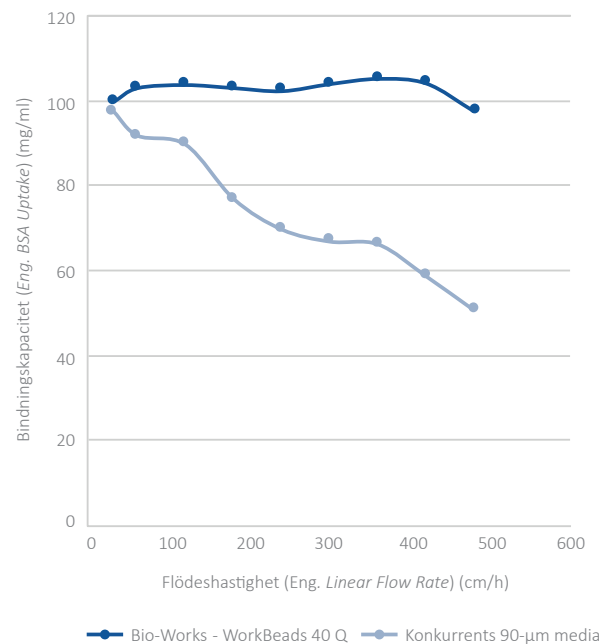
Figur 3: Bio-Works teknologi



Högpresterande produkter

Bio-Works produkter har påvisats ge högre rening vid högre flödes-hastighet jämfört med konkurrerande produkter på marknaden. Diagram 4 nedan visar interna tester från en kund som jämfört Bio-Works WorkBeads med en konkurrerande produkt på marknaden. Testet visar att Bio-Works 40-µm-media har högre bindningskapacitet vid högre flödes-hastighet än en konkurrerande 90-µm-media.

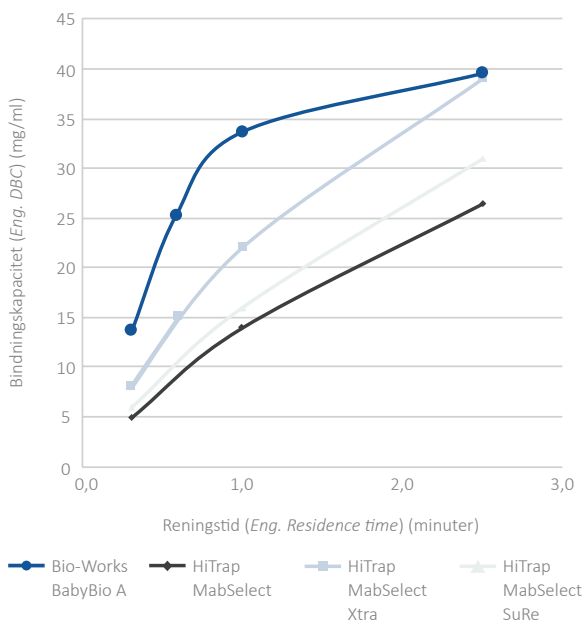
Diagram 4: Bindningskapacitet och flödes-hastighet



66) Artikel från Science Direct - sciencedirect.com/topics/medicine-and-dentistry/size-exclusion-chromatography
 67) Artikel från Biotechnology Journal- wolfson.huji.ac.il/purification/Course92632_2014/MixedMode/Kallberg2012.pdf
 68) Artikel från The Balance 2017- thebalance.com/methods-for-protein-purification-375683

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

Diagram 5: Bindningskapacitet och reningstid



Bio-Works WorkBeads har i ett test påvisat 92 procents renhet vid rening av en specifik peptid jämfört med en konkurrerande produkt som påvisade 85 procents rening vid samma test, se diagram 6 nedan.

Diagram 6: Renhet

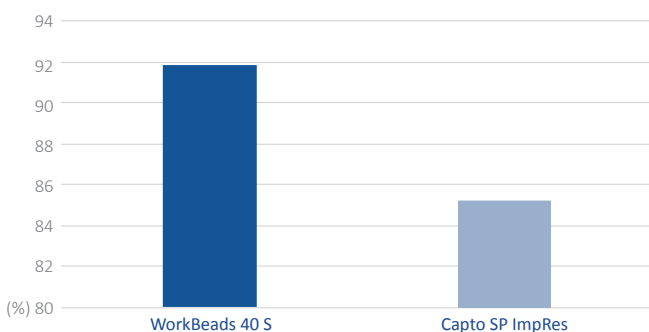
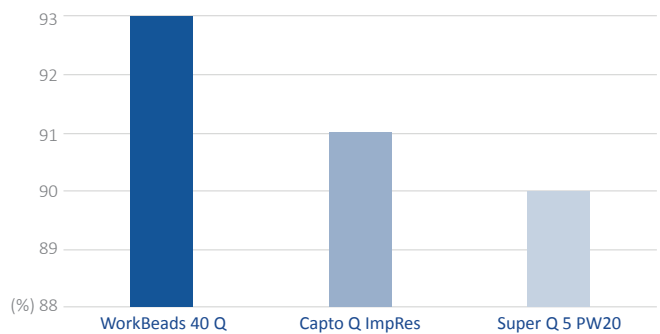
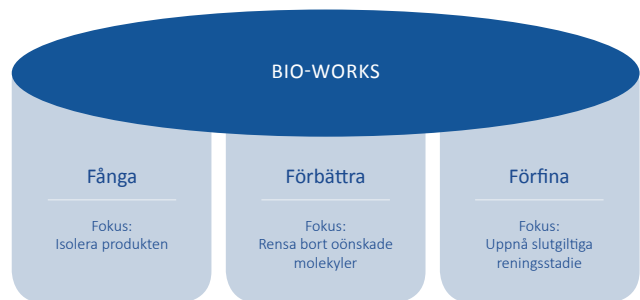


Diagram 7 nedan visar rening av oligonukleotider där Bio-Works påvisar högre renhet än två konkurrerande produkter på marknaden.

Diagram 7: Renhet



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



Kundexempel

Bio-Works har i ett samarbete med en global insulin tillverkare påvisat att användning av WorkBeads renderar tre procent högre renhet i slutprodukten och sju procents högre produktionseffektivitet jämfört med en stor konkurrents kromatografimedia. Den högre renheten leder i sin tur till att mer av den aktiva substansen kan utvinnas i varje produktionscykel som slutligen ger en bättre slutprodukt. Bio-Works bedömer att kunden kan öka intäkterna med mer än 100 miljoner SEK genom att byta till WorkBeads. Detta är en stark drivkraft för att byta från konkurrerande produkter till WorkBeads. Hög renhet är speciellt viktigt inom biosimilärer där nya tillverkare som behöver bevisa att det inte finns

några nya eller andra orenheter i produkten som de säljer till ett mycket lägre pris än originalläkemedlet. Bio-Works höga prestanda har lett till att kundbasen, sedan Bio-Works inledde kommersialisering 2014, växt från 24, till 69 kunder år 2016, för fortsatt tillväxt till 92, per dagen för Prospektet. Bio-Works bedömer att det finns omkring 40 insulinproducenter, 160 vaccinproducenter och 500 cancerläkemedelsproducenter på marknaden som kan uppnå liknande ökade intäkter genom byte till WorkBeads.

Applikationsområden

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

- » Monoklonala antikroppar
- » Peptider och proteiner
- » Virus och vacciner

Monoklonala antikroppar

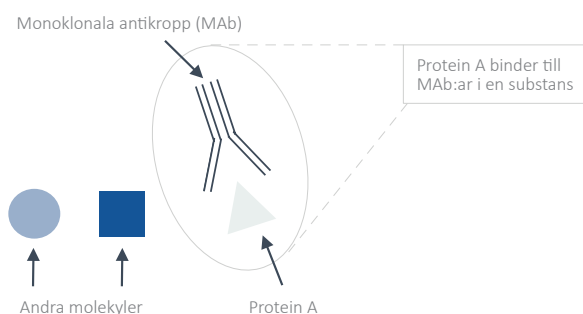
MAB:ar är proteiner som produceras i benmärgen av kroppens immunsystem och är vanliga vid behandling av bland annat cancer. MAB:ar har olika verkningsmekanismer, bland annat aktiverar de immunsystemet och hämmar en signal som tumörceller är beroende av för sin tillväxt. MAB:ar är på grund av dess specifika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

Bio-Works planerar att första halvåret 2018 lansera ett protein A-media som är lutstabil. Ett lutstabilt kromatografimedia kan rengöras med högt pH utan att märkbart försämrans i prestanda. Bio-Works bedömer att denna egenskap är ett absolut krav för att sälja produkten för användning i storskalig produktion. Protein A-media är en affinitetsligand som bidrar till en snabb och enkel reningsprocess, främst av MAB:ar.⁶⁹ Affinitetsligander är molekyler som specifikt kan binda till delar av andra molekyler.⁷⁰

Rening av MAB:ar

Kommersiell rening av MAB:ar består ofta av två eller tre stegs kromatografi. Protein A är den vanligaste liganden för första steget i reningsprocessen på grund av dess höga selektivitet och bindningskapacitet och på grund av dess enkelhet att använda i både små- och storskalig rening. Användandet av protein A-media vid rening av MAB:ar kan medföra förbättrad produktionsekonomi för läkemedelsbolagen eftersom protein A effektivt och selektivt binder målmolekylerna. Principen för rening av MAB:ar illustreras i figur 8 bredvid.

Figur 8: Princip för rening av MAB:ar

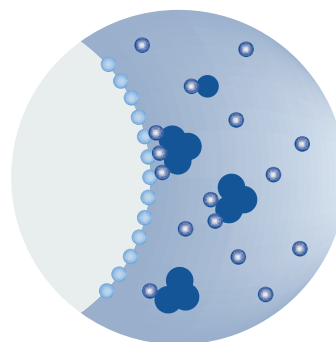


Peptider och proteiner

Flera peptider bildar tillsammans ett protein. Alla proteiner har funktionellt laddade grupper som vid olika pH-värden antingen är plus- eller minusladdade. Därför är jonbyteskromatografi en viktig teknologi vid rening av peptider och proteiner. Ligander kopplade på kromatografimedia har motsatt laddning till målmolekylen för att målmolekylen ska kunna binda till kromatografimedia. Sedan tvättas oönskade substanser bort och en lösning tillsätts som får målmolekylen att släppa så att den kan samlas upp. Genom att använda Bio-Works små gelkuler, kommer målmolekylen åt större ytor i gelkulorna i mediat jämfört med konkurrerande produkter med större gelkuler.

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

Figur 9



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

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

Enzymer

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

His-taggade proteiner

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

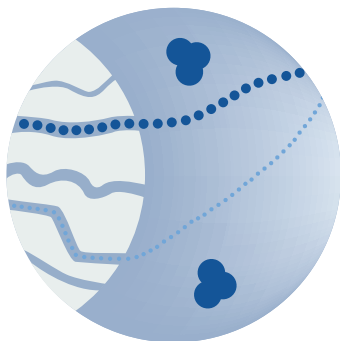
Virus och vacciner

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

Virus

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

Figur 10



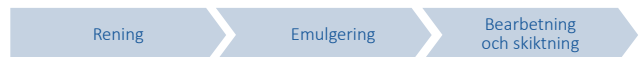
Antikroppsbaseade vacciner

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

Produktion

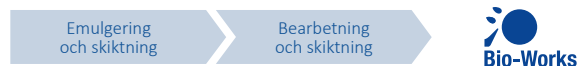
Bio-Works produktion är belägen i Uppsala. Bolagets kromatografimedia är optimerade för att ge samma reningsresultat oavsett om mediat används i småskalig storlek för forsknings- och analysysyfte eller storskalig läkemedelsproduktion. Bolagets patenterade process för produktion av agarospärlor har en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

Figur 11 - Traditionell produktionsprocess



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

Figur 12 - Bio-Works produktionsprocess



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

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras nedan har hämtats från Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2015 som har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller därutöver Bio-Works finansiella information för delårsperioden 1 januari 2017 – 30 september 2017 tillsammans med jämförande finansiell information för motsvarande period föregående räkenskapsår. Den finansiella informationen för delårsperioderna 1 januari 2017 – 30 september 2017 och 1 januari 2016 – 30 september 2016 är hämtad från Bolagets offentliggjorda delårsrapport. Delårsrapporten är inte reviderad eller granskad av Bolagets revisor.

Bio-Works finansiella information avseende räkenskapsåren 2016 och 2015 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bio-Works finansiella information avseende delårsperioderna 1 januari 2017 – 30 september 2017 och 1 januari 2016 – 30 september 2016 är upprättad enligt motsvarande principer.

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

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	Ej reviderad		Reviderad	
	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december	
	2017	2016	2016	2015
Nettoomsättning	3 838	3 084	3 677	1 542
Förändringar av varulager	2 101	1 667	1 083	2 136
Aktiverat arbete för egen räkning	1 226	2 185	2 807	1 666
Övriga rörelseintäkter	1 087	1 656	2 170	1 149
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 513	-1 004	-1 005	-1 057
Övriga externa kostnader	-7 877	-9 703	-10 639	-7 976
Personalkostnader	-11 503	-8 775	-13 178	-8 955
Avskrivningar immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 655	-484	-1 980	-666
Övriga rörelsekostnader	-6	0	0	-79
Summa rörelsens kostnader	-22 554	-19 966	-26 802	-18 733
Rörelseresultat	-14 302	-11 374	-17 065	-12 240
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	403	160
Räntekostnader och liknande resultatposter	-64	-51	-495	-281
Summa finansnetto	-64	-51	-92	-121
Resultat efter finansiella poster	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

KSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>	
	30 september		31 december	
	2017	2016	2016	2015
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	8 834	11 484	9 055	9 545
Materiella anläggningstillgångar	495	730	649	935
Summa anläggningstillgångar	9 329	12 214	9 704	10 480
Omsättningstillgångar				
Varulager	4 945	4 112	3 733	2 650
Kortfristiga fordringar	1 853	2 163	1 498	1 180
Kassa och bank	25 571	18 622	13 142	10 400
Summa omsättningstillgångar	32 369	24 897	18 373	14 230
SUMMA TILLGÅNGAR	41 698	37 111	28 077	24 710
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	5 076	863	3 649	433
Fritt eget kapital	31 818	32 490	19 992	21 976
Summa eget kapital	36 894	33 353	23 641	22 409
Långfristiga skulder	0	0	0	0
Kortfristiga skulder	4 804	3 758	4 436	2 301
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 698	37 111	28 077	24 710

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

KSEK	<i>Ej reviderad</i>		<i>Reviderad</i>	
	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december	
	2017	2016	2016	2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-14 302	-11 374	-17 065	-12 240
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 591	451	1 874	690
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-12 711	-10 923	-15 191	-11 550
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 219	-988	734	-1 573
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13 930	-11 911	-14 457	-13 123
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 226	-2 185	-2 807	-1 854
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-53	-32	-32	-292
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 279	-2 217	-2 839	-2 146
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	27 157	22 338	20 029	-
Teckningsoptioner	481	-	-	-
Omklassificering av lån	0	0	0	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27 638	22 338	20 029	-100
Periodens kassaflöde	12 429	8 210	2 733	-15 369
Likvida medel vid periodens början	13 142	10 400	10 400	25 777
Kursdifferens i likvida medel	0	12	9	-8
Likvida medel vid periodens slut	25 571	18 622	13 142	10 400

KONCERNENS NYCKELTAL

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

KSEK	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december	
	2017	2016	2016	2015
Nyckeltal				
Nettoomsättning	3 838	3 084	3 677	1 542
Resultat efter finansiella poster	-14 366	-11 425	-17 157	-12 361
Balansomslutning	41 698	37 111	28 077	24 710
Alternativa nyckeltal				
Soliditet (%)	88	90	84	91
Medelantal anställda	21	15	17	13

DEFINITION AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativt nyckeltal	Definition	Motivering
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar	Soliditet är ett nyckeltal som Bio-Works betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bio-Works möjligheter att uppnå en branschmässig lönsamhetsnivå.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2017 OCH 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016

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

Nettoomsättning

Bio-Works nettoomsättning ökade med 754 KSEK till 3 838 KSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med 3 084 KSEK för samma period 2016, en ökning med 24 procent. Ökningen av nettoomsättningen berodde främst på fler kunder inom labprodukter och tre större leveranser av bioprocessprodukter, dvs. produkter med en volym > 1 liter.

Bio-Works är i ett uppbyggnadsskede och under perioden ökade varulagret i värde med 2 101 KSEK jämfört med 1 667 KSEK i samma period 2016, dvs. 434 KSEK mer under 2017 än 2016. Avsikten är kunna leverera varor till kunderna med god beredskap.

Aktiverat eget arbete för utgifter direkt hänförliga till utveckling av produkter och miljövänligare produktion uppgick till 1 226 KSEK (2 185 KSEK). Övriga rörelseintäkter var 1 087 KSEK jämfört med 1 656 KSEK motsvarande period 2016. Båda posternas minskning beror på att aktiviteten är något lägre och att utvecklingsarbetet går mot sitt avslut.

Rörelsens kostnader

Bio-Works totala rörelsekostnader ökade med 2 588 KSEK till 22 554 KSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med 19 966 KSEK för samma period 2016, en ökning med 13 procent. Ökningen av de totala rörelsekostnaderna berodde främst på att ytterligare sex medarbetare har anställts under 2017, ökade avskrivningar på immateriella tillgångar med 1 171 KSEK och 509 KSEK i ökade kostnader för levererade varor.

Rörelseresultat

Bio-Works rörelseresultat för 1 januari – 30 september 2017 uppgick till -14 302 KSEK, en försämring med -2 928 KSEK, motsvarande -26 procent jämfört med samma period 2016. Resultatpåverkan beskrivs under "Nettoomsättning" och "Rörelsens kostnader" ovan.

Finansnetto

Finansnettot minskade med 13 KSEK under niomånadersperioden 2017 jämfört med motsvarande period 2016 till -64 KSEK. Främsta förklaringen är en negativ valutaeffekt pga. starkare svensk krona under 2017.

Resultat före skatt och periodens resultat

Bio-Works resultat före skatt minskade med -2 941 KSEK till -14 366 KSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med -11 425 KSEK för samma period 2016.

Inkomstskatt

Koncernen har inte redovisat någon vinst, vilket inneburit att skatt inte har belastat resultatet.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med -2 019 KSEK till -13 930 KSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med -11 911 KSEK för samma period 2016. Försämringen av kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden var huvudsakligen hänförlig till det lägre rörelseresultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med -938 KSEK till -1 279 KSEK för perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med -2 217 KSEK för samma period 2016. Den lägre investeringsnivån beror på lägre aktivitet och därmed lägre kostnader under 2017 än 2016 i produktutvecklingen av en specifik pärla.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 27 638 KSEK en ökning med 5 300 KSEK under perioden 1 januari – 30 september 2017, jämfört med samma period 2016. Ökningen beror på att den genomförd nyemission 2017 var större än den som genomfördes 2016.

Likviditet och finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade under årets tre första kvartal med 13 253 KSEK till 36 894 KSEK, motsvarande 56 procent genom den genomförda nyemissionen under juni/juli.

Koncernens likvida medel ökade under årets första niomånader från 13 142 KSEK vid årets början med 12 429 KSEK till 25 571 KSEK. Ökningen beror huvudsakligen på nyemissionen som beskrivs under "Kassaflöde" ovan.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2016 OCH 2015

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Bio-Works ökade under räkenskapsåret 2016 med 2 135 KSEK till 3 677 KSEK jämfört med 1 542 KSEK för samma period 2015, en ökning med 138 procent. Ökningen av nettoomsättningen berodde på att fler kunder köpte mer av Bio-Works produkter.

Aktiverat eget arbete för utgifter som var direkt hänförliga till utveckling redovisas som immateriella tillgångar och uppgick till 2 807 KSEK. Utvecklingsarbete ska leda fram till dels nya produkter, dels en mer miljövänlig framtida tillverkningsprocess. Övriga rörelseintäkter uppgick till 2 170 KSEK varav 2 053 KSEK utgjordes av finansiellt stöd från Vinnova.

Rörelsens kostnader

De totala rörelsekostnaderna i Bio-Works ökade med 8 069 KSEK till 26 802 KSEK för räkenskapsåret 2016, jämfört med 18 733 KSEK för samma period 2015, en ökning med 43 procent. Ökningen av de totala rörelsekostnaderna berodde främst på fler antal medarbetare som utökades med fyra heltidstjänster, fler anlitade konsulter och avskrivning av koncernmässig goodwill. Därutöver bedrev dotterföretaget Bio-Works Sweden AB två utvecklingsprojekt som ska generera dels nya specifika produkter, dels en effektivare och mer miljövänlig tillverkningsprocess i framtiden. Utvecklingsutgifterna avseende de nämnda utvecklingsprojekten uppgick till 4 860 KSEK för räkenskapsåret 2016, jämfört med utvecklingskostnader om 2 708 KSEK för 2015, en ökning med cirka 80 procent.

Rörelseresultat

Bio-Works rörelseresultat uppgick till -17 065 KSEK under räkenskapsåret 2016, en minskning jämfört med 2015 då rörelseresultatet var -12 240 KSEK. Minskningen är hänförlig till förändringarna som beskrivs under "Nettoomsättning" och "Rörelsens kostnader" ovan.

Finansnetto

Finansnettot ökade med 29 KSEK, motsvarande 24 procent, till -92 KSEK under räkenskapsåret 2016 jämfört med -121 KSEK under samma period 2015.

Resultat före skatt och periodens resultat

Resultatet före skatt för Bio-Works minskade med -4 796 KSEK till -17 157 KSEK för räkenskapsåret 2016, jämfört med -12 361 KSEK för samma period 2015.

Inkomstskatt

Under räkenskapsåren 2016 och 2015 har Koncernen inte redovisat någon vinst, vilket inneburit att skatt inte har belastat resultatet.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -14 457 KSEK för räkenskapsåret 2016, jämfört med -13 123 KSEK för samma period 2015. Försämringen av kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden var huvudsakligen hänförlig till den expanderande verksamheten vilken ökade kostnadsmassan.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 839 KSEK varav -2 807 KSEK avsåg investeringar i immateriella tillgångar och -32 KSEK i ny teknisk utrustning. För 2015 var motsvarande investeringar i immateriella anläggningstillgångar -1 854 KSEK, och -292 KSEK i teknisk utrustning vilket tillsammans uppgick till -2 146 KSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 20 029 KSEK vilket förklaras av nyemissionen som genomfördes i april 2016 innebärande ett tillskott till likviditeten. Under 2015 erhöles inget kapitaltillskott från aktieägarna men moderföretaget löste ett lån om 100 KSEK.

Kassaflödet för 2016 uppgick till 2 733 KSEK jämfört -15 369 KSEK för 2015.

Likviditet och finansiell ställning

Det egna kapitalet ökade med 1 232 KSEK, motsvarande drygt 5 procent, från 22 409 KSEK under räkenskapsåret 2016 till 23 641 KSEK för 2015. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till nyemissionen i april 2016.

Koncernens likvida medel under räkenskapsåret 2016 ökade med 2 742 KSEK, från 10 400 KSEK vid årets början till 13 142 KSEK vid utgången av året.

EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bio-Works kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2017, före Erbjudandets genomförande. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bio-Works aktiekapital och aktier. Samtlig information i tabellerna nedan utgörs av icke reviderad finansiell information och bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bio-Works finansiella information med tillhörande noter som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Endast räntebärande skulder redovisas. Bio-Works hade per den 30 september 2017 inga indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

KAPITALISERING

KSEK	30 september 2017
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa långfristiga skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	1 204
Övrigt tillskjutet kapital	96 539
Balanserad vinst	- 46 484
Årets resultat	- 14 366
Summa eget kapital	36 894
Summa eget kapital och skulder	36 894

NETTOSKULDSÄTTNING

KSEK	30 september 2017
A Kassa	0
B Likvida medel	25 571
C Lätt realiserbara värdepapper	0
D Summa likvida medel A + B + C	25 571
E Kortfristiga räntebärande fordringar	0
Kortfristiga räntebärande skulder	
F Kortfristiga bankskulder	0
G Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H Andra kortfristiga skulder	2 412
I Summa kortfristiga skulder F + G + H	2 412
J Kortfristig nettoskuldsättning I - E - D	-23 159
Långfristiga räntebärande skulder	
K Långfristiga banklån	0
L Emitterade företagsobligationer	0
M Andra långfristiga skulder	0
N Summa långfristiga räntebärande skulder K + L + M	0
O Total räntebärande nettoskuldsättning J + N	-23 159

INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas Bio-Works sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2016 och 2015 samt under perioden 1 januari till 30 september 2017 och 2016. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar avser främst aktiverat eget arbete och investeringarna i materiella anläggningstillgångar avser främst maskiner. Bio-Works har inga pågående eller beslutade väsentliga framtida investeringar.

KSEK	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december	
	2017	2016	2016	2015
Immateriella	1 226	2 185	2 807	1 666
Materiella	53	32	32	292
Summa	1 279	2 217	2 839	1 958

RÖRELSEKAPITAL

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

LÖNSAMHET

Bio-Works har en stark försäljningstillväxt som drivs av att befintliga och nya kunder använder Bio-Works separationsprodukter i allt större utsträckning och inkommer med allt större ordrar. Bio-Works produkter produceras i Bolagets fabrik i Uppsala som har en produktionskapacitet motsvarande en årlig försäljning om 150 miljoner SEK. Bio-Works bedömer att, givet sina låga investeringskostnader, från 2020 kunna dubbla produktionskapaciteten i fabriken till motsvarande 300 miljoner SEK i försäljningsvärde. Beroende av hur marknaden tar emot Bio-Works produkter förväntas försäljningsvolymerna som ger förutsättningar för lönsamhet. När lönsamhet sedan kan uppnås är främst avhängigt försäljningsvolym och Bolagets kostnadsbas.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver löpande forsknings- och utvecklingsprojekt för att bredda utbudet med nya produkter och lösningar samt för att förbättra det befintliga erbjudandet. Totalutgifterna för produktutveckling uppgick till 2 807 KSEK under 2016 och 1 666 KSEK under 2015.

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

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bio-Works materiella anläggningstillgångar uppgick till 495 KSEK per den 30 september 2017 och består huvudsakligen av maskiner och andra tekniska anläggningar. Bio-Works immateriella tillgångar uppgick till 8 834 KSEK per den 30 september 2017 och består huvudsakligen av patent, aktiverat eget arbete, balanserade utgifter för dataprogram och koncernmässig goodwill.

ÖVRIG INFORMATION

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

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

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2017

Inga väsentliga förändringar i Bio-Works finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 30 september 2017.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bio-Works bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 200 000 SEK och högst 4 800 000 SEK, fördelat på lägst 12 000 000 aktier och högst 48 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 1 204 167 SEK fördelat på 12 041 670 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,1 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen.

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

Styrelsen i Bolaget beslutade den 16 november 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på extra bolagsstämma den 3 november 2017, att genomföra Erbjudandet genom vilket aktiekapitalet kan ökas med högst 727 400 SEK genom nyemission av högst 7 274 000 aktier, motsvarande en maximal utspädning om cirka 37,7 procent (beräknat som antalet emitterade aktier i Erbjudandet genom det totala antalet aktier efter Erbjudandet).

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPTADE MED AKTIERNA

Bolagsstämma och rösträtt

Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som dels är införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäler sin avsikt att delta till Bolaget senast den dagen som anges i kallelsen till stämman.

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och överskott i vid likvidation

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

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

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

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2015	Nyemission	1 743 999	174 399,90	4 180 387	418 038,70	0,1
2015	Nyemission	152 991	15 299,10	4 333 378	433 337,80	0,1
2016	Nyemission	4 295 778	429 577,80	8 629 156	862 915,60	0,1
2017	Teckningsoption	350 514	35 051,40	8 979 670	897 967,00	0,1
2017	Nyemission	3 062 000	306 200,00	12 041 670	1 204 167,00	0,1
2017	Nyemission ⁷¹	7 274 000	727 400	19 315 670	1 931 567,00	0,1
	Teckningsoption ^{71,72}	1 022 800	102 280	20 338 470	2 033 847,00	0,1

71) Under antagande att Erbjudandet fulltecknas.

72) Under antagande att samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier i Bolaget, se vidare "Aktiebaserade incitamentsprogram" nedan.

TIDIGARE KAPITALANSKAFFNINGAR

Bolaget har under 2015 till 2017 genomfört fyra kapitalansaffningar (exklusive Erbjudandet), varigenom Bolaget tillförts totalt cirka 85 MSEK. Nedan beskrivs dessa kapitalansaffningar.

- » Den 21 november 2014 beslutade styrelsen om nyemission av 1 743 999 aktier till en teckningskurs om 17,38 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 30,3 MSEK.
- » Den 22 december 2014 beslutade styrelsen om nyemission av 152 991 aktier till en teckningskurs om 14,52 SEK per aktie. Aktierna i emissionen betalades genom kvitning och tillförde Bolaget cirka 2,2 MSEK.
- » Den 23 mars 2016 beslutade styrelsen om nyemission av 4 295 778 aktier till en teckningskurs om 5,2 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 22,4 MSEK. Emissionen delregistrerades hos Bolagsverket vid tre tillfällen.
- » Den 1 juni 2017 beslutade styrelsen om nyemission av 3 062 000 aktier till en teckningskurs om 9,8 SEK per aktie. Genom nyemissionen tillfördes Bolaget cirka 30,1 MSEK. Emissionen delregistrerades hos Bolagsverket vid tre tillfällen.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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

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

Sverige. För information om skatt på utdelning, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

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

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

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

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har per dagen för Prospektet åtta aktiebaserade incitamentsprogram. Om samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 1 022 800 aktier och aktiekapitalet med 102 280 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 5 procent av aktierna och rösterna i Bolaget i förhållande till antalet aktier efter Erbjudandets genomförande och full teckning av aktier med stöd av utestående teckningsoptioner. Bolaget har, utöver vad som anges nedan, inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktie-relaterade finansiella instrument. För mer information, se "Aktiekapitalets utveckling" ovan.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:IV

Styrelsen beslutade den 15 september 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämman, att emittera högst 150 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:IV, med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 150 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 25 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:IV utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 150 000 aktier och aktiekapitalet med 15 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,8 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

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

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:III

Styrelsen beslutade den 15 september 2017, med stöd av bemyndigande lämnat på årsstämman, att emittera högst 150 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:III, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 150 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 15 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:III utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 150 000 aktier och aktiekapitalet med 15 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,8 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

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

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:II

Vid årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att emittera högst 250 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:II, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 250 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 25 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:II utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 250 000 aktier och aktiekapitalet med 25 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 1,3 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas. 62 500 av ovan nämnda teckningsoptioner tecknades och tilldelades Bolagets tidigare VD Kris Fain. I samband med

att Kris Fains anställning avslutades återköpte Bolaget samtliga 62 500 teckningsoptioner.

Teckningsoptionsprogram 2017/2022:I

Vid årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att emittera högst 250 000 teckningsoptioner av serie 2017/2022:I, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 250 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2020 – 30 juni 2022. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 15 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2017/2022:I utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 250 000 aktier och aktiekapitalet med 25 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 1,3 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser, bland annat för fondemission, uppdelning eller sammanläggning av aktier och företrädesemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev. Bolaget eller den Bolaget anvisar har rätt att återköpa teckningsoptionerna för det fall att anställningen upphör innan teckningsoptionerna utnyttjas. 62 500 av ovan nämnda teckningsoptioner tecknades och tilldelades Bolagets tidigare VD Kris Fain. I samband med att Kris Fains anställning avslutades återköpte Bolaget samtliga 62 500 teckningsoptioner.

Teckningsoptionsprogram 2014/2019

Vid bolagstämma den 11 augusti 2014 beslutades att emittera högst 100 000 teckningsoptioner av serie 2014/2019, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 100 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 29 september 2014 – 30 juni 2019. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 14,39 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2014/2019 utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 100 000 aktier och aktiekapitalet med 10 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,5 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

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

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

Teckningsoptionsprogram 2014/2018

Vid bolagstämma den 20 maj 2014 beslutades att emittera högst 60 000 teckningsoptioner av serie 2014/2018, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 60 000 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juni 2018 – 30 augusti 2018. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 21,95 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2014/2018 utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 60 000 aktier och aktiekapitalet med 6 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,3 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

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

Teckningsoptionsprogram 2013/2020

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

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

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

Teckningsoptionsprogram 2013/2018

Vid bolagstämma den 12 juli 2013 beslutades att emittera högst 37 800 teckningsoptioner av serie 2013/2018, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till vissa ledande befattningshavare. Totalt tecknades och emitterades 37 800 teckningsoptioner som kan utnyttjas för teckning av

aktier under perioden 18 maj 2014 – 18 maj 2018. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 25,97 SEK. För det fall samtliga teckningsoptioner av serie 2013/2018 utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 37 800 aktier och aktiekapitalet med 3 780 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,2 procent av aktierna och rösterna i Bio-Works i förhållande till antalet aktier och röster efter Erbjudandets genomförande.

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

Per dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner av serie 2013/2018 utnyttjats för teckning av aktier i Bolaget.

BEMYNDIGANDE

Extra bolagsstämma den 3 november 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen. Sådana emissioner får ej förutsätta ändring av, vid var tid gällande, bolagsordning. Bemyndigandet är avsett, och ligger till grund, för Erbjudandet.

Extra bolagsstämma den 3 november 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som innebär utgivande av, konvertering till eller nyteckning av motsvarande sammanlagt högst 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet. Nyemission ska kunna ske med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen. Sådana emissioner får ej förutsätta ändring av, vid var tid gällande, bolagsordning.

ÄGARSTRUKTUR

Nedanstående tabell visar Bolagets fem största aktieägare per den 29 september 2017 samt därefter kända förändringar. Bolaget hade per dagen för Prospektet 186 aktieägare. Bolagets aktier är av samma slag och det föreligger ingen skillnad i rösträtt.

Aktieägare	Antal aktier	Andel aktiekapital och röster (%)
Amicogen, Inc.	895 000	7,4
Almi Invest Östra Mellansverige	457 086	3,8
Andrew Bright	356 589	3,0
Inovata Aktiebolag	344 341	2,9
Strategic Wisdom Nordic Aktiebolag	303 648	2,5
Totalt fem största aktieägare	2 356 664	19,6
Övriga aktieägare	9 685 006	80,4
Totalt	12 041 670	100,0

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER ("LOCK UP")

Vissa större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bio-Works, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2017 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities, sälja några aktier i Bolaget. Vator Securities kan medge undantag från gjorda lock up-åtaganden vilket kan komma att ske helt diskretionärt. Medgivande av sådant undantag avgörs av Vator Securities från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär. Åtagandet omfattar ej aktier som tecknats som en del av Erbjudandet eller som förvärvas därefter. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.

AKTIEÄGARAVTAL

Per dagen för Prospektet finns ett aktieägaravtal mellan ett flertal personer. Detta aktieägaravtal upphör emellertid att gälla i samband med listningen av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Såvitt styrelsen känner till föreligger därutöver inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter, med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Namn	Uppdrag	Födelseår	Invald	Innehav aktier*	Innehav teckningsoptioner*	Oberoende	Oberoende
						Bolaget och bolagsledningen	större ägare
Thomas Pollare	Ordförande	1953	2014	93 275	16 458	Ja	Ja
Mats Johnson	Ledamot och VD	1958	2016	25 000	375 000	Nej	Ja
Per-Olov Crona	Ledamot	1959	2016	40 000	-	Ja	Ja
Yong Chul Shin	Ledamot	1960	2017	-	-	Ja	Ja
Patrick Van de Velde	Ledamot	1965	2017	5 500	-	Ja	Ja

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.



THOMAS POLLARE | Född: 1953

Styrelseordförande sedan 2017 och styrelseledamot sedan 2014.

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

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

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

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

Innehav: 93 275 aktier och 16 458 teckningsoptioner.

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



MATS JOHNSON | Född: 1958

Styrelseledamot sedan 2016. Verkställande direktör sedan 2017.

Mats Johnson har över 30 års erfarenhet av life science och teknikverksamhet inom företagsledning, strategi- och affärsutveckling.

Utbildning: Masterexamen i bioteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: VD och styrelseordförande och i Bio-Works Sweden AB. Styrelseledamot i Twai AB och MJ advisor AB.

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

Innehav: 25 000 aktier och 375 000 teckningsoptioner.

Beroende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.



PER-OLOV CRONA | Född: 1959

Styrelseledamot sedan 2016.

Per-Olov Crona har tidigare haft befattningar inom bland annat produktion och supply chain management vid Skånemejerier och Lantmännen.

Utbildning: Masterexamen i agrikultur, bioteknologi från Sveriges Lantbruksuniversitet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Kranlund Invest AB. Styrelsesuppleant och VD i Swedish Oat Fiber Aktiebolag.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och VD i Kristianstads Ostförädling AB. VD för Stockholms Mjöl AB.

Innehav: 40 000 aktier.

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



YONG CHUL SHIN | Född: 1960

Styrelseledamot sedan 2017.

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

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

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

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):-

Innehav:-

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



PATRICK VAN DE VELDE | Född: 1965

Styrelseledamot sedan 2017.

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

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

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

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):-

Innehav: 5 500 aktier.

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd i		Innehav tekningsoptioner*
		Koncernen	Innehav aktier*	
Mats Johnson	Styrelseledamot och verkställande direktör	2017	25 000	375 000
Lars Ericsson ¹	CFO	2016	15 822	-
Karsten Fjärstedt	Vice President Marketing and Business Development	2017	25 000	150 000
Olof Haglund	Production and Process Development Manager	2012	2 000	45 000
Lars Haneskog	Director Research and Development	2013	33 902	40 000
Peter Lindqvist	Commercial Director	2016	6 000	20 000
Jan Berglöf	Director Technical Sales	2006	282 179	-

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

1) Uppdraget utförs på konsultbasis.



MATS JOHNSON | Född: 1958

Styrelseledamot sedan 2016. Verkställande direktör sedan 2017.

Se ovan under "Styrelse".



LARS ERICSSON | Född: 1957

CFO sedan 2016.

Lars Ericsson har mer än 25 års erfarenhet inom finansstyrning och i rollen som styrekonom vid bl.a. SAS, PwC, mindre bolag samt startupbolag. Lars har tidigare även varit CFO vid Global Medical Investments GMI AB.

Utbildning: Ekonomexamen från Stockholms universitet och Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Bio-Works Sweden AB och LE Vinn AB. Bolagsman i Dalsbyn Konsult HB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Svenska Kraftcom AB.

Innehav: 15 822 aktier.



KARSTEN FJÄRSTEDT | Född: 1964

Vice President Marketing and Business Development sedan 2017.

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

Utbildning: Masterexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Pågående uppdrag: VD i Karica Consulting AB.

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

Innehav: 25 000 aktier och 150 000 teckningsoptioner.



OLOF HAGLUND | Född: 1963

Production and Process Development Manager sedan 2012.

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

Utbildning: Filosofie doktor från Chalmers Tekniska Högskola.

Pågående uppdrag:-

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):-

Innehav: 2 000 aktier och 45 000 teckningsoptioner.



LARS HANESKOG | Född: 1967

Director Research and Development sedan 2013.

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

Utbildning: Filosofie doktor i biokemi från Uppsala universitet.

Pågående uppdrag:-

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):-

Innehav: 33 902 aktier och 40 000 teckningsoptioner.



PETER LINDQVIST | Född: 1957

Commercial Director sedan 2016.

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

Utbildning: Kandidatexamen i biologi från Stockholms universitet.

Pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Fröjderöd AB

Avslutade uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i IFM Falun Aktiebolag. Bolagsman i Pharminds Handelsbolag.

Innehav: 6 000 aktier och 20 000 teckningsoptioner.



JAN BERGLÖF | Född: 1947

Director Technical Sales sedan 2006.

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

Utbildning: Masterexamen i farmacie från Uppsala universitet.

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

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

Innehav: 282 179 aktier.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (med undantag för frivillig likvidation) i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

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

För mer information om teckningsoptionsprogram, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiebaserade incitamentsprogram". Därutöver har vissa av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna ingått avtal om att inte avyttra innehav i Bolaget, för mer information se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier ("Lock up")".

REVISORER

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

Birgitta Woll Thunqvist (Koltrastvägen 4, 138 37 Älta) har granskat Bio-Works räkenskaper avseende räkenskapsåret 2015 och var Bolagets revisor fram till årsstämman 2016. Birgitta Woll Thunqvist, född 1961, är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

BOLAGSSTYRNING

INLEDNING

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

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

BOLAGSSTÄMMAN

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

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

Rätt att närvara vid bolagsstämma

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

Initiativ från aktieägare

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

VALBEREDNING

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

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

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

Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart tillkännages på Bolagets webbplats.

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

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

STYRELSEN

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

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

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

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

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

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

VD utses av, och är underordnad, styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. VD ska följa styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och

sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

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

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

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension och ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, i vissa fall rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med övriga ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner. Rörlig ersättning utgår till vissa ledande befattningshavare i Bio-Works. Beslut om utbetalning av rörlig ersättning fattas av Bolagets styrelse.

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

Ersättningar till styrelseledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. På årsstämman den 7 juni 2017 beslutades att styrelsens ordförande ska erhålla ett arvode om 180 KSEK och övriga styrelseledamöter ett arvode om 90 KSEK var. Bolaget har inte ingått avtal med någon styrelseledamot (med undantag för styrelseledamöter som är anställda i Bio-Works) som ger denne någon rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats. Bolaget eller dess dotterbolag har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Ersättningar under 2016

Ersättningar som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016 listas nedan och anges i KSEK.

Namn	Uppdrag	Styrelsearvode
Thomas Pollare ¹	Ordförande	116
Mikael Gordon ²	Ordförande	161
Mats Johnson ³	Ledamot	39
Andrew Bright ⁴	Ledamot	-
Per-Olov Crona ⁵	Ledamot	39
Yong Chul Shin*	Ledamot	-
Patrick Van de Velde*	Ledamot	-
Totalt		355

* Invald 2017.

1) Thomas Pollare valdes till styrelseledamot 2013 och till styrelsens ordförande i augusti 2017.

2) Mikael Gordon var styrelsens ordförande från maj 2015 till mars 2017.

3) Mats Johnson valdes till styrelseledamot i maj 2016 och var styrelsens ordförande från mars 2017 till augusti 2017.

4) Andrew Bright var styrelseledamot fram till maj 2016.

5) Per-Olov Crona valdes till styrelseledamot i maj 2016.

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övriga förmåner	Summa
VD ¹	1 080	73	67	60	1 280
Övriga ledande befattningshavare ²	3 546	-	159	5	3 710
Totalt	4 626	73	226	65	4 990

1) Kristopher Fain var Bolagets verkställande direktör under 2016.

2) Omfattade sju personer under 2016.

Nuvarande anställningsavtal för VD och övriga ledande befattningshavare

VD är enligt sitt anställningsavtal berättigad till grundlön om 110 000 SEK per månad och är föremål för årlig revidering. Vidare är VD berättigad till rörlig ersättning som baseras på individuella mål och andra mål kopplade till Bio-Works, som sätts upp av styrelsen. Formerna för beräkning och utbetalning av rörlig ersättning fastställs diskretionärt av Bolagets styrelse i början av varje räkenskapsår. Därutöver gör Bolaget månatliga pensionspremieavsättningar till VD:s pensionsförsäkring.

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

Vissa av de övriga ledande befattningshavarna är berättigade till rörlig ersättning som baseras på särskilda individuella mål och andra mål kopplade till Bio-Works, som sätts upp av styrelsen. För ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Övriga ledande befattningshavare är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. De övriga ledande befattningshavarna har sedvanliga anställningsvillkor för respektive befattning. Bolagets CFO utför sitt uppdrag på konsultbasis. Konsultavtalet löper tills vidare och kan sägas upp med iakttagande av tre månaders ömsesidig uppsägningstid.

Bolagets tidigare VD Kristopher Fain erhöll lön under uppsägningstiden och ett avgångsvederlag uppgående till sex månadslöner.

INTERN KONTROLL

Bolaget har valt att inte inrättat någon särskild funktion för intern revision, utan uppgiften fullgörs av styrelsen i dess helhet.

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

REVISION

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

Bio-Works revisor är Grant Thornton Sweden AB, med Micael Schultze som huvudansvarig revisor sedan 2016. Före det var Birgitta Woll Thunqvist Bolagets revisor. Bolagets nuvarande och tidigare revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Revisorer*". Den totala ersättningen för Bolagets revisor uppgick under 2016 till 139 KSEK. Vidare betalade Bolaget 7 KSEK till Defacto KB för utförda tjänster 2016.

BOLAGSORDNING

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

1. Firma

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

2. Styrelsens säte

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

3. Verksamhet

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

4. Aktiekapital

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

5. Antal aktier

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

6. Styrelsen

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

7. Revisor

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

8. Kallelse

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

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

9. Årsstämma

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

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

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

10. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

11. Avstämningsförbehåll

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

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

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

Bio-Works är moderbolag i Koncernen som består av de två helägda dotterbolagen: Bio-Works Sweden AB (Sverige) och Bio-Works Company Ltd (Hongkong). Bio-Works Company Ltd är under utveckling.

VÄSENTLIGA AVTAL

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

Sales and OEM agreement med Cube

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

Distributionsavtal med Amicogen

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

Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om skadelöshet och ansvarsbegränsning.

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

Distributionsavtal med Acchrom

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

Avtal med FSUE SPbSRIVS FMBA

Den 27 december 2016 ingick Bio-Works ett avtal med FSUE SPbSRIVS FMBA⁷³ om leverans av ett bestämt antal produkter under produktlinjen WorkBeads. Avtalet omfattar försäljning uppgående till 51 354 USD. Leveransen av produkterna skedde i april 2017. Avtalet innehåller sedvanliga bestämmelser om garantier.

Hysesavtal med Klöver

Bio-Works äger inte, och har aldrig ägt, någon fast egendom. Bio-Works har ingått två hyresavtal med Klöver Efraim AB enligt vilket Bolaget får tillgång till lokaler för bedrivandet av sin verksamhet. Lokalerna omfattar kontor, förråd, kylrum och laboratorium. Avtalen baseras på en för branschen standardmässig mall och löper till och med den 31 mars 2018 respektive 31 mars 2020. Avtalet förlängs automatiskt med tre år förutsatt att avtalet inte sägs upp nio månader före sådan förlängning. Grundhyran för lokalerna uppgår till totalt 1 765 KSEK årligen och betalning erläggs kvartalsvis.

Distributionsavtal

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

73) The Federal State Unitary Enterprise "Saint-Petersburg Scientific Research Institute of Vaccines and Sera and the Enterprise of the Production of Bacterial Preparations" of Federal Medical and Biologic Agency.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

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

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

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

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

Därtill har Bio-Works tre icke-registrerade varumärken (Bio-Works, WorkBeams och BabyBio) samt två registrerade domännamn ((www.)bio-works.com och (www.)bio-works.net).

hittills uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på marknadsmässiga villkor.

TILLSTÅND M.M.

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

FÖRSÄKRINGAR

Bio-Works har tecknat sedvanliga företags- och fastighetsförsäkringar samt en ansvarsförsäkring för styrelse och VD som täcker samtliga bolag inom Koncernen.

Styrelsen för Bolaget bedömer att Koncernen har ett tillfredsställande försäkringsskydd med beaktande av Koncernens omsättning, finansiella ställning och den typ av verksamhet som bedrivs, samt de i verksamheten

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Bolaget har ingått ett avtal med Oncolution AB, ett av styrelsens ordförande Thomas Pollare helägt bolag, om vissa konsulttjänster. Tjänsterna är kopplade till Bolagets förestående nyemission och listning av aktier på Nasdaq First North. För tjänsterna utgår ett arvode om 10 000 SEK per heldag.

Lars Ericsson, CFO, är anlitad av Bio-Works som konsult. Fram till den 3 juli 2017 var Lars anlitad genom handelsbolaget Dalsbyn Konsult HB, och därefter genom sitt helägda bolag LE Vinn AB. Bolaget har totalt betalat ut 2,5 MSEK för de tjänster Lars Ericsson tillhandahållit som konsult under perioden.

Peter Lindqvist, Commercial Director, var under perioden 4 april 2016 till 1 december 2016 anlitad som konsult genom sin enskilda firma LPL-Konsult. Bolaget har betalat ut 745 KSEK för de tjänster Peter Lindqvist tillhandahållit som konsult.

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

Den 17 augusti 2017 ingick Bio-Works ett distributionsavtal med sin nuvarande huvudägare, Amicogen, Inc., se vidare "*Väsentliga avtal – Distributionsavtal med Amicogen*". Fram till dagen för Prospektet har Bio-Works erhållit 227 KSEK för produkter sålda under avtalet.

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

Samtliga närstående transaktioner enligt ovan är ingångna på marknads-mässiga villkor.

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

LOCK UP-ARRANGEMANG

Vissa större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bio-Works, vilka innan genomförandet av Erbjudandet tillsammans innehar cirka 16 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, har genom avtal ingångna i oktober 2017 gentemot Vator Securities åtagit sig att under 360 dagar från första handelsdagen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, med vissa förbehåll, inte utan skriftligt medgivande från Vator Securities, sälja några aktier i Bolaget. Vator Securities kan medge undantag från gjorda lock up-åtaganden vilket kan komma att ske helt diskretionärt. Medgivande av sådant undantag avgörs av Vator Securities från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär. Åtagandet omfattar ej aktier som tecknats som en del av Erbjudandet eller som förvärvas därefter. Åtagandet gäller inte i det fall ett offentligt uppköpserbjudande riktas till samtliga aktieägare i Bolaget.

TECKNINGSÅTAGANDEN

Ett antal existerande aktieägare och externa investerare har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 70 MSEK genom teckningsåtaganden. De totala teckningsåtagandena motsvarar cirka 87,5 procent av det totala Erbjudandet. Ingen ersättning eller annan kompensation utgår till de investerare som lämnat teckningsåtaganden.

Såvitt styrelsen känner till avser följande investerare att vardera teckna fem procent av aktierna eller mer i Erbjudandet.

- » Amicogen, Inc.
- » Ålandsbanken Funds Ltd.

RÅDGIVARE M.M.

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

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

Hamilton Advokatbyrå är Bolagets legala rådgivare i samband med Erbjudandet och listningen på Nasdaq First North.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Vator Securities erhåller ersättning för finansiell rådgivning och andra tjänster i samband Erbjudandet. Den totala erhållna ersättningen är beroende av Erbjudandets framgång. Kostnader relaterade till Erbjudandet avser i huvudsak kostnader för ersättning till finansiella rådgivare, revisorer, legala rådgivare, tryckning av Prospektet, marknadsföringsåtgärder i anslutning till Erbjudandet och kostnader för bolagspresentationer. De totala kostnaderna relaterade till Erbjudandet uppgår till 7,5 MSEK.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

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

- » Bolagets bolagsordning.
- » Bolagets och dess dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 (inklusive revisionsberättelser).
- » Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Delar av Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 samt delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017 införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet samt ska läsas som en del därav. Hänvisningarna görs enligt följande:

- » Årsredovisningen 2016: Koncernens resultaträkning, sid 3, Koncernens balansräkning, sid 4-5, Koncernens förändring i eget kapital, sid 6, Koncernens kassaflödesanalys, sid 7, Bolagets resultaträkning, sid 8, Bolagets balansräkning, sid 9-10, Bolagets förändring i eget kapital, sid 11, Bolagets kassaflödesanalys, sid 12, noter, sid 13-19 och revisionsberättelse, sid 21-22.
- » Årsredovisningen 2015: Koncernens resultaträkning, sid 3, Koncernens balansräkning, sid 4-5, Koncernens kassaflödesanalys, sid 6, Bolagets resultaträkning, sid 7, Bolagets balansräkning, sid 8-9, Bolagets kassaflödesanalys, sid 10, noter, sid 11-18 och revisionsberättelse, sid 20-21.
- » Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017, där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet.

De delar i respektive dokument som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller information som inte är relevant för Erbjudandet. Bolagets finansiella information avseende räkenskapsåren 2016 och 2015 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen ("ÅRL") och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bolagets finansiella information avseende delårsperioderna 1 januari 2017 – 30 september 2017 och 1 januari 2016 – 30 september 2016 är upprättad enligt motsvarande principer. Förutom dessa rapporter har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

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

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Sammanfattningen gäller endast för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

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

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

FYSISKA PERSONER

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

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (Eng. *mutual funds*), eller specialfonder (Eng. *hedge funds*) eller som

endast innehåller svenska fordringar, dvs. räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

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

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

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

AKTIEBOLAG

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

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har

samma deklARATIONSTIDPUNKT (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET I SVERIGE

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

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

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

ORDLISTA

Eluering

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

CRO

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

CDMO

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

Biosimilar

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

Originalläkemedel

Patentskyddat läkemedelspreparat.

Monoklonala antikroppar

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

Fab

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

