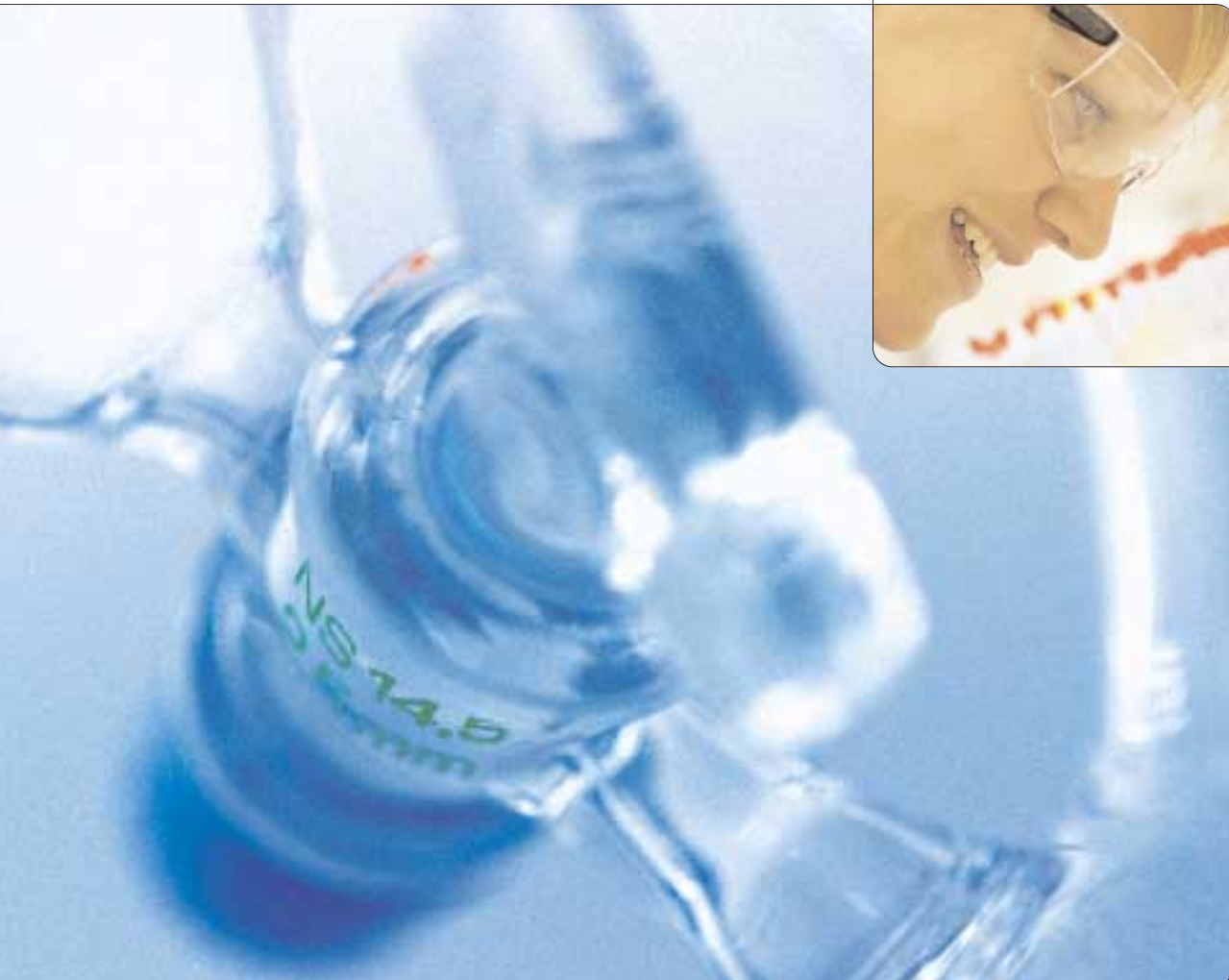


Inbjudan till teckning  
av aktier i Active Biotech AB (publ)



Prospektet avseende 2003 års nyemission i Active Biotech AB (publ) består av två delar  
– detta dokument samt bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2002

## Innehåll

Inbjudan till teckning av B-aktier .....	1
Villkor och anvisningar .....	2
Skattefrågor i Sverige .....	4
Bakgrund och motiv .....	6
Kort om Active Biotech .....	7
Utveckling i sammandrag – proforma exkl SBL Vaccin AB .....	10
Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter .....	14
Proformaredovisning efter nedsättning och nyemission .....	18
Övrig information .....	20
Risikfaktorer .....	24
Utdrag ur bolagsordningen .....	27
Revisorns granskningsberättelse för Active Biotech AB (publ) .....	28

## Ekonomisk information

Kvartalsrapport januari – mars:	15 maj 2003
Kvartalsrapport april – juni:	14 augusti 2003
Kvartalsrapport juli – september:	6 november
Bokslutskommuniké för 2003:	12 februari 2004
Årsredovisning för 2003:	mars 2004

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt.

Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående stycke eller strider mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 och erbjudandet omfattar inte aktieägare med hemvist i Amerikas Förenta Stater. Teckningsrätterna och de nya aktierna kommer inte heller att erbjudas i Kanada eller till aktieägare med hemvist där.

Active Biotech AB har givit Handelsbanken Capital Markets i uppdrag att ombesörja att teckningsrätter, som annars skulle ha distribuerats till amerikanska och kanadensiska personer, säljs och att försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, tillställs dem. Belopp mindre än 100 kronor kommer inte att distribueras.

Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har godkänts och registrerats i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande inte innebär någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Med Active Biotech och koncernen avses Active Biotech AB (publ) inklusive dotterbolag.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ).

En investering i ett forskningsinriktat läkemedelsföretag som Active Biotech medför betydande risker såväl som möjligheter. Den som överväger att teckna aktier i föreliggande nyemission uppmanas därför att noggrant studera prospektet, speciellt avsnittet "Riskfaktorer", innan aktieteckning sker.

# Inbjudan till teckning av B-aktier

Styrelsen i Active Biotech AB beslutade den 12 februari 2003 om dels en företrädesemission under förutsättning av ordinarie bolagsstämmas godkännande, dels att föreslå den ordinarie bolagsstämman att besluta om en nedsättning av bolagets aktiekapital genom minskning av aktiens nominella belopp från 25 kronor till 10 kronor. Den 10 april 2003 godkände den ordinarie bolagsstämman i Active Biotech AB den av styrelsen beslutade nyemissionen och beslutade i enlighet med styrelsens förslag om minskning av aktiens nominella belopp.<sup>1)</sup>

Nyemissionen innebär att bolagets aktiekapital ökas med högst 224 925 840 kronor genom nyteckning av högst 22 492 584 B-aktier, envar med ett nominellt belopp om 10 kronor. Den beslutade nedsättningen av bolagets aktiekapital genom en minskning av aktiens nominella belopp innebär att aktiekapitalet nedsätts med totalt 168 694 380 kronor. Beloppet överförs till bolagets reservfond.

Aktiekapitalet i Active Biotech AB kommer efter beslutad nedsättning av aktiekapitalet och efter genomförd nyemission att uppgå till högst 337 388 760 kronor, fördelat på 1 145 024 aktier av serie A och högst 32 593 852 aktier av serie B eller totalt högst 33 738 876 aktier. Emissionskursen är 10 kronor per aktie, vilket innebär att Active Biotech AB tillförs högst 224 925 840 kronor, före avdrag för emissionskostnader.<sup>2)</sup>

Pharmacia AB, som äger aktier motsvarande 24,1 procent av kapitalet och 17,1 procent av rösterna i bolaget, avser inte att delta i emissionen. Avtal har därför träffats om att överlåta de teckningsrätter som kommer att erhållas till MGA Holding AB. MGA Holding AB, vars ägande i Active Biotech AB motsvarar 8,3 procent av kapitalet och 32,8 procent av rösterna, har förbundit sig att utnyttja samtliga egna samt de från Pharmacia AB förvärvade teckningsrätterna, dvs totalt 32,5 procent, för teckning av nya B-aktier. Härutöver har MGA Holding AB, utan ersättning från bolaget, garanterat att, om så krävs, teckna det antal nya B-aktier som erfordras för att den totala emissionslikviden ska uppgå till 168 694 380 kronor. Härigenom säkerställs att nyemissionen kan genomföras utan krav på rättens tillstånd för den beslutade nedsättningen av aktiekapitalet som sker genom minskning av aktiens nominella belopp.

Catella Kapitalförvaltning AB, Futuris och Servisen med närstående bolag har förklarat att de avser att utnyttja teckningsrätter motsvarande totalt 11,1 procent av nyemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i Active Biotech AB att med företrädesrätt teckna B-aktier i bolaget enligt villkor i föreliggande prospekt.

## Villkor i sammandrag

Emissionsvillkor:	Varje befintlig A- och/eller B-aktie ger rätt att teckna två nya B-aktier
Emissionskurs:	10 kronor per B-aktie
Handel med teckningsrätter:	23 april – 12 maj 2003
Teckningstid:	23 april – 15 maj 2003
Teckning och betalning:	Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden

**Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas under teckningstiden blir värdelösa. Aktieägare som ej önskar utnyttja teckningsrätterna uppmanas därför att sälja dessa senast den 12 maj 2003.**

1) Minskningen av aktiens nominella belopp genomförs av tekniska skäl för att möjliggöra en nyemission med gällande villkor.

2) Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8 Mkr.

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 15 april 2003 är registrerade som aktieägare i Active Biotech äger företrädesrätt att för varje befintlig aktie av serie A och/eller B teckna två nya aktier av serie B.

## Emissionskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 10 kronor per aktie.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 15 april 2003. Aktierna i Active Biotech noteras på Stockholmsbörsen inklusive teckningsrätter till och med den 10 april 2003 och exklusive teckningsrätter från och med den 11 april 2003.

## Emissionsredovisning

Samtliga på avstämningsdagen direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare erhåller prospekt och emissionsredovisning med bankgiroavi avseende teckning av nya aktier. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

## Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

## Teckningsrätter

För varje befintlig aktie erhålls två teckningsrätter. För teckning av en ny aktie erfordras en teckningsrätt.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum vid Stockholmsbörsen under perioden 23 april – 12 maj 2003. Handelsbanken samt övriga värdepappersinstitut står till tjänst vid köp och försäljning av teckningsrätter.

## Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning ska ske under perioden 23 april – 15 maj 2003.

Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga. Efter den 15 maj 2003 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från VPC, att bokas bort från respektive VP-konto.

*För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat, måste aktieägaren antingen:*

- utnyttja erhållna teckningsrätter genom att teckna nya aktier senast den 15 maj 2003, eller
- sälja erhållna och ej utnyttjade teckningsrätter senast den 12 maj 2003.

## Teckningsberättigade personer bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning enligt de utsända bankgiroavierna eller genom samtidig kontant betalning och anmälan om teckning på därför avsedd anmälningsedel vid något av Handelsbankens kontor eller på annat valfritt svenskt bankkontor.

*Bankgiroavin* används om samtliga teckningsrätter, enligt emissionsredovisning från VPC benämnt ”jämnt teckningsbart”, ska utnyttjas.

*Anmälningssedeln* används om teckningsrätter köpts, överförts från annat VP-konto, om förtryckt bankgiroavi förkommit eller om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisning från VPC, benämnt ”jämnt teckningsbart”, ej ska utnyttjas. Anmälningsse delar för teckning med företrädesrätt kan erhållas vid Handelsbankens kontor.

**Teckningsberättigade personer ej bosatta i Sverige**

Teckningsberättigade personer som ej är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin ska använda den utsända anmälningssedeln vid teckning. I samband med att anmälningssedeln insänds till nedan angivna adress ska betalning göras i svenska kronor genom S.W.I.F.T eller telex till nedan angivet bankkonto i Sverige.

**Handelsbanken Capital Markets**

Emission

SE-106 70 Stockholm, Sverige

S.W.I.F.T.: HANDSESS

Telex no.: 11090

Bankkontonummer: 1160-300 429 908

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som referensen "ISSUE BIOTECH" anges. Anmälningsedel och betalning ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast den 15 maj 2003.

**Betalda tecknade aktier ("BTA")**

Några dagar efter erlagd betalning och teckning kommer VPC att sända en avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier ("BTA") bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att nyemissionen blivit registrerad vid Patent- och registreringsverket ("PRV"). Registrering beräknas ske omkring den 3 juni 2003. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske omkring den 6 juni 2003. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte. BTA kommer ej att noteras vid Stockholmsbörsen.

**Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning**

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske på därför avsedd anmälningsedel. Anmälningsedlar för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från något av Handelsbankens kontor samt hämtas på Internet: [www.handelsbanken.se/aktuellaerbjudanden](http://www.handelsbanken.se/aktuellaerbjudanden).

Anmälan kan ske per post till Handelsbanken Capital Markets, Emission, 106 70 Stockholm, eller genom att anmälningssedeln lämnas till något av Handelsbankens kontor. Anmälningssedeln måste vara Handelsbanken tillhanda senast den 15 maj 2003.

Om inte emissionen fulltecknas efter det att aktieägarna har haft möjlighet att utnyttja sina teckningsrätter, kommer Active Biotechs styrelse att bestämma i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter ska äga rum.

Sådan eventuell tilldelning ska ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Vid överteckning ska denna tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier. För det fall samtliga aktier inte kunnat tilldelas enligt ovan ska styrelsen äga rätt att besluta i vilken utsträckning, och i så fall hur, ytterligare tilldelning av resterande aktier ska ske till annan som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. Härefter ska tilldelning till MGA Holding AB i egenskap av garant ske.

Som bekräftelse på tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter, utsänds en avräkningsnota till tecknaren. Tecknade och tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter att tecknaren tillställts besked om tilldelning. De nya aktierna kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen med avisering från VPC.

**Notering av nyemitterade aktier**

Active Biotechs aktier är i dag noterade på Stockholmsbörsens O-lista. Efter att PRV har registrerat nyemissionen kommer även de nyemitterade aktierna att noteras på O-listan. De nya aktierna väntas bli föremål för handel från omkring den 4 juni 2003.

**Rätt till utdelning**

De nya B-aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2003.

# Skattefrågor i Sverige

*Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är avsedd endast som allmän information för de som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen avser inte situationer där aktieägaren anses obegränsat skattskyldig i Sverige på grund av väsentlig anknytning eller då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. För vissa kategorier av skattskyldiga, till exempel investmentföretag och värdepappersfonder, kan särskilda skatteregler bli tillämpliga. Eftersom den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare delvis beror på dennes speciella situation bör varje aktieägare konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som inbjudan till teckning av aktier kan medföra för dennes del.*

## Allmänt

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. För utdelningar och räntor innehålls en preliminär skatt om 30 procent av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (utom andelar i svenska räntefonder), till exempel teckningsrätter, interimaktier och konvertibla skuldebrev i svenska kronor, är fullt avdragsgill i inkomstslaget kapital mot kapitalvinst samma år på aktier samt mot kapitalvinst på andra sådana marknadsnoterade delägarätter. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter endast mot kapitalvinst på delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten kan den samma år dras av mot annan juridisk

personers kapitalvinst på delägarätter om det finns concernbidragsförutsättningar mellan företagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under förluståret behandlas som en ny förlust följande år, och så vidare.

## Utnyttjande av erhållna teckningsrätter till aktier

Om aktieägare utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, så kallade BTA, och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av aktier i Active Biotech.

## Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. För teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

## Behandling av förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör köpeskillingen anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden (se ovan). Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

Om förvärvade teckningsrätter löpt ut utan att utnyttjas för teckning av aktier anses de avyttrade för noll kronor.

### **Förmögenhetsskatt<sup>1)</sup>**

Aktier som är noterade på Stockholmsbörsens O-lista är befriade från förmögenhetsskatt.

### **Arvs- och gåvobeskattning<sup>1)</sup>**

Vid arvs- och gåvobeskattningen tas aktier som är noterade på Stockholmsbörsens O-lista upp till 30 procent av noterat värde. Marknadsnoterade teckningsrätter tas upp till 75 procent av det noterade värdet.

### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag tas normalt svensk kupongskatt ut. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

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

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Det är oklart om denna regel även kan komma att tillämpas på teckningsrätter. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

1) Förmögenhets-, arvs- och gåvobeskattningen är för närvarande föremål för översyn (Egendomsskattekommittén), vilken beräknas vara avslutad före utgången av 2003.

# Bakgrund och motiv

Ett forskningsinriktat läkemedelsbolag som Active Biotech är beroende av en stark finansiell ställning för att säkerställa förhandlingsstyrka i diskussioner med potentiella partners kring samarbetsavtal samt för att kunna driva kliniska projekt framåt på ett sätt som skapar maximalt värde för bolaget och dess aktieägare. Active Biotech har sedan 1998 finansierat den löpande verksamheten bland annat genom ett flertal fastighetsförsäljningar samt genom avyttringen av dotterbolaget SBL Vaccin AB.

Koncernens huvudprojekt SAIK-MS, för behandling av multipel skleros, befinner sig för närvarande i Fas II klinisk prövning. Cancerprojektet TTS har två läkemedelskandidater, varav CD2 befinner sig i Fas II och CD3 befinner sig i startskedet av Fas I. Under 2003 kommer en utvidgad klinisk studie i Fas I att inledas för prostatacancerprojektet TASQ och för SLE-projektet 57-57 planeras en första Fas I-studie. Härutöver har koncernen ett antal projekt i tidig utvecklingsfas. Koncernens kostnadsmassa kan för närvarande beräknas till cirka 75 Mkr per kvartal, vilket på årsbasis påverkar koncernens kassaflöde negativt med ett belopp som i princip motsvarar befintlig likviditet om cirka 330 Mkr vid ingången av 2003.

Active Biotech bedömer att SAIK-MS nu nått den tidpunkt då samarbetsavtal bör ingås med läkemedelsbolag som finansierar återstående kliniska prövningar, samt om alla erforderliga tillstånd erhålls, produktion och försäljning. Diskussioner med potentiella samarbetspartners pågår sedan en tid tillbaka. För projekten TTS och TASQ har ett antal potentiella samarbetspartners identifierats och diskussioner har inletts.

Tidpunkten för och storleken på engångs- och delmålsbetalningar i samband med planerade samarbetsavtal kan inte med säkerhet förutsägas. Vårt att notera är också att de avtal som långsiktigt är de mest fördelaktiga inte alltid är de som medför de största betalningarna initialt och att de totala intäkterna från ett samarbetsavtal generellt ökar ju senare i projektet som avtal ingås. Även den tilläggsköpeskillning om högst 10 miljoner USD som Active Biotech är berättigat att erhålla från PowderJect Pharmaceuticals Plc vid registrering

av vaccinet Dukoral i Europa är förenad med viss osäkerhet, då den är avhängig av beslut från den europeiska registreringsmyndigheten EMEA.

De diskussioner som för närvarande förs med potentiella samarbetspartners samt kostnaden för att driva koncernens projekt i klinisk fas innebär att Active Biotech nu befinner sig i ett läge där maximal finansiell handlingsfrihet är viktig. Därutöver talar all erfarenhet för att kapitalanskaffning bör genomföras innan kapitalbrist uppkommer.

Mot bakgrund härav har styrelsen beslutat att stärka Active Biotechs finansiella ställning genom en nyemission om 224,9 Mkr. Nyemissionen ska ske med företräde för bolagets aktieägare, varvid varje befintlig aktie oavsett serie berättigar till teckning av två nya B-aktier för 10 kronor per aktie. Genom den garanti som MGA Holding AB utan ersättning ställt ut, garanteras en emissionslikvid om minst 168,7 Mkr.

Den nyemissionslikvid om högst 224,9 Mkr som tillförs Active Biotech kommer i huvudsak att användas för den fortsatta utvecklingen av egna läkemedel. Förutsatt en fortsatt framgångsrik utveckling i koncernens projekt, att samarbetsavtal avseende SAIK-MS, TTS och TASQ kan ingås enligt plan och på för Active Biotech tillfredsställande villkor, att förväntad tilläggsköpeskillning vid registrering av Dukoral i Europa erhålls under 2003 samt baserat på aktuell kostnadsbudget, bedöms den nyemissionslikvid som tillförs vid full teckning av emissionen, tillsammans med existerande likviditet, kunna finansiera koncernens verksamhet under de närmaste åren fram till dess att försäljnings- och/eller royaltyintäkter börjar genereras.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen med anledning av föreliggande nyemission. Prospektet består av två delar, detta dokument samt bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2002. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Active Biotech som skapas av prospektet.*

Lund den 10 april 2003

**Active Biotech AB (publ)**

*Styrelsen*

# Kort om Active Biotech

Active Biotech är ett bioteknikbolag fokuserat på forskning och utveckling av läkemedel för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. De projekt som ligger längst fram i utvecklingen avser framtagande av läkemedel mot multipel skleros (SAIK-MS) respektive cancer (TTS). SAIK-MS-projektet befinner sig för närvarande i klinisk Fas II, dvs studier av det potentiella läkemedlets effekt på patienter. Cancerprojektet TTS har två läkemedelskandidater, varav CD2 befinner sig i Fas II och CD3 befinner sig i startskedet av Fas I. Under 2003 planeras ytterligare två läkemedelskandidater tas in i klinisk fas.

## Historik

Koncernens historia började 1983 då investmentbolaget ACTIVE i Malmö AB grundades. Den ursprungliga affärsidén var att förvärva och utveckla en portfölj av mindre och medelstora industriella företag för att sedan avyttra dessa vid lämplig tidpunkt. Bolaget noterades på Stockholmsbörsen den 1 december 1986.

Under åren 1983–1996 förvärvades och avyttrades ett stort antal bolag med olika verksamhetsinriktningar. 1997 ändrades verksamhetens inriktning till bioteknik och läkemedelsforskning och bolaget namnändrades till Active Biotech AB. Samma år förvärvade bolaget SBL Vaccin AB från svenska staten i syfte att öka sitt engagemang inom bioteknik.

Året efter, 1998, förvärvade Active Biotech forskningsanläggningen Lund Research Center AB (namnändrat till Active Biotech Research AB) från Pharmacia & Upjohn. Köpet inkluderade forskningsanläggningen, samtliga forskningsprojekt och de därtill relaterade patentportföljerna. I utbyte fick Pharmacia aktier i Active Biotech samt del i de kommersiella rättigheterna till vissa projekt. Dessa rättigheter återköptes av Active Biotech genom en överenskommelse med Pharmacia i slutet av 2002.

Renodlingen till läkemedelsforskningsbolag fortsatte under 1999, främst genom utdelning till aktieägarna av de bolag inom Wilh. Sonesson som inte var aktiva inom bioteknologi.

I maj 2001 beslutade Active Biotech om en strategi för att ytterligare koncentrera och öka satsningarna på forsknings-

och utvecklingsverksamheten inom Active Biotech Research i Lund. Som ett led i detta såldes i juli 2001 vaccinverksamheten SBL Vaccin till det brittiska bolaget PowderJet Pharmaceuticals Plc.

## Affärsidé och mål

Active Biotechs affärsidé är att genom specialistkunskap om människans immunförsvar ta fram effektiva läkemedel mot sjukdomar där ett stort medicinskt behov föreligger.

Active Biotechs mål är att

- långsiktigt skapa värden för aktieägarna genom spetskompetens inom valda nischer på en global marknad
- vara attraktiv som arbetsgivare genom att erbjuda en atmosfär som genomsyras av kreativitet och möjlighet till individuell utveckling
- på ett tids- och kostnadseffektivt sätt utveckla nya läkemedel mot sjukdomar där behandlingsalternativen idag är otillräckliga.

## Samarbetsavtal

Active Biotech har för avsikt att teckna samarbetsavtal vid den för varje projekt optimala tidpunkten. Samarbetsavtalen avses ingås med etablerade läkemedelsföretag för fortsatt utveckling och lansering av läkemedlet i fråga på marknaden. Denna typ av avtal är naturliga för företag av Active Biotechs slag och vanligt förekommande inom läkemedelsindustrin. Active Biotech bedömer att den för koncernen bästa tidpunkten för tecknandet av sådana avtal i regel infaller strax innan kliniska prövningar i Fas II eller Fas III inleds.

Innehållet i sådana avtal varierar beroende på projekt. Grundstrukturen innebär dock att säljaren överläter de kommersiella rättigheterna till det specifika potentiella läkemedlet för en angiven indikation, i utbyte mot en initial ersättning samt ytterligare ersättning när vissa förutbestämda delmål, så kallade milestones, uppnås. Vidare erhåller säljaren del av intäkterna från försäljningen av läkemedlet på marknaden, så kallade royaltyintäkter, under det underliggande patentets återstående löptid. Därutöver tar köparen över ansvaret för att bekosta och administrera den fortsatta forskningen samt ansökan om nödvändiga tillstånd och

ombesörjandet av en eventuell registrering av läkemedlet. Storleken av såväl engångsbelopp och delmålsbetalningar som royaltyintäkter är beroende av det enskilda projektets kliniska status, indikationsområdets komplexitet och läkemedelssubstansens marknadspotential samt att fortsatta kliniska prövningar är lyckosamma och att det potentiella läkemedlet når marknaden.

Active Biotech anser att det finns ett tillfredsställande antal potentiella samarbetspartners för samtliga av koncernens nu pågående forskningsprojekt. De egenskaper som utvärderas vid urvalet av potentiella partners är bland annat förmåga och erfarenhet av att driva projekt i klinisk prövning, finansiell styrka, tillgång till produktionsresurser, kunskap om den aktuella sjukdomen samt förekomsten av en säljorganisation för distribution av det potentiella läkemedlet.

I dagsläget förs aktiva samtal om samarbetsavtal för SAIK-MS. Ett antal potentiella partners för TTS och TASQ har identifierats och diskussioner har inletts.

## Organisation

Antalet anställda i Active Biotech uppgick per 31 december 2002 till 181, varav cirka 150 arbetar med forskning och resterande 31 med administrativa arbetsuppgifter. Av de 150 forskarna har cirka en tredjedel doktorsgrad.

För att utnyttja befintliga resurser maximalt är verksamheten organiserad med ett tydligt fokus på forskning. De administrativa enheterna har som enda uppgift att löpande stödja den dagliga verksamheten. Forskningsverksamheten har delats in i följande organisatoriska enheter:

- Cellular & Molecular Biology
- Pre-clinical Development
- Drug Discovery
- Scientific Affairs
- Project Management
- Clinical Development

De administrativa enheterna omfattar Finance, Administration/IT, Investor Relations, Legal Affairs & Human Resources, Business Development samt Regulatory Affairs & Quality Assurance.

Koncernens legala struktur är uppbyggd kring moderbolaget Active Biotech AB. Moderbolaget äger aktier i ett antal dotterbolag, av vilka Active Biotech Research AB är aktivt inom läkemedelsforskning och övriga dotterbolag är vilande. I moderbolaget utförs koncerngemensamma funktioner och kapitalförvaltning.

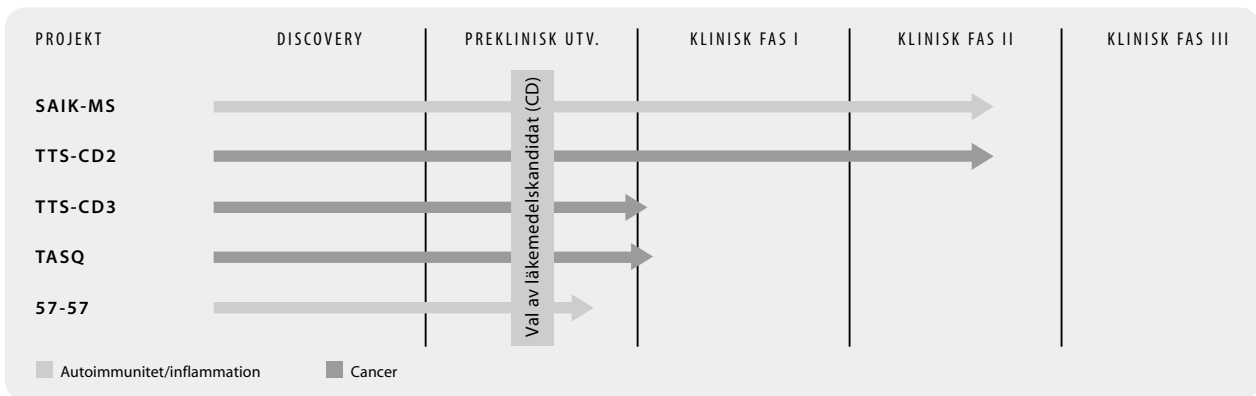
Vidare äger koncernen aktier i intresseföretaget Isogenica Ltd, som utvecklar teknologier inom molekylärbiologi.

## Projektportfölj

Active Biotech har en bred projektportfölj inom områdena autoimmuna sjukdomar och cancer, med projekt i allt från tidig forskningsfas, så kallad "discovery", till klinisk fas som innebär tester i människa.

De projekt som för närvarande befinner sig i klinisk Fas II är SAIK-MS mot multipel skleros och cancerprojektet TTS CD2, mot njur- och bukspottskörtelcancer. För prostatacancerprojektet TASQ har en inledande Fas I-studie avslutats. Senare under 2003 planeras kliniska prövningar i Fas I att påbörjas för cancerprojektet TTS CD3 mot icke småcellig lungcancer och för projektet 57-57, riktat mot sjukdomen SLE (Systemisk Lupus Erythematosus) samt en utvidgad Fas I-studie för TASQ.

Utöver de projekt för vilka prekliniska eller kliniska prövningar pågår, omfattar Active Biotechs projektportfölj en rad olika projekt i tidig forskningsfas ("Drug Discovery"). Active Biotechs Drug Discovery-program har som mål att utveckla så kallade läkemedelskandidater (Candidate Drugs, CDs) som sedan kan utvecklas vidare i kliniska prövningar. Inom Active Biotech separeras inte Drug Discovery organisatoriskt utan enbart funktionellt i olika definierade projekt. Samma personal är aktiv inom både tidig forskningsfas och utvecklingsfas.



Active Biotechs styrka och tyngdpunkt inom Drug Discovery ligger i den fas i utvecklingskedjan som ligger närmast före val av läkemedelskandidat (Lead optimization phase). I denna fas har Active Biotech för tillfället två projekt, INDRA och I-3D, båda inom indikationsområdet autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar. Dessutom bedrivs ett projekt, IMO-A, som syftar till att definiera den molekylära mekanismen bakom effekten av SAIK-MS-substansen.

Vidare återfinns inom Drug Discovery ett arbete där alla tidiga projektförslag, såväl interna som externa, samordnas och utvärderas innan de eventuellt inkluderas i den officiella projektportföljen. Projektet har fått namnet DO, vilket står för Discovery Opportunities.

Av Active Biotechs totala forskningskostnader under 2002 användes cirka 30 procent för verksamheten inom Drug Discovery.

# Utveckling i sammandrag – proforma exkl SBL Vaccin AB

Som ett led i den fortsatta renodlingen av koncernen avyttrades dotterbolaget SBL Vaccin AB i juli 2001. Genom avyttringen kom koncernens verksamhet att helt inriktas mot medicinsk forskning och utveckling av läkemedel. För att belysa utvecklingen i dagens Active Biotech har nedanstående proformaräkenskaper exklusive SBL Vaccin AB för perioden 1999 – 2001 upprättats. Uppgifter avseende 2002 har hämtats från reviderat bokslut för 2002.

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	1999	2000	2001	2002
<b>Nettoomsättning</b>	<b>81,1</b>	<b>45,2</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-200,3</b>	<b>-223,7</b>	<b>-266,2</b>	<b>-341,1</b>
(varav avskrivningar)	-22,9	-20,2	-17,8	-17,6
(varav jämförelsestörande poster) <sup>1)</sup>	15,0	-	0,3	-24,6
Resultatandelar i intressebolag	-	-	-1,0	-3,0
Finansnetto	57,7	91,6	19,4	35,8
<b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b>	<b>-142,6</b>	<b>-132,1</b>	<b>-247,8</b>	<b>-308,3</b>
Skatter	-	0,1	-1,8	9,4
<b>Årets resultat</b>	<b>-142,6</b>	<b>-132,0</b>	<b>-249,6</b>	<b>-298,9</b>

1) Jämförelsestörande poster 1999 består av realisationsvinst vid försäljning av fastighet, 2001 utgörs posten av realisationsvinst vid försäljning av bostadsrätt och 2002 består posten av ersättning till Pharmacia avseende övertagande av rättigheter -26,5 Mkr, upplösning av reservering 2,7 Mkr samt realisationsförlust vid avyttring av dotterbolag -0,8 Mkr.

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	1999	2000	2001	2002
Immateriella anläggningstillgångar	4,8	0,4	-	-
Materiella anläggningstillgångar	97,8	82,5	74,3	60,2
Finansiella anläggningstillgångar	94,8	53,3	52,0	47,9
Övriga omsättningstillgångar	132,1	63,7	25,3	30,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 088,3	926,6	596,1	329,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 417,8</b>	<b>1 126,5</b>	<b>747,7</b>	<b>467,5</b>
Eget kapital	1 241,7	1 020,5	678,8	380,3
Räntebärande avsättningar och skulder	-	-	-	29,4
Icke räntebärande avsättningar och skulder	176,1	106,0	68,9	57,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 417,8</b>	<b>1 126,5</b>	<b>747,7</b>	<b>467,5</b>

## Operativ kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	2000	2001	2002
Rörelsens kassaflöde före investeringar	-266,5	-282,4	-329,7
Investeringar	-7,0	-9,6	-0,4
Operativt kassaflöde	-273,5	-292,0	-330,1

## Nyckeltal

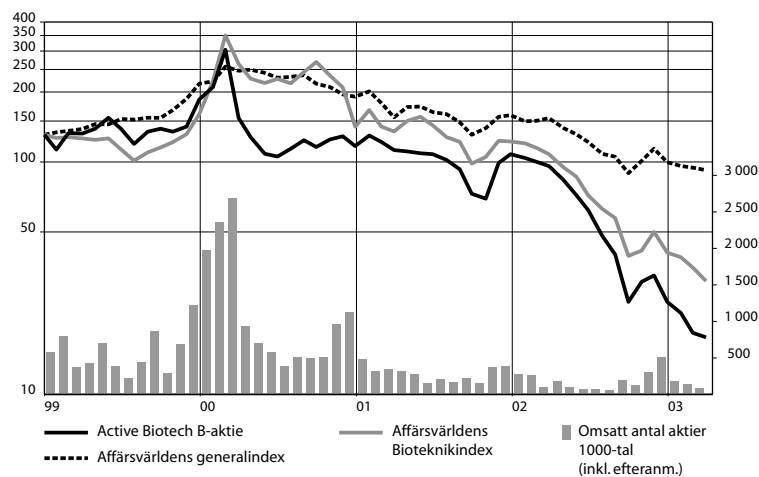
	1999	2000	2001	2002
Sysselsatt kapital, Mkr	1 241,7	1 020,5	678,8	409,6
Nettoskudsättning, Mkr	-1 128,3	-966,6	-636,1	-339,7
Övervärden i kortfristiga placeringar, Mkr	18,8	6,2	22,9	36,4
Räntabilitet på eget kapital (%)	-11 <sup>1)</sup>	-12	-29	-56
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	-11 <sup>1)</sup>	-12	-29	-56
Soliditet (%)	88	91	91	81
Andel riskbärande kapital (%)	88	91	91	81
Nettoskudsättningsgrad (ggr)	-0,91	-0,95	-0,94	-0,89
Räntetäckningsgrad (ggr)	neg	neg	neg	neg
Forsknings- och utvecklingskostnader, Mkr	-232,1	-219,9	-231,3	-285,2
Medelantal anställda	184	188	186	183
Lönekostnader inkl sociala avgifter, Mkr	120,1	125,3	108,1	112,4

1) Beräknat på utgående balans.

## Aktiedata

	1999	2000	2001	2002
Resultat efter skatt (kr)	-12,68	-11,74	-22,19	-26,58
Resultat efter skatt men före jämförelsestörande poster (kr)	-14,01	-11,74	-22,22	-24,40
Eget kapital (kr)	110,41	90,74	60,36	33,82
Substansvärde (kr)	112,08	91,29	62,40	37,05
Disponibel likviditet (kr)	96,77	82,39	53,00	29,27
B-aktiens börskurs vid årets slut (kr)	186	117	108	25
Utdelning (kr)	0	0	0	0
Kurs/eget kapital (%)	168	129	179	74
Kurs/substansvärde (%)	166	128	173	67
Antal aktier (tusental)	11 246	11 246	11 246	11 246

## Kursutveckling Active Biotech B 1999 – mars 2003



(c) SIX

### Principer för proformaredovisning exkl SBL Vaccin AB

Proformaresultaträkningar i sammandrag för åren 1999 – 2001 har upprättats enligt följande principer:

- Försäljningen av dotterbolaget SBL Vaccin AB har antagits ske per 31 december 1998. Bolaget har därför exkluderats ur koncernens resultaträkning för åren 1999, 2000 och för perioden januari – juni 2001.
- Den realisationsvinst om 341,7 Mkr som uppkom 2001 i samband med det faktiska avyttrandet har exkluderats i proformaresultaträkningen för 2001.
- Debiteringar avseende administrativa tjänster mellan moderbolaget och SBL Vaccin AB har redovisats som externa tjänster.
- Finansiellt netto har inte justerats med någon antagen avkastning på den försäljningslikvid som erhöles vid avyttringen proforma av SBL Vaccin AB. Inte heller har någon justering av koncernens finansnetto gjorts med anledning av moderbolagets räntefria fordringar på dotterbolaget om 95 Mkr 1999, 35 Mkr 2000 och 35 Mkr vid avyttringstidpunkten.
- Inga skatteeffekter har antagits uppkomma på grund av avyttringen proforma av SBL Vaccin AB då det koncernbidrag som moderbolaget lämnat till bolaget skulle ha kunnat utnyttjas av andra koncernbolag.

Proformabalansräkningar i sammandrag för åren 1999 – 2000 har upprättats enligt följande principer:

- Försäljningen av dotterbolaget SBL Vaccin AB har antagits ske per 31 december 1998 och bolaget har exkluderats ur koncernens balansräkning för åren 1999 och 2000.
- Den försäljningslikvid om 547,3 Mkr som erhöles vid avyttringen av SBL Vaccin AB har redovisats som likvida medel och realisationsvinsten om 341,7 Mkr har tillförts koncernens egna kapital. Försäljningslikviden och det belopp som tillförts eget kapital kan skilja sig från vad som skulle ha erhållits om SBL Vaccin AB avyttrats 1998.
- Active Biotech erhöles 1999 ett koncernbidrag om 69 Mkr från SBL Vaccin AB och lämnade 2000 ett koncernbidrag om 90 Mkr till SBL Vaccin AB. Under 2001 lämnade Active Biotech AB aktieägartillskott till SBL Vaccin AB om 92 Mkr. Dessa transaktioner har behandlats som externa och har redovisats direkt mot koncernens egna kapital proforma.
- Koncerninterna fordringar på och skulder till SBL Vaccin AB har redovisats som externa fordringar och skulder.
- Den totala justeringen av eget kapital proforma per 31 december 1998 består av koncernmässig realisationsvinst vid avyttringen av SBL Vaccin AB, koncernbidrag och aktieägartillskott enligt ovan samt ackumulerat koncernmässigt resultat hänförligt till SBL Vaccin AB under perioden 1 januari 1999 till och med avyttringstidpunkten.

## Definitioner

### *Andel riskbärande kapital*

Eget kapital plus minoritetsintressen samt uppskjutna skatteskulder i procent av balansomslutningen.

### *Disponibel likviditet per aktie*

Likvida medel och kortfristiga placeringar dividerat med antal aktier vid årets slut.

### *Eget kapital per aktie*

Redovisat eget kapital i koncernen dividerat med antal aktier vid årets slut.

### *Nettoskuldsättning*

Räntebärande nettoskulder, dvs räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel, kortfristiga placeringar och andra räntebärande långfristiga värdepappersinnehav.

### *Nettoskuldssättningsgrad*

Räntebärande nettoskulder dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

### *Operativt kassaflöde*

Rörelsens kassaflöde före investeringar minus investeringar.

### *Resultat efter skatt per aktie*

Koncernens redovisade resultat dividerat med genomsnittlig antal aktier.

### *Rörelsens kassaflöde före investeringar*

Rörelseresultat justerat för poster som ej ingår i kassaflödet plus förändringar i rörelsekapital.

### *Räntabilitet på eget kapital*

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

### *Räntabilitet på sysselsatt kapital*

Rörelseresultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### *Räntetäckningsgrad*

Rörelseresultat efter finansiella poster ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

### *Soliditet*

Eget kapital plus minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

### *Substansvärde per aktie*

Eget kapital plus övervärden i kortfristiga placeringar dividerat med antal aktier vid årets slut.

### *Sysselsatt kapital*

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande avsättningar och skulder.

### *Övervärden i kortfristiga placeringar*

Skillnaden mellan de kortfristiga placeringarnas marknadsvärde och bokförda värde. Med hänsyn till koncernens skattesituation görs inget avdrag för uppskjuten skatt.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter

Nedan kommenteras koncernens finansiella utveckling proforma. Förutsättningarna för proformaräkenskaperna redovisas i avsnittet ”Utveckling i sammandrag – proforma exkl SBL Vaccin AB”.

## Rörelsekostnader 1999 – 2002

Mkr	1999	2000	2001	2002
Kostnad sålda varor	-2,0	0,1	0,2	0,2
Försäljningskostnader	-3,4	-	-	-
Administrationskostnader	-59,1	-54,9	-37,0	-35,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	-232,1	-219,9	-231,3	-285,2
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0,1	5,8	-0,9	-
Jämförelsestörande poster	15,0	-	0,3	-24,6
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-281,5</b>	<b>-268,9</b>	<b>-268,7</b>	<b>-345,0</b>
<b>Rörelsekostnader exkl jämförelsestörande poster och kostnad sålda varor</b>	<b>-294,5</b>	<b>-269,0</b>	<b>-269,2</b>	<b>-320,6</b>

## 2000 jämfört 1999

Koncernens nettomsättning proforma uppgick under 2000 till 45,2 Mkr jämfört med 81,1 Mkr proforma under 1999. Nettoomsättningen utgjordes främst av ersättning för preklinisk kontraktsforskning för Pharmacias räkning avseende projektet TTS. Under inledningen av år 2000 förvärvade Active Biotech samtliga TTS-patent och rättigheter relaterade till framtagandet av nya läkemedelskandidater inom cancerområdet från Pharmacia, som i gengäld erhöll en option på försäljningsrättigheter i bland annat USA och Japan. Kontraktsforskningsavtalet som ingåtts 1998 upphörde därmed att gälla, vilket medförde att intäkterna från Pharmacia minskade från 75,0 Mkr under år 1999 till 40,0 Mkr under år 2000.

Rörelsekostnaderna proforma, exklusive jämförelsestörande poster och kostnad sålda varor, uppgick under 2000 till 269,0 Mkr jämfört med 294,5 Mkr proforma under 1999, en minskning motsvarande 9 procent. Kostnadsminskningen var i huvudsak relaterad till avvecklingen av verksamheten i det engelska dotterbolaget Actinova Ltd,

vilken genomfördes under 1999 som ett led i koncentrationen av verksamheten till Lund. Under 2000 redovisades inga jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster 1999 utgjordes av en realisationsvinst om 15,0 Mkr vid försäljning av tomtmark i Lund.

Koncernens forskningskostnader proforma uppgick till 219,9 Mkr under 2000, jämfört med 232,1 Mkr proforma under 1999, vilket motsvarade en minskning med 5 procent. Minskningen var en följd av den geografiska koncentrationen av forskningsverksamheten. Huvuddelen av forskningskostnaderna avsåg nyckelprojekten SAIK-MS och TTS. För SAIK-MS-projektet startades under 1999 en inledande Fas I-studie med ett antal friska frivilliga. Den inledande studien följdes i februari 2000 av en utvidgad Fas I-studie med friska frivilliga och därefter en övergång till MS-patienter. De för TTS-projektet under 1999 inledda kliniska Fas I-studierna för icke-småcellig lungcancer i USA och Europa löpte som planerat under 2000.

Koncernens rörelseresultat före jämförelsestörande poster 2000 försämrades och uppgick proforma till -223,7 Mkr jämfört med -215,3 Mkr proforma under 1999. Resultatutvecklingen förklarades framförallt av minskade intäkter från kontraktsforskning. Inklusivt jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet proforma till -223,7 Mkr jämfört med -200,3 Mkr proforma under 1999.

Koncernens finansnetto uppgick under 2000 till 91,6 Mkr proforma, varav räntenetto 5,4 Mkr, utdelningar 4,1 Mkr, realisationsvinster i kapitalförvaltningen 82,2 Mkr och valutakursdifferenser -0,1 Mkr. Finansiellt netto proforma 1999 uppgick till 57,7 Mkr.

Årets resultat 2000 uppgick proforma till -132,0 Mkr jämfört med -142,6 Mkr proforma under 1999.

## 2001 jämfört med 2000

Nettoomsättningen proforma 2001 uppgick till 2,5 Mkr jämfört med 45,2 Mkr proforma under 2000. Omsättningsminskningen var hänförlig till förvärvet av rättigheterna till TTS-projektet från Pharmacia under 2000, vilket innebar att intäkterna från Pharmacia för kontraktsforskning upphörde. Dessa intäkter uppgick under 2000 till 40,0 Mkr.

Koncernens rörelsekostnader proforma, exklusive jämförelsestörande poster och kostnad sålda varor, ökade marginellt under 2001 och uppgick till 269,2 Mkr jämfört med 269,0 Mkr proforma under 2000. Jämförelsestörande poster i koncernens resultat 2001 uppgick till 0,3 Mkr hänförligt till försäljningen av en bostadsrätt. Inga jämförelsestörande poster redovisades under 2000.

Administrationskostnaderna proforma uppgick under 2001 till 37,0 Mkr jämfört med 54,9 Mkr proforma under 2000, en minskning med 17,9 Mkr motsvarande 33 procent. Minskningen var en effekt av en reducerad organisation.

Forskningskostnaderna proforma uppgick under 2001 till 231,3 Mkr jämfört med 219,9 Mkr proforma under 2000, en ökning med 11,4 Mkr motsvarande 5 procent. Kostnadsökningen var relaterad till projekten SAIK-MS och TTS som under 2001 drevs i klinisk Fas I. Efter avslutade Fas I-studier under försommaren 2001, inleddes under andra halvåret planeringen av en Fas II-studie för SAIK-MS. Även för TTS-projektet avslutades under försommaren 2001 en Fas I-studie och patientrekrytering för en Fas II-studie för njurcancer inleddes i Storbritannien sent under året. Därutöver inleddes planeringen av en Fas II-studie för bukspottskörtelcancer i Storbritannien. Prostatacancerprojektet TASQ drevs vidare med målsättning att kunna välja läkemedelskandidat tidigt under 2002. Det explorativa och prekliniska forskningsprogrammet inom autoimmunitet/inflammation och cancer fortskred under året med INDRA och SLE-projektet 57-57 som nyckelprojekt.

Koncernens rörelseresultat före jämförelsestörande poster proforma uppgick under 2001 till -266,5 Mkr jämfört med -223,7 Mkr proforma under 2000. Resultatförsämringen förklarades av det avslutade kontraktsforskningsavtalet med Pharmacia avseende TTS samt ökade forskningskostnader för SAIK-MS- och TTS-projekten som under 2001 drevs i en senare klinisk fas än året dessförinnan. Inklusive jämförelsestörande poster redovisades proforma ett rörelseresultat om -266,2 Mkr jämfört med -223,7 Mkr proforma under 2000.

Koncernens resultat 2001 påverkades negativt med -1,0 Mkr av resultatandelen i det engelska intressebolaget

Isogenica Ltd. Intressebolagets verksamhet består av utveckling av teknologier inom molekylärbiologi.

Koncernens finansnetto proforma under 2001 uppgick till 19,4 Mkr jämfört med 91,6 Mkr proforma under 2000. Av finansiellt netto 2001 utgjorde räntenettet 8,9 Mkr, utdelningar 0,7 Mkr, realisationsvinster i kapitalförvaltning 8,2 Mkr och valutakursdifferenser 1,6 Mkr.

Koncernens resultat efter skatt uppgick proforma till -249,6 Mkr jämfört med -132,0 Mkr proforma 2000.

## 2002 jämfört med 2001

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2002 till 3,8 Mkr jämfört med 2,5 Mkr proforma 2001. Huvuddelen av nettoomsättningen utgjordes av en engångsbetalning avseende utlicensieringen av CD80-projektet till det engelska bolaget Avidex Ltd.

Rörelsekostnaderna, exklusive jämförelsestörande poster och kostnad sålda varor, ökade under 2002 till 320,6 Mkr jämfört med 269,2 Mkr proforma under 2001, en ökning med 51,4 Mkr motsvarande 19 procent. Ökningen var en följd av ökade kostnader för de kliniska forskningsprogrammen för projekten SAIK-MS, TTS samt TASQ. Jämförelsestörande poster under 2002 uppgick totalt till -24,6 Mkr, varav kostnader hänförliga till köpet av kommersiella rättigheter avseende SAIK-MS och TTS från Pharmacia uppgick till -26,5 Mkr, upplösning av reservering till följd av avyttring av dotterbolag 2,7 Mkr samt realisationsförlust vid avyttring av dotterbolag om -0,8 Mkr. Under 2001 redovisades jämförelsestörande poster om 0,3 Mkr.

Koncernens forskningskostnader 2002 uppgick till 285,2 Mkr jämfört med 231,3 Mkr proforma under 2001, en ökning med 53,9 Mkr motsvarande 23 procent. Ökningen var till övervägande del relaterad till ökade kostnader för kliniska prövningar hänförliga till projekt i klinisk fas, med andra ord SAIK-MS- och TTS-projektet, samt TASQ- och SLE-projektet 57-57, för vilka Fas I-studier planeras för 2003. Under våren 2002 inleddes en klinisk Fas II-studie för SAIK-MS med drygt 200 patienter i Storbritannien, Holland, Ryssland och Sverige. Den njurcancerstudie (TTS)

klinisk Fas II som inleddes i Storbritannien i december 2001 drevs vidare under 2002 och en klinisk Fas II-studie för bukspottskörtelcancer (TTS) inleddes som planerat under 2002.

Koncernens rörelseresultat före jämförelsestörande poster 2002 uppgick till –316,5 Mkr jämfört med –266,5 Mkr proforma under 2001. Resultatförsämringen mellan åren förklarades huvudsakligen av de ökade kostnaderna för Fas II-studierna för nyckelprojekten SAIK-MS och TTS samt kostnader för att planera Fas I-studier för TASQ. Inklusiva jämförelsestörande poster redovisades ett rörelseresultat om –341,1 Mkr jämfört med –266,2 Mkr proforma 2001.

Resultatandelen i det engelska intressebolaget Isogenica Ltd uppgick under 2002 till –3,0 Mkr jämfört med –1,0 Mkr under 2001.

Koncernen finansnetto under 2002 uppgick till 35,8 Mkr, varav räntenetto 8,7 Mkr, utdelningar 0,6 Mkr, realisationsvinster i kapitalförvaltningen 27,4 Mkr och valutakursdifferenser –0,9 Mkr. Finansiellt netto under 2001 uppgick till 19,4 Mkr proforma.

Justeringar av tidigare års skattedebitering samt en återföring av en tidigare skattereservering medförde en positiv skatteeffekt för 2002 om 9,4 Mkr. Under 2001 redovisades en skattekostnad om 1,8 Mkr.

Koncernens resultat efter skatt uppgick till –298,9 Mkr under 2002 jämfört med –249,6 Mkr proforma 2001.

### Valutakurseffekter

Koncernens resultat exponeras för valutakursförändringar till följd av kliniska prövningar och inköpta forskningstjänster utanför Sverige. Av de totala rörelsekostnaderna, inklusive jämförelsestörande poster, om 345,0 Mkr under 2002 svarade kostnader i utländsk valuta, främst Euro och USD, för cirka 20 procent. Andelen kostnader i utländsk valuta är beroende av omfattningen av kliniska prövningar i sin utvecklingsfas. Koncernen utnyttjar inte terminer eller optioner för att säkra valutariskerna.

### Skattesituationen

Koncernens totala skattemässiga underskottsavdrag i de svenska bolagen uppgick vid utgången av 2002 till cirka 875

Mkr. Då tidpunkten för och nivån på förväntade intäkter inte kan preciseras redovisas inte någon skattefordran i koncernens balansräkning. Se även not 9 i årsredovisningen 2002 samt avsnittet ”Riskfaktorer”.

### Kassaflöde och investeringar

Koncernens operativa kassaflöde uppgick under 2002 till –330,1 Mkr, att jämföra med –292,0 Mkr proforma under 2001 och –273,5 Mkr proforma under 2000.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,6 Mkr år 2002, varav 3,2 Mkr var hänförligt till finansiell leasing, 9,6 Mkr proforma år 2001 samt 7,0 Mkr proforma år 2000. Investeringarna avsåg förvärv av maskiner, inventarier och tekniska anläggningar i forskningsverksamheten.

### Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick vid utgången av 2002 till 467,5 Mkr, varav 329,1 Mkr motsvarande cirka 70 procent utgjordes av likvida medel och kortfristiga placeringar. Av dessa avsåg 169,1 Mkr kassa och bank, 117,5 Mkr medellånga räntebärande värdepapper, 6,3 Mkr obligationer och 36,2 Mkr diskretionärt förvaldade aktieportföljer.

De materiella anläggningstillgångarna uppgick vid utgången av 2002 till 60,2 Mkr och bestod framförallt av maskiner och tekniska anläggningar i Lund. De finansiella anläggningstillgångarna uppgick till 47,9 Mkr, varav 40,0 Mkr utgjordes av andelar i kommanditbolaget Stockholmsledet 7 KB och 4,6 Mkr av andelar i det engelska intressebolaget Isogenica Ltd. Kommanditbolaget äger den fastighet i Lund i vilken koncernens verksamhet bedrivs.

### Finansiering och finansiell ställning

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av 2002 till 380,3 Mkr. Av det egna kapitalet utgjorde bundet eget kapital 614,0 Mkr och fritt eget kapital –233,7 Mkr.

Vid utgången av 2002 uppgick koncernens räntebärande skulder till 29,4 Mkr. Samtliga räntebärande skulder var kortfristiga och bestod huvudsakligen av ett lån som upptogs

för att finansiera återköpet av kommersiella rättigheter från Pharmacia. Lånet återbetalades i början av 2003. Koncernen har inte haft några räntebärande skulder under åren 1999 – 2001.

Koncernens soliditet vid utgången av 2002 uppgick till 81,3 procent. Justerat för övervärden i koncernens finansiella tillgångar erhålls en soliditet om 89,1 procent.

### Likviditet och placeringspolicy

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid utgången av 2002 till 329,1 Mkr, varav likvida medel uppgick till 169,1 Mkr och kortfristiga placeringar 160,0 Mkr. Av de kortfristiga placeringarna var 123,8 Mkr placerade i korta och medellånga räntepaceringar och 36,2 Mkr i diskretionärt förvaldade aktieportföljer.

Active Biotechs styrelse har fastställt en policy för placeringar av koncernens likvida medel, vilken innebär att likvida medel ska placeras, med ett lågt risktagande, i svenska och utländska aktier, räntebärande värdepapper denominerade i svenska kronor samt ränte- och aktiefonder. Andelen aktier, inklusive aktiefonder, ska ej utgöra mer än 40 procent av den totala portföljen och andelen aktiehedgefonder får maximalt uppgå till 50 procent av den totala aktieportföljen. Räntebärande placeringar är begränsade till värdepapper utgivna av svenska staten, svenska bostadsfinansieringsbolag och svenska banker.

### Framtidsutsikter

Active Biotechs projekt SAIK-MS mot multipel skleros och cancerprojektet TTS CD2, drivs under 2003 i klinisk Fas II och planeras slutföras under senare delen av året. Därutöver planeras Fas I-studier under året för prostatacancerprojektet TASQ och nästa generation TTS-produkt CD3 samt SLE-projektet 57-57.

För att säkerställa kompetens i de projekt som drivs samt för att minimera tid till marknad, är Active Biotechs ambition att samarbetsavtal ska ingås vid en för varje enskilt projekt optimal tidpunkt. Vidare är sådana avtal en förutsättning för att inleda de mer kostnadskrävande studierna i klinisk Fas III. Mot bakgrund härav är avsikten att under 2003

slutföra diskussionerna med potentiella partners avseende SAIK-MS och att fördjupa diskussionerna om framtida samarbeten avseende TTS CD2 och CD3 samt prostatacancerprojektet TASQ. Genom att ingå ett samarbetsavtal tidigt i projektet TASQ möjliggörs dels en snabbare utveckling, dels att ytterligare kompetens kan tillföras projektet.

Koncernens administrations- och forskningskostnader uppgick 2002 till cirka 75 Mkr per kvartal, en kostnadsnivå som reflekterar ett omfattande kliniskt utvecklingsprogram. Denna kostnadsnivå väntas bestå under 2003. Under de följande åren väntas kostnaderna för kliniska prövningar, process- och produktutveckling, samt kostnader för kliniskt material att minska då de samarbetspartners med vilka avtal ingås väntas överta kostnaderna för respektive projekts vidareutveckling och kommersialisering.

Under förutsättning av fortsatt framgångsrik utveckling i koncernens projekt, att samarbetsavtal avseende SAIK-MS, TTS och TASQ kan ingås enligt plan och på för Active Biotech tillfredsställande villkor, att förväntad tilläggsköpskilling om 10 miljoner USD vid registrering av Dukoral i Europa erhålls under 2003 samt baserat på aktuell kostnadsbudget, bedöms den nyemissionslikvid som tillförs vid full teckning av emissionen, tillsammans med existerande likviditet, kunna finansiera koncernens verksamhet under de närmaste åren fram till dess att försäljnings- och/eller royaltynintäkter börjar genereras.

Den enskilt mest betydelsefulla faktorn för koncernens framtida utveckling och därmed koncernens behov av ytterligare tillskott av eget kapital är på kort sikt att koncernens forskningsprojekt i klinisk Fas II uppnår de fastlagda kliniska målen. Om så sker ökar möjligheterna för att samarbetsavtal kan ingås på för Active Biotech förmånliga villkor innan de mer kostnadskrävande Fas III-studierna inleds. I det fall dessa projekt inte utvecklas framgångsrikt uppkommer inte omedelbart några ytterligare kostnader i projekten. Trots detta kommer dock en anpassning av koncernens forskningsorganisation att krävas för att minska den totala kostnadsmassan. Detta förutsätter såväl en analys av vilka projekt som ska prioriteras framgent, som en utvärdering av under vilka former dessa ska drivas.

# Proformaredovisning efter nedsättning och nyemission

I syfte att belysa effekterna av den nu föreliggande nyemissionen i Active Biotech AB samt den i samband härmed genomförda nedsättningen av aktiekapitalet har nedanstående proformaredovisning upprättats. Proformaresultaträkningen är upprättad som om nyemissionen och nedsättningen genomförts per 1 januari 2002. Proformabalansräkningen är upprättad som om nyemissionen och nedsättningen genomförts per 31 december 2002. Följaktligen ingår inte någon ränteeffekt till följd av den emissionslikvid som tillförs i proformabalansräkningen.

## Proformaresultaträkning

Mkr	2002	Justering	Proforma 2002
Nettoomsättning	3,8	–	3,8
Jämförelsestörande poster	–24,6	–	–24,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–341,1</b>	–	<b>–341,1</b>
Resultat från andelar i intressebolag	–3,0	–	–3,0
Finansnetto	35,8	+10,8	46,6
<b>Rörelseresultat efter finansiella poster</b>	<b>–308,3</b>	<b>+10,8</b>	<b>–297,5</b>
Skatt på årets resultat	9,4	–	9,4
<b>Årets resultat</b>	<b>–298,9</b>	<b>+10,8</b>	<b>–288,1</b>

## Proformabalansräkning

Mkr	31 dec 2002	Justering		Proforma 31 dec 2002
		Nedsättning	Nyemission	
Anläggningstillgångar	108,1	–	–	108,1
Övriga omsättningstillgångar	30,3	–	–	30,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	329,1	–	+216,9	546,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>467,5</b>	–	<b>+216,9</b>	<b>684,4</b>
Aktiekapital	281,2	–168,7	+224,9	337,4
Övrigt eget kapital	99,1	+168,7	–8,0	259,8
Räntebärande avsättningar och skulder	29,4	–	–	29,4
Icke räntebärande avsättningar och skulder	57,8	–	–	57,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>467,5</b>	<b>+/- 0</b>	<b>+216,9</b>	<b>684,4</b>

**Nyckeltal proforma**

	2002	Proforma 2002
Sysselsatt kapital (Mkr)	409,6	626,6
Nettoskuldsättning (Mkr)	-339,7	-556,6
Räntabilitet på eget kapital (%) <sup>1)</sup>	-79	-48
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%) <sup>1)</sup>	-75	-47
Soliditet (%)	81	87
Andel riskbärande kapital (%)	81	87
Nettoskuldssättningsgrad (ggr)	-0,89	-0,93
Räntetäckningsgrad (ggr)	neg	neg

1) Beräknat på utgående balans.

**Aktiedata**

	2002 <sup>1)</sup>	Proforma 2002
Resultat efter skatt (kr)	-18,18	-8,54
Resultat efter skatt men före jämförelsestörande poster (kr) <sup>2)</sup>	-16,69	-7,81
Eget kapital (kr)	23,13	17,70
Substansvärde (kr)	25,34	18,78
Disponibel likviditet (kr)	20,02	16,18
B-aktiens börskurs vid årets slut (kr)	17,10	17,10 <sup>1)</sup>
Kurs/eget kapital (%)	74	97
Kurs/substansvärde (%)	67	91
Antal aktier (tusental)	16 442	33 739

1) Justerat med hänsyn till fondemissionselementet i nu föreliggande nyemission.

2) Ingen hänsyn har tagits till eventuella skatteeffekter av jämförelsestörande kostnader.

**Förutsättningar för proformaredovisningen**

Proformaredovisningen är baserad på reviderat bokslut för 2002.

**Proformaresultaträkning**

Baserat på en emissionslikvid efter avdrag för emissionskostnader om 216,9 Mkr vid antagande om full teckning i nyemissionen samt en antagen räntesats om 5,0 procent, har det i proformaresultaträkningen redovisade finansnettot ökat med 10,8 Mkr.

Då Active Biotech har förlustavdrag från tidigare år samt under 2002 genererade en betydande förlust har inga skatteeffekter antagits uppkomma till följd av den justering som görs.

**Proforma balansräkning**

Den beslutade minskningen av aktiens nominella belopp från 25 kronor till 10 kronor innebär en nedsättning om 168,7 Mkr av aktiekapitalet. Beloppet överförs till bolagets reservfond. I proformabalansräkningen har därför aktiekapitalet minskats med 168,7 Mkr och övrigt eget kapital ökat med motsvarande belopp.

Nyemissionslikviden om 224,9 Mkr vid full teckning i den föreliggande emissionen har tillförts aktiekapitalet. Emissionskostnaderna om 8,0 Mkr har reducerat övrigt eget kapital. Emissionslikviden om 216,9 Mkr, efter avdrag för emissionskostnader, har i proformabalansräkningen antagits öka likvida medel och kortfristiga placeringar.

**Justering av historiska nyckeltal**

Baserat på en antagen aktiekurs om 19 kronor och en emissionskurs per aktie om 10 kronor i den nu föreliggande nyemissionen erhålls en teoretisk aktiekurs efter frånskiljande av teckningsrätterna om 13 kronor och en justeringsfaktor enligt RR 18 om 1,462. För att beakta fondemissionselementet i nyemissionen har i detta avsnitt redovisade data per aktie för 2002 korrigerats med denna teoretiskt beräknade justeringsfaktor.

# Övrig information

## Större aktieägare efter genomförd nyemission

Nedan redovisas Active Biotechs största aktieägare baserat på kapitalandel under antagandet att den nu föreliggande nyemissionen fulltecknas och att samtliga aktieägare utom Pharmacia AB, som enligt avtal överlätit sina teckningsrätter till det av Mats Arnhög helägda MGA Holding AB<sup>1)</sup>, utnyttjar sina teckningsrätter fullt ut. Redovisningen bygger på för bolaget kända uppgifter per 31 januari 2003.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital %	Röster %
MGA Holding AB	681 020	7 561 612	24,4	32,6
Pharmacia AB	107 143	2 607 143	8,0	8,4
Catella fonder	0	2 118 000	6,3	4,8
Futuris fond	0	934 650	2,8	2,1
Ronni Sand, familj & bolag	0	812 250	2,4	1,8
Skandia	0	792 900	2,4	1,8
Nordea Bank S.A.	3 000	706 650	2,1	1,7
SEB Private Bank S.A.	6 000	535 275	1,6	1,4
Hans Borgelin med bolag	0	440 400	1,3	1,0
Texcel International AB	3 650	332 725	1,0	0,8
<b>Summa 10 ägare</b>	<b>800 813</b>	<b>16 841 605</b>	<b>52,3</b>	<b>56,4</b>
Övriga	344 211	15 752 247	47,7	43,6
<b>Totalt</b>	<b>1 145 024</b>	<b>32 593 852</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

I det fall den utställda emissionsgarantin skulle infrias fullt ut, dvs om ingen annan än MGA Holding AB tecknar aktier, kommer emissionen endast att tecknas till 75 procent. MGA Holding ABs ägarandel skulle härvid uppgå till 63,3 procent av kapitalet motsvarande 62,3 procent av rösterna i bolaget. Röstandelen skulle därmed överstiga 40 procent, vilket är den nivå vid vilken budplikt inträder enligt Näringslivets Börskommittés rekommendation. Aktiemarknadsnämnden har dock i sitt uttalande 2003:4 medgivit MGA Holding AB undantag från skyldigheten att, i ett sådant läge, erbjuda sig att förvärva resterande aktier i Active Biotech. Undantaget är villkorat av att röstandelen nedbringas under 40 procent

inom 20 månader från förvärvet. För det fall MGA Holding AB skulle komma att efter genomförd emission inneha aktier med ett röstetal överstigande 40 procent kommer, enligt vad MGA Holding AB meddelat Active Biotech AB, i första hand bolagsordningens möjlighet att omvandla A-aktier till B-aktier att utnyttjas och i andra hand aktier avyttras under ordnade former.

I sammanhanget erinras om att Catella Kapitalförvaltning AB, Futuris och Servisen med närstående bolag har förklarat att de avser att utnyttja teckningsrätter motsvarande totalt 11,1 procent av nyemissionen.

## Väsentliga avtal

### *PowderJect Pharmaceuticals*

Active Biotech avyttrade i juli 2001 det tidigare helägda dotterbolaget SBL Vaccin AB till det engelska bolaget PowderJect Pharmaceuticals Plc. Enligt ett avtal mellan Active Biotech och SBL Vaccin AB, träffat i samband med avyttringen, har Active Biotech rätt till ersättning från SBL Vaccin AB om maximalt 10 miljoner USD vid registrering av vaccinet Dukoral i Europa samt maximalt 10 miljoner USD vid registrering av vaccinet ETEC i USA.

För att maximal ersättning ska utgå för Dukoral erfordras att registrering sker senast den 31 december 2003. Sker registrering under perioden 1 januari 2004 till 31 december 2004 minskas Active Biotechs rätt till ersättning successivt ned till 5 miljoner USD. För att maximal ersättning ska utgå för ETEC erfordras att registrering sker senast den 31 december 2005. Sker registrering under perioden 1 januari 2006 till 31 december 2006 minskas Active Biotechs rätt till ersättning successivt ned till 5 miljoner USD.

Om registrering av Dukoral och/eller ETEC sker efter den 2 juli 2011 utgår ingen ersättning till Active Biotech för det vaccin som registreras efter den angivna tidpunkten.

1) MGA Holding-koncernens huvudsakliga verksamhet utgörs av rederiverksamhet. Per 31 december 2002 uppgick koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar till cirka 1 715 Mkr. Koncernens redovisade egna kapital uppgick per detta datum till cirka 1 730 Mkr och den totala balansomslutningen var cirka 1 930 Mkr.

Active Biotech har enligt avtalet även rätt till årliga royaltyintäkter på försäljningen av Dukoral och/eller ETEC förutsatt att registreringen av respektive vaccin sker före den 3 juli 2011 och att försäljningen vad gäller Dukoral inom EU överstiger 40 miljoner USD per år och att försäljningen globalt vad gäller ETEC överstiger 60 miljoner USD per år. Active Biotechs sammanlagda rätt till royaltyintäkter är begränsad till 20 miljoner USD för respektive vaccin.

#### **Avidex**

I april 2002 tecknade Active Biotech ett licensavtal med det engelska bioteknikföretaget Avidex Ltd avseende så kallade CD80-antagonister för behandling av autoimmuna sjukdomar, utvecklade och patenterade av Active Biotech. Avtalet ger Avidex exklusiva rättigheter till produktutveckling och marknadsföring samt ger Active Biotech rätt till delmålsbetalningar om maximalt 5 950 000 GBP. Vidare ger avtalet Active Biotech rätt till royaltyintäkter på Avidex försäljning av färdigutvecklade produkter. Rätten till royaltyersättning är inte beloppsbegränsad och gäller så länge en färdigutvecklad produkt skyddas av de patenträttigheter som omfattas av avtalet, dock under minst tio år från det att produkten lanserats på marknaden.

#### **Pharmacia**

I slutet av 2002 träffade Active Biotech en uppgörelse med Pharmacia AB avseende upphörande av tidigare överenskommelser om royaltyersättningar till Pharmacia. Uppgörelsen omfattar Active Biotechs två huvudprojekt, SAIK-MS och TTS. Pharmacias ersättning för uppgörelsen uppgår till 4,5 miljoner USD. Av detta belopp erlade Active Biotech 3 miljoner USD i december 2002. Betalning av resterande 1,5 miljoner USD är villkorad av och ska ske först när samarbetsavtal i syfte att kommersialisera SAIK-MS ingås, eller när Active Biotech eller tredje part inleder kliniska Fas III-studier avseende SAIK-MS. Genom överenskommelsen äger Active Biotech samtliga kommersiella rättigheter till de projekt koncernen bedriver.

#### **Biovitrum**

Active Biotech är beroende av samarbetsavtal med externa parter för processutveckling och tillverkning av substanser. Antalet lämpliga sådana parter är begränsat och Biovitrum AB ("Biovitrum") är en av dem. Med anledning därav har Active Biotech och Biovitrum inlett ett samarbete under två föravtal avseende projekten TTS CD2 och TTS CD3. Parterna förhandlar för närvarande om innehållet i slutliga avtal.

#### **CRO-avtal**

Inom ramen för läkemedelsutveckling måste ett antal kliniska studier genomföras. Det praktiska genomförandet av de kliniska studierna sker med hjälp av så kallade CRO-företag (Clinical Research Organisation). Active Biotech är beroende av att teckna avtal med CRO-företag för de projekt som når klinisk fas.

Active Biotech ingick i april 2002 avtal med det engelska CRO-företaget PPD Global Ltd avseende genomförandet av studierna i klinisk Fas II i projektet SAIK-MS.

I juli 2001 träffade Active Biotech avtal med det engelska CRO-företaget Orion Clinical Services Ltd avseende genomförandet av en klinisk Fas II-studie i projektet TTS CD2. Vidare träffades i januari 2002 avtal avseende genomförandet av studierna i klinisk Fas I avseende projektet TTS CD3.

#### **Aktieägaravtal**

Utöver det avtal Pharmacia AB och MGA Holding AB ingått angående överlåtelse av Pharmacias tillkommande teckningsrätter i den föreliggande emissionen, finns, såvitt styrelsen känner till, inga ytterligare aktieägaravtal mellan de större aktieägarna i Active Biotech.

#### **Twister**

##### **Aero Corporation**

Aero Corporation, USA, f d Cabot Safety Corporation, har den 12 mars 2002 framställt krav mot Active Biotech om sammanlagt 18 373 555 kronor för påstådd garantibrist enligt ett avtal träffat 1996 avseende förvärv av samtliga

aktier i Peltor Holding AB från Active Biotech. Kravet avser efterbeskattning av Peltor Holding ABs dotterbolag Peltor AB jämte räntor, enligt dom meddelad av kammarrätten i februari 2002. Domen har överklagats till regeringsrätten, där frågan om prövningstillstånd ligger för avgörande. Aero Corporation har påkallat skiljeförfarande mot Active Biotech i januari 2003. Active Biotechs principiella inställning är att acceptera betalningsansvar för eventuella framtida utdömda skattebelopp. Active Biotech har redovisat hela det omtvistade beloppet inom linjen i bokslutet för 2002 (se not 22 i årsredovisningen 2002).

#### ***PowderJect Pharmaceuticals***

PowderJect Pharmaceuticals har skriftligen gjort gällande rätt till ersättning på grund av brist i garanti enligt överlåtelseavtalet avseende SBL Vaccin AB, som ingicks i juli 2001. Kravets storlek har inte preciserats. Active Biotech har tillbakavisat att det skulle föreligga något ansvar för Active Biotech. Eventuell talan mot Active Biotech måste väckas inom sex månader från det att skriftligt krav framställdes, vilket tillställdes Active Biotech den 10 december 2002. Active Biotechs totala ansvar enligt avtalet är begränsat till 20 miljoner USD. Därutöver kan dock PowderJect Pharmaceuticals begära avräkning mot framtida eventuella delmåls- och royaltysättningar som ska utgå till Active Biotech.

#### ***King's College***

King's College, London, har i januari 2003 skriftligen framställt krav mot Active Biotech avseende ersättning med 237 894 GBP för forskningsbidrag enligt ett avtal mellan Active Biotech och King's College. Kravet har bestritts av Active Biotech med hänvisning till att King's College inte uppfyllt sina åtaganden enligt avtalet.

#### ***CAMR***

Active Biotechs engelska dotterbolag, Actinova Ltd, ingick 1997 bland annat ett utvecklingsavtal ("Manufacture, Research and Development Agreement") och ett överlåtelseavtal avseende immateriella rättigheter ("Agreement for Transfer of Intellectual Property Rights") med Center for Applied Microbiology ("CAMR") i England.

Enligt utvecklingsavtalet åtog sig CAMR att mot viss ersättning utföra tjänster avseende forskning, utveckling och tillverkning åt Actinova under åren 1997 – 2001. Enligt överlåtelseavtalet förvärvade Actinova Ltd bland annat vissa patenträttigheter till Protein L från CAMR.

CAMR har i januari 2003 framställt krav mot Active Biotech på betalning av 160 000 GBP avseende ersättning för utförda tjänster enligt utvecklingsavtalet och 200 000 GBP avseende delersättning för överlåtelsen av de immateriella rättigheterna. Active Biotech har bestritt kraven och gjort gällande att betalning erlagts av Actinova.

Actinova är numera ett vilande bolag som inte bedriver någon verksamhet. Active Biotech avser att likvidera bolaget. Av denna anledning för Active Biotech och CAMR även förhandlingar om att avsluta resterande avtalsrelationer mellan bolagen. I samband därmed förs diskussioner om att frigöra Actinova från vissa skyldigheter att erlagga royalty på försäljning av Protein L enligt överlåtelseavtalet avseende immateriella rättigheter. Active Biotech har därvid lämnat ett bud till CAMR om att en engångsersättning om 35 000 USD ska betalas till CAMR mot att Actinovas skyldigheter att erlagga royalty upphör att gälla. CAMR har ännu inte tagit ställning till budet.

#### ***Skattetvist***

Efter skatterevision i Active Biotech meddelade skattemyndigheten i december 2001 omprövningsbeslut avseende tillkommande mervärdesskatt för perioden december 2000 och skattetillegg, uppgående till sammanlagt 1 652 036 kronor. Beslutet avser kostnader för personaloptionsprogram, konsultkostnader i samband med utdelning av aktier och kostnader för förvaltningsavgifter under 1999, för vilka skattemyndigheten funnit att Active Biotech inte har rätt till avdrag för den på kostnaderna hänförliga mervärdesskatten. Active Biotech gör gällande att det föreligger rätt till sådant avdrag och har överklagat beslutet till länsrätten. Länsrätten har i februari 2002 medgivit anstånd med betalning av mervärdesskatt med 1 596 755 kronor. Beloppet är reserverat i bokslutet för 2002.

### Försäkringar

Active Biotech har enligt styrelsens bedömning ett med hänsyn till verksamhetens art och omfattning adekvat försäkringsskydd.

### Fastigheter

Active Biotech hyr den fastighet i Lund i vilken koncernens verksamhet bedrivs. Forskningsanläggningen, som förvärvades från Pharmacia&Upjohn 1998, överläts samma år till kommanditbolaget Stockholmsledet 7 KB i vilket Active Biotech är kommanditdelägare. För information om hyresavtal, se not 12 i årsredovisningen 2002.

### Incitamentsprogram

De per 31 december 2002 utestående teckningsoptionerna inom ramen för koncernens två incitamentsprogram förföll utan att utnyttjas den 25 februari 2003.

### Bemyndiganden

Styrelsen har inte något emissionsbemyndigande.

### Transaktioner med närstående

Ingen av de nuvarande styrelseledamöterna, ledande befattningshavarna eller revisorerna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren, eller är eller var av väsentlig betydelse i förhållande till affärsverksamheten inom Active Biotech, och som inträffat under nuvarande eller tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad.

Active Biotech har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöter eller revisorer i koncernen.

### Associationsform och legal struktur

Active Biotech AB (publ) är ett publikt aktiebolag. Bolagets organisationsnummer är 556223-9227. Bolaget registrerades hos Patent- och registreringsverket den 11 januari 1983 och har sedan dess bedrivit verksamhet. Nuvarande firma registrerades den 25 november 1997. Bolagets associationsform regleras av Aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget är avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC AB.

# Riskfaktorer

*En investering i ett forskningsinriktat bolag som Active Biotech är förenad med betydande risk. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för koncernens framtida resultatutveckling och finansiella ställning. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad bedömning måste baseras på såväl den övriga informationen i prospektet som en allmän omvärldsbedömning.*

## Tidigt utvecklingskede

Verksamheten inom Active Biotech har sedan 2001 helt fokuserats på forskning och utveckling av läkemedel. Koncernen har dock ännu inte slutfört kliniska prövningar för något läkemedel, vare sig självständigt eller tillsammans med någon partner, och har därför inte påbörjat någon försäljning av läkemedel eller erhållit några royaltyintäkter från försäljning av något läkemedel. De projekt som drivs kräver fortsatt forskning och utveckling, preklinisk och/eller klinisk prövning samt myndighetstillstånd innan försäljnings- och/eller royaltyintäkter kan erhållas.

Det finns ingen garanti för att Active Biotechs projekt kommer att kunna slutföras framgångsrikt, att eventuella läkemedel kommer att vara säkra och effektiva, att erforderliga tillstånd kommer att erhållas eller att de läkemedel som lanseras på marknaden kommer att bli väl mottagna.

## Fortsatta förluster och framtida kapitalbehov

Verksamheten inom dagens Active Biotech, dvs exklusive det avyttrade dotterbolaget SBL Vaccin AB, har hittills uppvisat ett negativt rörelseresultat före jämförelsestörande poster. Utveckling av läkemedel är en komplicerad och tidskrävande process, som omfattar ett antal olika faser. De av Active Biotechs projekt som kommit längst i utveckling mot ett färdigt läkemedel ligger för närvarande i klinisk Fas II. Tiden från det att Fas II-studier avslutas till det att ett färdigt läkemedel kan lanseras på marknaden kan normalt uppskattas till 3,5 – 5,5 år. Även om utvecklingen i koncernens projekt är fortsatt framgångsrik, samarbetsavtal avseende SAIK-MS, TTS och TASQ ingås enligt plan och på för Active Biotech tillfredsställande villkor och att förväntad tilläggsköpeskilling om 10 miljoner USD vid registrering av Dukoral i Europa

erhålls under 2003, kommer Active Biotech att redovisa ett negativt rörelseresultat under ytterligare ett antal år fram till dess att försäljnings- och/eller royaltyintäkter kan komma att erhållas. Givet detta scenario bedöms dock den emissionslikvid som nu föreliggande nyemission tillför, tillsammans med koncernens befintliga likviditet, kunna finansiera koncernens verksamhet till dess att försäljnings- och/eller royaltyintäkter från egna läkemedel kan komma att genereras.

Det kan inte garanteras att koncernen kommer att kunna uppvisa ett positivt resultat framgent. Inte heller finns det någon garanti för att Active Biotech inte kommer att behöva ytterligare tillskott av eget kapital eller att en anskaffning av ytterligare eget kapital kommer att kunna genomföras på acceptabla villkor.

## Osäkerhet beträffande kliniska prövningar

Innan något läkemedel kan lanseras på marknaden måste läkemedlets säkerhet och effektivitet vid behandling av människor för varje angiven indikation bevisas. Detta sker genom omfattande prekliniska och kliniska prövningar. Resultatet av prekliniska prövningar, som görs på djur, är dock inte alltid rättvisande för vilka resultat som kommer att uppnås i människor. Dessutom ger inte alltid resultaten från tidiga kliniska prövningar en rättvisande indikation på vilka effekter som kan komma att uppnås vid mer omfattande kliniska prövningar.

Det kan inte garanteras att de kliniska prövningar som utförs av Active Biotech, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att erforderliga myndighetstillstånd för vidare prövning ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till ett läkemedel som kommer att kunna säljas på marknaden. Ett antal läkemedelsföretag har drabbats av betydande motgångar och tvingats avbryta utvecklingen i ett sent skede av de kliniska prövningarna trots initialt lovande prövningsresultat. Om Active Biotech eller dess samarbetspartners under utvecklingsarbetet inte med tillräcklig säkerhet kan visa att de potentiella läkemedlen är säkra och effektiva, kan godkännandet av dessa komma att utebli. Detta skulle påverka koncernen negativt.

## Samarbetspartners

Active Biotech är, och kommer även framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med externa partners för främst kliniska prövningar, produktion av substanser samt marknadsföring och distribution av eventuella läkemedel. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka Active Biotech har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal med, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal.

För att optimera utnyttjandet av de egna resurserna och den egna kompetensen, dvs för att skapa största möjliga värdetillväxt, avser Active Biotech att ingå samarbetsavtal vid den för varje enskilt projekt optimala tidpunkten. Det finns dock ingen garanti för att sådana avtal kommer att kunna tecknas på för Active Biotech tillfredsställande villkor eller ens att sådana avtal överhuvudtaget kommer att kunna tecknas.

Det kan inte heller garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna samarbetsavtal.

Även om Active Biotech anser att nuvarande och framtida partners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer Active Biotech inte att kunna styra vare sig de resurser som en partner tillför ett projekt eller när i tiden detta sker. Det finns ingen garanti för att nuvarande eller framtida partners kommer att kunna uppfylla sina åtaganden eller att samarbetsavtalen kommer att medföra framtida royaltyintäkter.

## Patent och rättigheter

Active Biotechs framtida framgång är till stor del beroende av koncernens förmåga att erhålla patentskydd för potentiella läkemedel, både vad avser den specifika substansen samt användningsområdet, och produktionsmetoder samt att bevara egna och samarbetspartners forskningshemligheter.

Det kan inte garanteras att av Active Biotech utvecklade läkemedel och produktionsmetoder kan patentskyddas, att nuvarande och framtida patentansökningar leder till patent, eller att eventuellt godkända patent är tillräckliga för att skydda Active Biotechs rättigheter. Det kan inte heller garanteras att eventuella patent medför en konkurrensfördel för

koncernens läkemedel och/eller metoder, eller att konkurrenter inte lyckas kringgå eventuella patent. Om Active Biotech tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, vilket kan komma att påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Om Active Biotech i den egna verksamheten utnyttjar eller påstås utnyttja substanser eller metoder som är patentskyddade eller kommer att bli patenterade av annan, kan ägaren av dessa patent komma att anklaga Active Biotech för patentintrång. Tredje parts patent kan komma att hindra någon av Active Biotechs samarbetspartners att fritt använda den berörda produkten eller produktionsmetoden. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Dessutom kan kostnaderna för en tvist även vid ett för Active Biotech fördelaktigt utfall bli betydande, vilket skulle påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Active Biotech är beroende av forskningshemligheter och know-how. Det finns ingen garanti för att koncernens medarbetare, konsulter, rådgivare, samarbetspartners eller andra inte kan komma att bryta mot tystnadsplikten vad avser koncernens forskningshemligheter och know-how, eller att koncernens forskningshemligheter och know-how inte på annat sätt blir kända för eller kan komma att självständigt utvecklas av en konkurrent.

## Konkurrens

Utvecklingen inom läkemedels- och bioteknikindustrin är snabb och bedöms även framgent bli betydande. Ett stort antal företag, universitet och forskningsinstitutioner över hela världen är verksamma inom forskning och utveckling av läkemedel och utgör därmed potentiella konkurrenter till Active Biotech och dess samarbetspartners. Vissa av de potentiella konkurrenterna har betydligt starkare finansiell ställning och avsevärt större resurser och kapacitet vad avser till exempel forskning och utveckling, kontakter med tillståndsgivande myndigheter och marknadsföring än Active Biotech. Det finns därför inte någon garanti för att ett annat företag eller en institution inte skulle kunna utveckla ett mer effektivt läkemedel än Active Biotech och dess samarbetspartners. Det finns inte heller någon garanti för att ett likartat läke-

medel inte skulle kunna utvecklas snabbare än vad som är möjligt för Active Biotech och dess samarbetspartners.

Det finns inte heller någon garanti för att en samarbetspartner inte kan komma att konkurrera med Active Biotech eller samarbeta med en konkurrent till Active Biotech inom ett närliggande område eller projekt på ett sådant sätt att samarbetets fördelar begränsas.

### Beroende av nyckelpersoner

Active Biotech är beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner. Om någon eller flera av dessa skulle lämna koncernen skulle detta kunna försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av de projekt som drivs. Det är dessutom avgörande för Active Biotechs framgång att kunna attrahera och behålla kvalificerade forskare. Även om Active Biotech bedömer att det kommer att vara möjligt att såväl attrahera som behålla kvalificerade forskare, kan ingen garanti lämnas för att detta kommer att kunna ske på tillfredställande villkor med hänsyn till den konkurrens som finns från andra läkemedels- och bioteknikföretag, universitet och andra forskningsinstitutioner.

### Registrering av läkemedel

Alla läkemedel som utvecklas måste för att kunna marknadsföras genomgå ett omfattande registreringsförfarande hos relevant myndighet i en enskild marknad, till exempel amerikanska Food and Drug Administration ("FDA") eller europeiska registreringsmyndigheten EMEA. FDAs registreringsförfarande, som av Active Biotech anses som det mest krävande, omfattar där så är tillämpligt krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning, distribution och arkivering samt rapportering av nya läkemedel, medicinska produkter och biologiska produkter. Oförmåga att uppfylla sådana krav, vilka kan föreligga eller tillkomma framgent, kan medföra omfattande åtgärder, inklusive återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka eller att åtal väcks. För att minimera risken i samband med registrering tillämpar Active Biotech regelmässigt en standard som anpassats till FDAs krav.

Även om ett läkemedel som tillverkas av Active Biotech eller av annan part enligt avtal med bolaget, skulle registreras såväl i USA som i Europa, finns det ingen garanti för att Active Biotech kommer att kunna uppfylla nya regler eller kommer att kunna erhålla motsvarande tillstånd för ytterligare läkemedel. Det finns inte heller någon garanti för att de regler som idag gäller, eller tolkningen av dessa regler, inte kommer att ändras på ett sådant sätt att koncernens verksamhet påverkas negativt med åtföljande effekt på resultat och finansiell ställning.

### Miljö och lagstiftning

Även om koncernens säkerhetsrutiner bedöms vara tillräckliga och verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar, förordningar och riktlinjer finns ingen garanti för att miljöskador inte kan komma att inträffa eller att miljöskador inte kan komma att medföra negativa effekter på koncernens resultat och finansiella ställning.

Active Biotech innehar idag alla erforderliga tillstånd för verksamhetens bedrivande. Då forsknings- och utvecklingsarbete, produktion och marknadsföring av läkemedel är föremål för kontinuerlig tillsyn från myndigheter finns dock ingen garanti för att tillstånd i framtiden kommer att kunna förnyas på samma villkor som tidigare. Ej heller finns någon garanti för att sådana tillstånd inte kan komma att dras in eller begränsas. Ändringar i lagstiftning eller tillståndsregler, upptäckt av problem med en produkt eller hos tillverkaren kan därmed komma att negativt påverka Active Biotechs verksamhet.

### Produktansvar och försäkringar

Koncernens verksamhet medför risk för produkt- och miljöansvar, vilka är oundvikliga i samband med forskning och utveckling, prekliniska och kliniska prövningar, marknadsföring och försäljning av läkemedel. Även om koncernen idag bedöms ha ett adekvat försäkringsskydd, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsade. Det finns därför ingen garanti för att tillräckligt försäkringsskydd föreligger i händelse av rättsliga krav.

# Utdrag ur bolagsordningen

## Firma

Bolagets firma är Active Biotech AB (publ).

## Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Lunds kommun, M.

## Verksamhet

Bolaget skall, direkt eller genom dotterbolag, bedriva forskning, utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av medicinska, kemiska och biotekniska produkter och utföra koncernadministrativa tjänster samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 112 462 920 kronor och högst 449 851 680 kronor.<sup>1)</sup>

## Aktiebelopp m. m.

Aktie lyder på tio (10) kronor.<sup>1)</sup>

Aktie skall kunna utges i två serier, serie A och serie B. Vardera aktien äger utges till 99/100-delar av aktiekapitalet. Vid omröstning på bolagsstämman berättigar aktie av serie A till en (1) röst och aktie av serie B till en tiondels (1/10) röst<sup>2)</sup>.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Innehavare av aktier av serie A äger, inom ramen för det högsta antal aktier av serie B som äger utges, begära omvandling av en eller flera aktier av dem till lika antal av aktier av serie B. Framställning om konvertering skall göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall av styrelsen utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering skett.

## Styrelse

Styrelsen består av 3–9 ledamöter med högst 9 suppleanter.

## Bolagsstämma

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädna aktier utan begränsning i röstetalet.

## Räkenskapsår

Räkenskapsåret är kalenderår.

## Avstämningsförbehåll

Bolaget är ett avstämningsbolag. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer, samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

1) Efter ännu ej registrerade ändringar av aktiekapitalgränser samt nominellt värde per aktie beslutade på ordinarie bolagsstämma den 10 april 2003.

2) Alla aktier berättigar till lika andel av bolagets tillgångar och vinst.

# Revisorns granskningsberättelse för Active Biotech AB (publ)

Org nr 556223-9227

Vi har i egenskap av revisorer i Active Biotech AB (publ) granskat detta prospekt. Granskningen har, med nedan angivet undantag beträffande prognoser och framtidsbedömningar, utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat.

Prognoser och andra framtidsbedömningar som ingår i prospektet har inte granskats. De proforma-räkenskaper som ingår i prospektet har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sid 12. De uppgifter i proformaräkenskaperna som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt.

Årsredovisningen för 2000 har reviderats av auktoriserade revisorn Mats B C Ohlsson, KPMG Bohlins AB. Årsredovisningarna för 2001 och 2002 har reviderats av KPMG Bohlins AB med mig som huvudansvarig. För räkenskapsåret 2000 har Mats B C Ohlsson lämnat revisionsberättelse utan anmärkning. Vi har lämnat revisionsberättelser utan anmärkning för räkenskapsåren 2001 och 2002. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte kommit fram något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Stockholm den 10 april 2003

**KPMG Bohlins AB**

Stefan Holmström  
*Auktoriserad revisor*



Active Biotech AB (publ)

*Adress*    Box 724  
              220 07 Lund

*Telefon*    046 19 20 00

*Fax*        046 19 20 50

*E-post*     [info@activebiotech.com](mailto:info@activebiotech.com)

*Internet*   [www.activebiotech.com](http://www.activebiotech.com)