

**magle**  
**chemoswed.**

***Inbjudan till förvärv av aktier i***  
**Magle Chemoswed**  
 **Holding AB**

**Finansiell rådgivare**



VÄSTRA HAMNEN  
CORPORATE FINANCE

**Selling Agent**



**Nordnet**

---

**Hänvisning till Prospekt**

Alla investeringar i värdepapper är förenade med risktagande. I Prospektet för Magle Chemoswed Holding AB (publ) ("Magle Chemoswed" eller "Bolaget") finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Bolagets verksamhet och dess värdepapper. Innan ett investeringsbeslut fattas bör dessa risker, tillsammans med övrig information i det kompletta Prospektet genömläsas. Prospektet offentliggörs den 2 juni 2020 och finns därefter tillgängligt för nedladdning på Bolagets ([www.maglechemoswed.com](http://www.maglechemoswed.com)) och Västra Hamnen Corporate Finance ([www.vhcorp.se](http://www.vhcorp.se)) respektive hemsidor.

# Bakgrund och motiv

1997 grundade Hans Henrik Lidgard Magle Life Sciences, ett utvecklingsföretag inom medicinteknik, med visionen att bygga ett företag som kunde ta innovationer från idé till produkt. Grundpelaren var den egenutvecklade teknologiplattformen med stärkelsemikrosfärer och dess möjliga tillämpning inom läkemedelsframställan. Arbetet med mikrosfärerna ledde till att Magle Life Sciences 2001 ingick ett utvecklingsavtal med ett amerikanskt företag för att utveckla en kirurgisk produkt för att kontrollera blödning vid komplexa operationer. Det framgångsrika samarbetet ledde till lanseringen av produkten Arista och resulterade senare i att ett långsiktigt licensavtal ingicks. Inom ramen för licensavtalet får Bolaget kvartalsvisa royaltybetalningar, utan åtaganden från Magle Chemosweds sida, baserat på produktionen av Arista. Bolagets patent sträcker sig fram till 2030. Under 2019 uppgick royaltybetalningen till cirka 29 MSEK.

Licensavtalet möjliggjorde att Chemoswed kunde förvärvas från Chemours 2016, varefter Magle Chemoswed bildades 2017. Den egna teknologiplattformen kompletterades därigenom med in-house utvecklings- och tillverkningsanläggning. Den sammanslagna verksamheten är en contract development and manufacturing organization ("CDMO") som arbetar för både externa kunders och egen räkning. Bolaget har sedan dess fortsatt den vertikala utvidgningen genom förvärvet av Adroit Science och genomfört omfattande investeringar i anläggningen.

Magle Chemoswed är efter de senaste årens konsolidering av verksamheten i ett skede där Bolaget förväntar sig kunna utvinna större vinster från kontaktverksamheten och parallellt lansera egna produkter på marknaden. Kontraktverksamheten tillväxt drivs primärt av fler och större utvecklingsprojekt för externa kunder som både genererar omsättning under utvecklingsarbetet, men också senare bidrar till ökad omsättning för kontraktstillverkning när produkterna går in i kommersiell fas. Inom CDMO-segmentet hade Bolaget per 31 mars 2020 över 50 kunder, bestående av big pharma, små och medelstora specialty pharma, generikaföretag, medicintekniska företag, bioteknikföretag och utvecklingsföretag. Bolaget är en så kallad One-Stop-Shop CDMO och skapar mervärde genom en bred kunskap inom läkemedelsframställning.

Utvecklingen av egna produkter effektiviseras genom tillgången till egen utvecklings- och tillverkningsanläggning. Genom den vertikala integrationen kortas tidsåtgången väsentligt för att ta innovationer från idé till produkt och kommersialisering. Därutöver skapar det ömsesidiga utbytet av kunskap och idéer mellan Bolagets kontraktsverksamhet och egna utveckling en grogrund för nya innovationer. Resursallokeringen effektiviseras genom att personal och utrustning kan användas efter behov såväl för externa tjänster som utveckling av egna produkter. Bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att skapa en slagkraftig portfölj av egna produkter för lansering under den kommande femårsperioden.

Sammantaget möjliggör Bolagets breda erbjudande synergier där innovation och know-how tillsammans med materiella och immateriella tillgångar omvandlas till inkomstströmmar från CDMO-verksamheten och den egna produktportföljen. I samband med Erbjudandet har Bolaget offentliggjort följande mål:

- Att uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) om 10%. Tillväxten kommer att vara organisk och förvärvsdriven.
- Att på medellång sikt uppnå en EBITA-marginal överstigande 20%, mätt som resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv, justerat för engångsposter och i förhållande till nettoomsättning.
- Att ha minst fem egna produkter på marknaden som tillverkades internt vid utgången av 2022.

Den föreliggande noteringen på First North bedöms öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet, vilket förväntas stärka Magle Chemosweds profil och stärka Bolagets attraktivitet som arbetsgivare. Vidare förväntas en notering stärka Bolagets ställning i relation till de större internationella kunder som Bolaget etablerar kontakter med.

*Malmö, 2 juni 2020  
Magle Chemoswed Holding AB  
Styrelsen*

# Erbjudandet i sammandrag

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Teckningskurs	20 SEK
Erbjudandet storlek	50 MSEK
Värdering	200 MSEK
Teckningsperiod	5 - 17 juni 2020
Handelsplats	Nasdaq First North Growth Market
Första dag för handel	30 juni 2020
Ticker (kortnamn)	MAGLE

Allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds möjlighet att förvärva aktier i Magle Chemoswed från Magle AB ("Huvudägaren"). Minsta förvärvspost är 300 aktier motsvarande 6 000 SEK. Erbjudandet omfattar maximalt 2 500 000 befintliga aktier.

### Anmälan om förvärv av aktier

Förvärv av aktier ska ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel och vara Aqurat tillhanda senast klockan 15:00 den 17 juni 2020. Anmälan kan också ske elektroniskt via BankID på Aqurats hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se). Depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets Internettjänst fram till kl. 23.59 den 16 juni 2020.

Observera att det i Erbjudandet inte är möjligt att teckna aktier till ett investeringssparkonto (ISK). Den som har ett kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt.

## Teckningsåtaganden

Namn	Teckningsförbindelse (SEK)	Teckningsförbindelse (% av Erbjudandet)
Fosielund Holding AB	20 000 000	40,0%
Birka Stock AB	4 000 000	8,0%
Tibia Konsult AB	4 000 000	8,0%
Mats Pettersson	4 000 000	8,0%
Malin Malmsjö	3 200 000	6,4%
Sven Christer Nilsson	1 000 000	2,0%
Övriga teckningsåtagare	2 550 000	5,1%
<b>Totalt</b>	<b>38 750 000</b>	<b>77,5%</b>

### Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningstid och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut omkring den 22 juni 2020. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.

### Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren och Bolagets styrelse, efter samråd med Västra Hamnen, varvid målet kommer att vara att uppnå en god ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på First North. De investerare som i förväg ingått avtal om att förvärva aktier i Erbjudandet är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.



# Marknadsöversikt

## LÄKEMEDELSUTVECKLING

Läkemedelsutveckling sker i tre steg, vilka utgör en lång och kostsam process som ibland kallas "den linjära modellen". Det första steget omfattar kemiska tester av olika intressanta ämnen för att hitta en sammansättning med den eftersökta effekten. Den valda substansen testas därefter genom datorsimulering och i praktiken på exempelvis djur eller djurorgan. Steg två omfattar kliniska studier som består av tre faser där läkemedlet testas på människor. En studie kan pågå i allt ifrån några veckor till flera år, beroende på frågeställning, behandlingens art och hur lätt eller svårt det är att rekrytera studiedeltagare. I sista steget godkänns läkemedlet för marknadsföring och försäljning av en nationell läkemedelsmyndighet. Beslut om godkännanden ska vara ytterst välgrundade så att kraven på läkemedlets kvalitet, effekt och säkerhet upprätthålls.

Att utveckla läkemedel från idé till en färdig och godkänd produkt är således en lång och resurskrävande process förknippad med höga kostnader. För att hålla nere kostnaderna och i större utsträckning fokusera på kärnverksamheten, väljer allt fler utvecklingsbolag att outsourca delar av processen.

## Outsourcing

Marknaden för outsourcing inom läkemedels och medicinteknisk utrustning består av tre olika typer av tjänsteleverantörer: företag som enbart erbjuder kontraktstillverkning ("CMO"), och företag som erbjuder kontraktsutveckling ("CRO"). Därutöver finns det företag som erbjuder både tillverkning och utvecklingsrelaterade tjänster ("CDMO"). Gemensamt,

beräknas CMOs, CROs och CDMOs stå för ungefär en tredjedel av direkta kostnaderna relaterade till tillverkning av läkemedel, såsom kostnad för material, personal, och tillverkning.

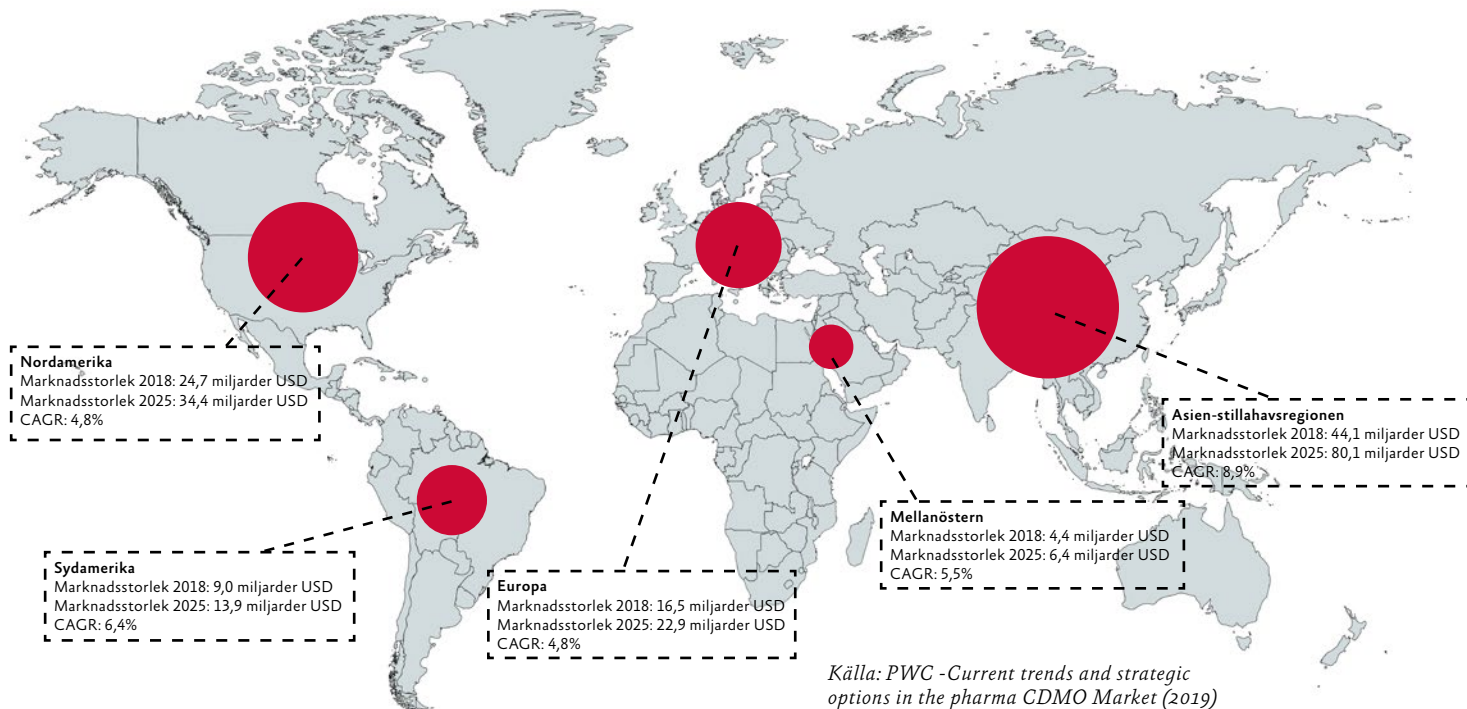
## CONTRACT DEVELOPMENT AND MANUFACTURING ORGANIZATION

Magle Chemoswed erbjuder såväl tillverkning som utvecklingsrelaterade tjänster och klassificeras därmed som CDMO.

CDMOs kan genomföra produktion av en komponent eller hantera hela produktframställandet under varumärket för farma- och bioteknikföretag. CDMOs tillhandahåller lösningar för läkemedels- och bioteknikföretag, antingen på ad hoc-basis eller genom att erbjuda en nyckelfärdig tjänst för produkten. Traditionellt omfattar erbjudandet, men är inte begränsat till, tjänster såsom stöd och utveckling av analytisk kemi, förformulering, formuleringsutveckling, stabilitetsstudier, metodutveckling, prekliniskt material, material till tidiga och sena kliniska försöksfaser, formuleringsstabilitet, uppskalning, registreringspartier och kommersiell produktion.

Tillsammans med kostnadsfördelarna har ökad komplexitet i tillverkningen och ökande efterfrågan på storvolymproduktion ökat efterfrågan på outsourcing till CDMOs. Dessutom är en tydlig marknadstrend att farma- och bioteknikföretag väljer CDMOs som kan erbjuda tjänster från utveckling till färdig produkt/läkemedel för att effektivisera hanteringen. Den ökade efterfrågan på outsourcing förväntas i sin tur vara den främsta drivkraften för tillväxt av den globala CDMO-marknaden.

Geografisk fördelning CDMO-marknaden (2018-2025)



Källa: PWC - Current trends and strategic options in the pharma CDMO Market (2019)

# Verksamhetsöversikt

## MAGLE CHEMOSWED I KORTHET

Magle Chemoswed är ett internationellt kontraktsutvecklings- och tillverkningsbolag (CDMO) och utvecklar därutöver sin egen produktportfölj baserat på Bolagets teknologiplattform. Bolaget bildades 2017, då utvecklingsbolaget Magle Life Sciences förvärvade det kontraktstillverkande företaget Chemoswed. Efter förvärvet utgörs verksamheten av en CDMO med egen teknologiplattform och produktportfölj. Den nya strukturen medför synergier genom omfattande kapacitet över hela värdekedjan.

Bolaget äger sin anläggning för tillverkning och utvecklingstjänster och innehar samtliga resurser som krävs för att hantera läkemedelssubstanser och biofarmaceutiska läkemedel, samt för att utveckla och tillverka egna medicintekniska produkter. Per 31 mars 2020 hade Bolaget 70 anställda och 2019 uppgick nettoomsättningen till cirka 128 MSEK.

## AFFÄRSMODELL

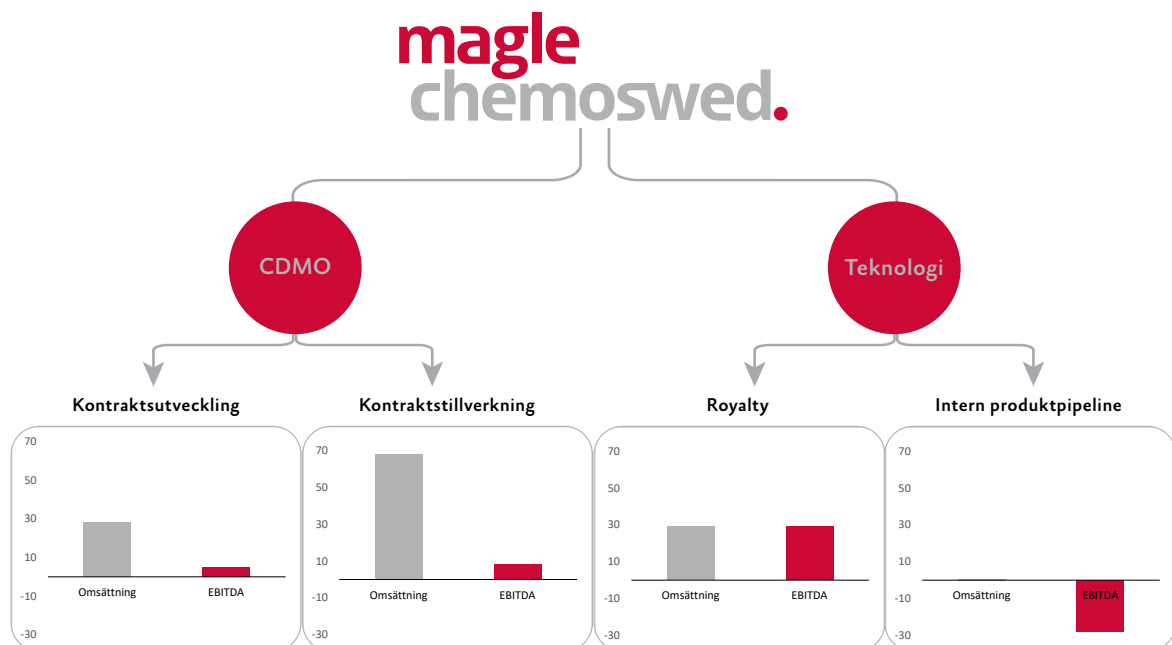
Magle Chemoswed är en One-Stop-Shop CDMO för externa kunder och egen räkning. Bolaget arbetar för att upprätthålla spetskompetens inom service och leverans och för att bibehålla ett starkt renommé på läkemedelsmarknaden. Bolaget strävar efter att vara en långsiktig partner till läkemedelsbolag och skapa mervärde genom en bred kunskap inom läkemedelsframställning.

Utöver kontraktbaserade tjänster till externa kunder utnyttjar Bolaget sin tillverknings och utvecklingskompetens internt för att stödja framtagning av egna innovativa produkter. Intäkterna från licensavtal och kontraktverksamheten skapar en finansiell bas och möjliggör investeringar i Bolagets produktportfölj. Kombinationen av Bolagets tekniska plattform och vertikalt integrerade CDMO-tjänster medför kortare utvecklingstider och lägre utvecklingskostnader. Genom att besitta stora delar av värdekedjan internt minskar beroendet och risken med externa parter jämfört med traditionella FoU-bolag som till större del är beroende av outsourcing.

Sammantaget möjliggör Bolagets breda erbjudande synergier där innovation och know-how tillsammans med materiella och immateriella tillgångar omvandlas till inkomstströmmar från CDMO-verksamheten och den egna produktportföljen.

## ANLÄGGNING

Bolagets verksamhet bedrivs från en helägd fastighet, Degeln, i Malmö på 5 600 kvm. Tillverkningsanläggningarna uppgår till drygt 3 000 kvm. Laboratorier och utvecklingsanläggning utgör 380 kvm, administration och supporttjänster 720 kvm och resterande del används som lager av förbrukningsvaror och utrustning. Sedan Magle Chemosweds grundande 2016 har totalt 96 MSEK investerats i Bolagets anläggning och utrustning. Investeringar i tillverkningsanläggningar står för cirka 55 procent av investeringarna, laboratorier och FoU-anläggningarna står för cirka 35 procent och de återstående 10 procenten omfattar investeringar i byggnader och rutininvesteringar.



Diagrammen med omsättning och EBITDA ovan innehåller icke reviderade siffror



## CDMO

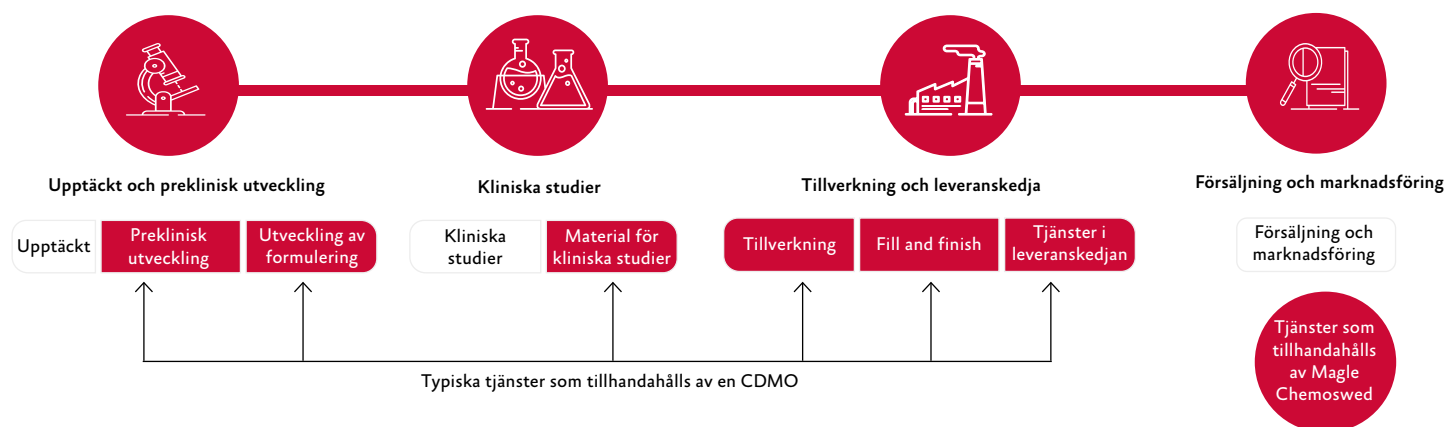
Outsourcing inom läkemedelsframställning innebär att en uppdragstillverkare övertar ansvaret för delar eller hela läkemedelsframställningen. Magle Chemoswed erbjuder outsourcingtjänster inom områdena tillverkning och utveckling. Produkternas långa ekonomiska livslängd leder till långa avtal om utveckling och produktion.

Bolaget täcker idag hela värdekedjan och erbjuder tjänster från upptäckt och pre-klinisk fas, klinisk prövning till storskalig produktion samt fyllnad och paketering. Bolaget erbjuder därutöver även ett antal tilläggstjänster för att tillgodose kundernas behov. Dessa tjänster innefattar bland annat regulatorisk rådgivning, där Magle Chemoswed bistår med bred

kompetens kring regulatoriska ansökningar och omregistreringar för kunders räkning.

Bolagets ambition är att vara en One-Stop-Shop som bistår kunderna från upptäckt och utveckling, till tillverkning och kommersialisering. Detta förenklar kundernas planering för framtida kommersiell produktion. Kunder som har använt Bolaget för sina utvecklingsprojekt erbjuds en smidig övergång mellan utveckling och produktion. Ett lyckat utvecklingsprojekt kan därmed skapa tillväxt inom tillverkningsgrenen i Bolaget. Omvänt kan tillverkningsarbeten generera nya utvecklingsprojekt för Bolaget.

### Funktioner i läkemedelsframställan CDMO verksamhet



\* Fyllning och paketering är en nischad tjänst som fokuserar på fyllning av injektionsflaskor, gel- och salvfyllning och frystorkning. Tillståndprocess för tillverkning av läkemedelsprodukter pågår för att utvidga erbjudandet. Bolaget har redan tillstånd för icke-kliniska och medicintekniska produkter.

## Kunder

Bolaget hade per 31 mars 2020 över 50 kunder, bestående av big pharma, små och medelstora specialty pharma, generikaföretag, medicintekniska företag, bioteknikföretag och utvecklingsföretag. Ett relativt litet antal kunder genererar en betydande del av Magle Chemosweds intäkter. 2017 stod de tre största kunderna för 72 procent av försäljningen. Motsvarande siffra, vid utgången av 2019, var cirka 56 procent. Beroendet av de största kunderna har således minskat. Under 2019 arbetade Bolaget bland annat med Bristol Myers Squibb, Glaxo-Smith Kline, Sanofi och Takeda.

Bolaget genererar försäljning genom kontraktstillverkning av nio läkemedelssubstanser. Kontraktstillverkning utgjorde 49 procent av intäkterna under 2019. Magle Chemoswed har en lojal kundbas där få kontrakt sägs upp och under åren har

Bolaget upprättat starka och långsiktiga kundrelationer. Därutöver, driver Bolaget för närvarande tre stora utvecklingsprojekt för nya läkemedelskandidater. Intäkterna från utvecklingen uppgick 2019 till 30 MSEK.

Detta beror till stor del på att Bolaget verkar på läkemedelsmarknader med omfattande regleringskrav, vilket gör det kostsamt och komplicerat att byta utvecklare och tillverkare samt att Magle Chemoswed upprätthåller en hög leveransservice till den utlovade kvaliteten.

Branschens långa produktcykler i kombination med de höga kostnaderna och långa ledtiderna förknippade med att byta leverantör, ofta mer än två år, gör att Magle Chemoswed har god visibilitet gällande framtida försäljning.

## TEKNOLOGI OCH EGEN PRODUKTUTVECKLING

Magle Chemoswed har sedan 1990-talet bedrivit forskning på mikrosfärer av potatisstärkelse och dess möjliga tillämpningar inom läkemedelsframställan. Forskningen har resulterat i en helägd och immateriellt skyddad teknologiplattform. Teknologin baseras på renad potatisstärkelse som omformuleras genom kemiska processer för att tillhandahålla stärkelsemikrosfärer med eftersträvarvärda egenskaper. Bolagets unika produktionsprocesser klarar att upprätthålla stärkelsens biologiskt nedbrytbara och biokompatibla egenskaper, vilket gör teknologin särskilt passande för användning tillsammans med aktiva läkemedelssubstanser. Teknologin stöder formuleringsmetoder i kombination med proteiner, peptider, läkemedel och stamceller inom olika terapeutiska områden. Teknologin kompletteras av omfattande intern kompetens vilket gör Bolaget väl positionerat för att utveckla och optimera innovativa produktkandidater som sedan levereras i samarbete med strategiska partners.

### Time-to-market

Till skillnad från läkemedelsutveckling, är inte alltid kliniska studier ett krav vid utveckling av medicintekniska produkter. Medicintekniska produkter är därför vanligen billigare att utveckla och har betydligt kortare tid från upptäckt till godkännande än läkemedel ("Time-to-market").

De totala utvecklingskostnaderna hänförliga till Bolagets produkt, SmartGel (klass IIb), är cirka 1,2 MUSD. Jämfört med branschgenomsnittet, motsvarar det en 12 månader kortare utvecklingstid och en total besparing om mer än 3,8 MUSD.

Kostnaden för att utveckla EmboCept S<sup>®</sup> (klass IIb) uppgick till cirka 750 KUSD, motsvarande en besparing om cirka 9,2 MUSD. EmboCept S<sup>®</sup> utvecklades under cirka 24 månader, jämfört med branschgenomsnittet på 36 månader.

### Tillämpningsområden

Tekniken har en organisk bas och är biologiskt absorberbar, vilket ger betydande fördelar vid utvecklingen av nya produkter. Tekniken har även ett brett tillämpningsområde och lämpar sig för utveckling inom flera terapeutiska områden. Det finns en växande marknadstrend inom användningen av biologiskt nedbrytbara lösningar och Bolaget förväntar sig att det blir en viktig bidragsgivare, och en viktig tillväxt drivare, för Bolagets produktportfölj i framtiden. Bolaget fokuserar för närvarande på tre tillämpningsområden för teknologiplattformen:

1. Avancerad sårvård, där Bolaget utvecklar en hydrogelplattform;
2. Minimalinvasiv kirurgi, där Bolaget utvecklat dels en hemostat som generar löpande royaltyintäkter sedan 2006, och dels en transarteriell emboliseringsprodukt (EmboCept S<sup>®</sup>) som fick CE-ackreditering under 2019; och
3. Läkemedelstillförsel och läkemedelsformulering ("Drug delivery system"), där Bolaget upplever stort intresse och tidigare haft framgångar.

### Intern produktpipeline

Projekt	Tillämpningsområde	Upptäckt	Preklinisk	Validering	Registrering
SMARTGEL	Avancerad sårvård				
SMARTGEL II	Avancerad sårvård				
SMARTPAN	Minimalinvasiv kirurgi				
EMB L	Minimalinvasiv kirurgi				
EMB M	Minimalinvasiv kirurgi				
SMARTSTAT	Minimalinvasiv kirurgi				
DELIVERY P	Drug delivery system				

