



Nye aktier - 2022

## **BioPorto - hurtigere og bedre diagnostik af kritisk sygdom**

BioPorto A/S udbyder nye aktier med fortegningsret for eksisterende aktionærer. Provenuet skal anvendes til at styrke BioPortos kapitalgrundlag og avancere implementeringen af selskabets strategi

# På vej mod et amerikansk gennembrud

BioPorto er en global in vitro diagnostisk (IVD) virksomhed, der med særligt fokus og ekspertise inden for antistoffer og biomarkører udvikler diagnostiske tests fokuseret på sygdomme med store udækkede medicinske behov.

Siden november 2021 har jeg haft æren af at stå i spidsen for BioPorto. Selskabets teknologi og dets dedikerede og dygtige medarbejdere er drevet af, at skabe bedre værktøjer til de læger, som behandler mennesker med kritisk sygdom. Min erfaring siden jeg startede i BioPorto har sammen med drøftelser med klinikere og læger på store hospitaler i USA og Europa siden da bekræftet min oprindelige fornemmelse af, at BioPorto har et stort potentiale, og står overfor et definerende punkt i sin mere end 20-årige historie.

## Fuldt fokus på godkendelse af The NGAL Test i USA

Vores hovedprodukt, og centrum for vores strategiske initiativer og prioriteter, er The NGAL Test. Testen er designet til at bistå i vurderingen af, om en patient har risiko for akut nyreskade (AKI). Akut nyreskade er en sygdom, der udvikler sig meget hurtigt, og som kan føre til permanent nyreskade, nyresvigt og i sidste ende død. Med The NGAL Test kan læger vurdere risikoen for AKI tidligere end med de tests der er standard-of-care, og skabe grundlag for hurtigere behandlingsbeslutninger før uoprettelige skade sker. Vi mener derfor, at BioPortos test kan forbedre nyresundheden, modvirke de negative langsigtede sundhedsmæssige konsekvenser ved akut nyreskade og reducere den store samfundsmæssige økonomiske byrde forbundet med AKI.

Vi forbereder netop nu et meget vigtigt strategisk skridt i forhold til The NGAL Test; indsendelsen af en ansøgning til de amerikanske sundhedsmyndigheder, U.S. Food & Drug Administration (FDA), til godkendelse af testen i USA til at bistå i identifikation af AKI hos børn på intensivafdelinger ved brug af en Roche analysator. Indsendelse af ansøgningen forventes at ske efter vi i første halvår 2022, forventer at have gennemført indrullering af patienter til det sidste af de kliniske studier, som understøtter ansøgningen. Hvis godkendelsen til børn opnås, forventer BioPorto, at søge om godkendelse i USA til brug af The NGAL Test på voksne, og udvide bruge på andre analysatorer. Dermed vil vi kunne markedsføre testen i USA, som er verdens største enkeltmarked for denne type diagnostiske produkter. I alt vurderer BioPortos ledelse, at det globale marked for testen udgør en samlet årlig værdi på mere end 18 milliarder kr.

## Langsigtet kapitalplan med ambition om adgang til amerikanske kapitalmarkeder

BioPorto befinder sig, efter års klinisk tilløb og forberedelse, i en gunstig position. Vi er bedre forberedt end nogensinde til at gennemføre og indsende den meget vigtige ansøgning til FDA om The NGAL Test. Vi har en portefølje bestående af flere produkter, og vi har opbygget en dygtig og fokuseret organisation med stærke kompetencer.

For yderligere at styrke vores position og fremme implementeringen af vores strategi, udbyder vi nu nye aktier med for-tegningstegning til vores loyale aktionærer – og med mulighed for visse nye investorer til at også at deltage. I alt udbydes ca. 66,9 mio. nye aktier, som kan tilvejebringe et bruttoprovenu på op til 100,4 millioner kr. til BioPorto. Vi har allerede fra både eksisterende aktionærer og andre investorer modtaget bindene forhåndstilsagn og garantier svarende til i alt ca. 73,9 millioner kr. Provenuet fra udbuddet, som er første skridt i en kapitalplan, der også indeholder ambitionen om at få adgang til amerikanske kapitalmarkeder, vil indgå i vores kapitalberedskab, og bl.a. blive anvendt til at færdiggøre og indgive ansøgningen til FDA, samt til at styrke vores amerikanske organisation forud for kommercialiseringen af The NGAL Test. Herved skaber kapitalen sammen med vores fremdrift de afgørende rammer for, at vi kan accelerere realiseringen af BioPortos store potentiale.

Jeg opfordrer alle til at læse det prospekt, vi har offentliggjort den 7. marts 2022. Prospektet indeholder yderligere information om BioPorto, vores produkter, samt de nærmere detaljer og omstændigheder omkring udbuddet og de hermed forbundne risici. Prospektet er tilgængeligt på vores hjemmeside [www.bioporto.com/aktieudbud-2022](http://www.bioporto.com/aktieudbud-2022)

“ **BioPorto har et stort potentiale, og står overfor et definerende punkt i sin mere end 20-årige historie.** ”



**Tony Pare**  
CEO, BioPorto A/S

# BioPortos strategi og målsætninger

Med tests og produkter, der giver tidlig og mere specifik indsigt i patienters kliniske tilstand, er det BioPortos mål at hjælpe sundhedspersonale til at forbedre patientbehandling og -forløb. Grundlaget for at nå målene er selskabets kompetencer inden for udvikling, sourcing og kommercialisering af test til sundhedssektoren, herunder ledelsens og medarbejdernes erfaring fra andre succesfulde regulatoriske ansøgningsprocesser, stærke netværk blandt meningsdannere og eksperter inden for nyresundhed, samt adgang til hurtig udvikling af antistofbaserede tests på gRAD platformen.

I 2025 stræber selskabet efter at være en af verdens førende virksomheder inden for diagnostik af nyresygdomme.

## BioPortos strategiske prioriteter:



### **Styrke markedsanvendelsen af The NGAL Test og udvikle en pipeline af tests med høj medicinsk værdi**

BioPortos salgsorganisation skal sammen med partnere styrke markedsanvendelsen af The NGAL Test til vurdering af nyrefunktionen i tidlige stadier af akut nyreskade gennem synliggørelse af den kliniske og økonomiske værdi, NGAL-baserede tests skaber. Dertil vil BioPorto fortsætte udvikling og kommercialisering af andre aktive tests med høj medicinsk værdi.



### **Styrke evnen til at skalere og eksekvere**

BioPorto vil klargøre sig til lancering af The NGAL Test i USA ved etablering af en kommerciel og klinisk organisation, skalering af produktionskapacitet, forbedring af kvalitets- og regulatoriske processer samt udvidelse af de patentporteføljen og vedvarende fokus på tilstrækkelig kapitalisering.



### **Tiltrække, udvikle og fastholde de dygtigste medarbejdere**

BioPorto skal ansætte de bedst kvalificerede mennesker til at sikre en succesfuld eksekvering af selskabets strategi i overensstemmelse med dets værdier. Det skal ske gennem aktiv involvering, langsigtede incitamenter og fleksible arbejdsforhold.



### **Forberede fremtidig kapitalisering og udvide adgang til kapital**

En realisering af BioPortos strategi kræver løbende adgang til kapital. Selskabets langsigtede ambition er, at opnå adgang til finansiering på det amerikanske kapitalmarked.

# Global portefølje af biomarkører og antistoffer med fokus på NGAL

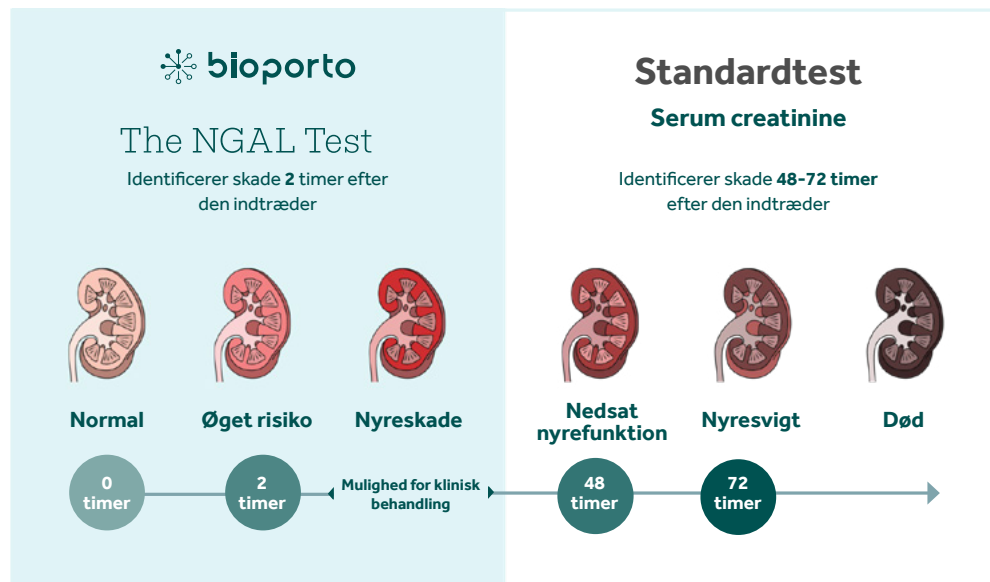
## BioPortos hovedprodukt kan forbedre diagnostik af akut nyreskade væsentligt

Baseret på en urin- eller blodprøve kan BioPortos hovedprodukt, The NGAL Test, identificere patienter med risiko for AKI kun to timer efter, at en skade på patientens nyre indtræffer. Andre tests på markedet, f.eks. serum kreatinin, der har været standard-of-care i over 50 år, kan først måle en skade efter 48 til 72 timer. Men da skader på nyrer ikke kan helbredes, er det afgørende for et succesfuldt patientforløb, at diagnose og behandling starter tidligt.

AKI er et omfangsrigt problem. Undersøgelser viser, at hvert fjerde barn indlagt på

intensivafdeling, og hver femte voksne indlagt på et hospital rammes af akut nyreskade. BioPorto vurderer på baggrund af eksterne studier, at AKI er den hyppigst forekommende dødsårsag på amerikanske hospitaler efter hjertetilfælde og cancer.

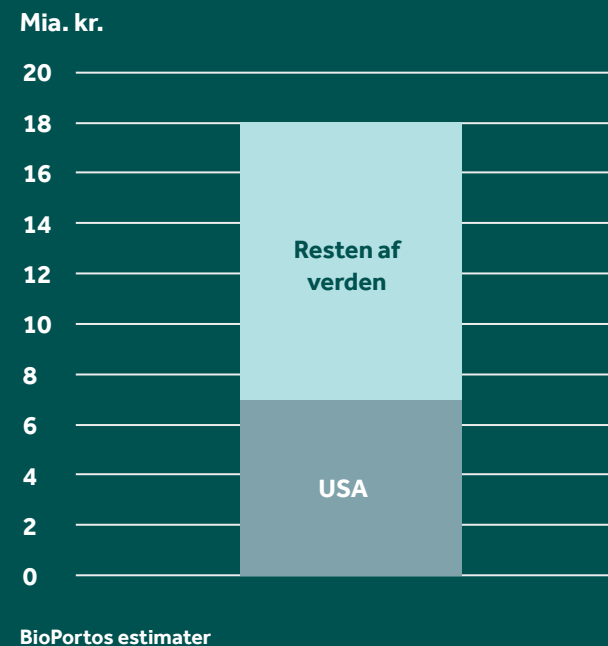
Ved at anvende The NGAL Test kan læger hurtigere diagnosticere patienter med risiko for AKI – potentielt før permanent nyreskade finder sted. Dette vil give læger mulighed for at intervenere tidligere og dermed minimere de negative langsigtede effekter og reducere den økonomiske byrde forbundet med AKI.



## The NGAL Test adresserer et globalt marked med en estimeret værdi på mere end 18 milliarder kr. årligt

BioPorto estimerer, at markedet i USA for The NGAL Test til vurdering af AKI hos børn og voksne på intensivafdelinger og ved operationer årligt udgør mere end 3 milliarder kr. Udvides anvendelsesområdet til f.eks. brug på skadestuer og ambulante behandling, vurderes det adresserbare marked i USA at udgøre over 7 milliarder kr. Da det amerikanske marked skønnes at udgøre ca. 40% af verdensmarkedet, anslås det globale adresserbare marked for The NGAL Test således at have en årlig værdi på mere end 18 milliarder kr.

## Globalt marked for The NGAL Test (Intensive afdelinger, skadestuer og ambulante behandling)



(1) Kaddourah A, N Engl J Med. 2017;376. (2) Susantitaphong P, CJASN. 2014;9(6) (3) Ledelsens vurdering baseret på følgende kilder: Brown J.R. et al. (2016) 'Hospital Mortality in the United States following Akute Kidney Injury', <https://www.hindawi.com/journals/bmri/2016/4278579/>, and the National Center for Health Statistics for death and mortality in the U.S., <https://www.cdc.gov/nchs/fastats/deaths.htm>

## The NGAL Test søges først godkendt til AKI i børn – sidenhen til voksne

The NGAL Test er allerede CE-mærket til brug på intensivafdelinger, og sælges i Europa og visse andre geografier. Fremadrettet er BioPortos strategi fokuseret på, at kunne markedsføre testen på det amerikanske marked. Dels fordi det amerikanske marked estimeres til at være det største IVD marked i verden. Dels fordi nye produkter ofte hurtigere vinder indpas i rutinerne på hospitaler i USA end andre steder.

I 2021 påbegyndte BioPorto dataindsamlingen til de studier, der udgør en del af grundlaget for en ansøgning til FDA om godkendelse af The NGAL Test til vurdering af AKI hos børn på intensivafdelinger i USA ved hjælp af en Roche c501 analysator. Indrullering og analyse af færdiggjort for to af de tre studier, der samlet udgør de kliniske forsøg. Det sidste forsøg, som der pt. indrulleres patienter til, forventes afsluttet i første halvår 2022, hvorefter ansøgningen til FDA forventes at blive færdiggjort. BioPorto planlægger desuden at forberede dataindsamling til en FDA-ansøgning om anvendelse af testen til voksne på intensivafdelinger i USA. Senere forventes testen at blive søgt godkendt til andre anvendelsesområder, herunder ved brug af yderligere kliniske analysatorer, samt til vurdering af risiko for AKI på skadestuer, til nyreskade forårsaget af medicinsk behandling mv.

## Egen salgsorganisation og partnerskaber skal sikre kendskab og salgsmomentum i USA

BioPortos kommercielle strategi for The NGAL Test er fokuseret på USA. Indledningsvis vil selskabet adressere det mindre pædiatriske marked og opbygge kendskab til testen gennem netværket af key opinion leaders inden for AKI, og salgsmomentum via eget salgsteam til børnehospitaler og -klinikker. Det skal skabe grundlaget for en større lancering af testen til voksne, når godkendelsen hertil er opnået. Salget af testen til voksenbrug forventes delvist at ske via distributionspartnerskaber med instrumentleverandører som Roche og Abbott, der med deres brede adgang og kendskab til laboratorier kan accelerere adoptionen af testen på tværs af USA.

## gRAD - en unik ny patenteret teknologi til udvikling af diagnostiske test

Ved siden af sin NGAL-portefølje, har BioPorto eksklusiv adgang til platformsteknologien gRAD. Platformen muliggør hurtig udvikling af simple striptests, der fungerer med anvendelse af to testlinjer til at bestemme, om en test er positiv eller negativ for en given indikation. Det gøres ved at strippen påføres en prøve af spyt, blod eller urin og herefter dyppes i en antistofafhængig væske. Testen vil 10-15 minutter senere med enten en eller to streger angive, hvorvidt prøven er negativ eller positiv – helt uden anvendelse af analyse- eller laboratorieinstrumenter.

Ved starten af 2022 har BioPorto sammen med partnere igangsat forundersøgelser af flere produkter på basis af gRAD-platformen, bl.a. en point-of-care test for NGAL, en test til kvantitativ bestemmelse af thrombomodulin niveauer i patienter med sepsis og eventuel anvendelse af testen til diagnose af COVID-19.



## Emission med fortegningsret for eksisterende aktionærer

### forventet nettoprovenu på op til ca. 93,3 millioner kr.

For at styrke BioPortos kapitalgrundlag og avancere implementeringen af selskabets strategiske prioriteter, herunder om ansøgning og godkendelser af The NGAL Test i USA, udbyder BioPorto nu op til 66.938.601 nye aktier i en fortegningsemission. Fortegningsemissionen, som er rettet mod eksisterende aktionærer og med mulighed for nye investorer til at tegne med, forventes at tilføre et nettoprovenu på op til ca. 93,3 millioner kr.

## Anvendelse af provenu

BioPorto vil anvende provenu fra aktieemissionen til at genanemføre selskabets strategiske prioriteter:

- ✓ Klinisk studie og ansøgning til US FDA for The NGAL Test for vurdering af AKI i børn under 22 år
- ✓ Udvikling af amerikansk organisatio for potentiel kommercialisering af The NGAL Test i US
- ✓ Overordnet styrkelse af kapitalberedskab

## Sådan fungerer udbuddet

### For eksisterende aktionærer

Eksisterende aktionærer tildeles 10. marts 2022 kl. 17:59 én (1) tegningsret pr. BioPorto aktie, som ejes. For at tegne én ny aktie til en tegningskurs på 1,50 kr., skal anvendes fire (4) tegningsretter.

En aktionær kan udnytte sine tegningsretter eller handle med tegningsretter ved at give besked hos det kontoførende pengeinstitut, hvor aktierne er i depot. Ved udnyttelse af tegningsretter betales tegningskursen på 1,50 kr. pr. ny aktie.

Tegningsretter kan handles på Nasdaq Copenhagen i perioden 9. marts 2022 til 22. marts 2022.

### For nye investorer

Hvis man på tildelingstidspunktet ikke er aktionær i BioPorto, kan man deltage i udbud-

det ved at købe tegningsretter til nye aktier på Nasdaq Copenhagen. For visse investorer vil der desuden være mulighed for at ansøge om tegning af restaktier ved at indsende restaktietegningsblanket til sin bank inden udløbsfristen. De nye aktier, der ikke måtte være tegnet via tegningsretter, vil af bestyrelsen i BioPorto blive allokert til investorer, der ved indsendelse af tegningsblanket har givet bindende tegningstilsagn før udløb af tegningsperioden.

### Bindende forhåndstilsagn og garantier for ca. 73,9 millioner kr.

En række af BioPortos nuværende aktionærer har sammen med nye investorer givet bindende forhåndstilsagn og stillet garanti for et samlet tegningsbeløb på ca. 73,9 millioner kr. Garanti- og forhåndstilsagn er underlagt visse vilkår og betingelser.

## Eksempel:



En beholdning på 40 aktier i BioPorto giver 40 tegningsretter, som tildeles gratis den 10. marts 2022 kl. 17:59. Der anvendes fire tegningsretter for hver ny aktie, der tegnes. Der kan således ved udnyttelse af 40 tegningsretter tegnes 10 nye aktier til tegningskursen på 1,50 kr. pr. ny

aktie. Tegningsretter kan sælges på Nasdaq Copenhagen i perioden 9. marts 2022 til 22. marts 2022, eller der kan i samme periode tilkøbes flere tegningsretter for at kunne tegne yderligere nye aktier.

# Spørgsmål og svar

---

## Hvordan deltager jeg i emissionen?

Alle aktionærer vil blive tildelt tegningsretter den 10. marts 2022, som skal benyttes ved tegning af de nye aktier. Du vil modtage information om emissionen og antal tegningsretter fra det pengeinstitut, hvor du har dine aktier i depot. Det er også til dit pengeinstitut du skal meddele, hvad du vil gøre med dine tegningsretter. Det er vigtigt at overholde de oplyste tidsfrister.

---

## Kan jeg tegne flere aktier end hvad mine tegningsretter berettiger til?

For at tegne flere aktier skal du købe tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra onsdag den 9. marts 2022 til tirsdag den 22. marts 2022. Det kræver fire (4) tegningsretter for hver én (1) ny aktie, du ønsker at tegne.

---

## Jeg vil gerne deltage, men kun med en del af mine tegningsretter

Du kan sælge dine overskydende tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 9. marts 2022 til den 22. marts 2022.

---

## Hvad skal jeg gøre, hvis jeg ikke ønsker at udnytte mine tegningsretter og deltage i emissionen?

Så kan du vælge at sælge dine tegningsretter i markedet. Handelsperioden for tegningsretter løber fra den 9. marts 2022 til den 22. marts 2022. Uanset om du deltager i emissionen eller ej, beholder du de aktier i BioPorto, som du allerede har. Hvis du ikke deltager og sælger dine tegningsretter i markedet, vil din ejerandel i BioPorto blive udvandet med op til 20%. Vi opfordrer til, at du læser informationen fra dit pengeinstitut vedrørende dine tegningsretter.

---

## Hvad sker der, hvis jeg slet ikke foretager mig noget?

Tegningsretter, som ikke udnyttes eller sælges i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og du er herefter ikke berettiget til kompensation. Du beholder naturligvis de aktier i BioPorto, som du allerede har, men din ejerandel bliver udvandet med op til 20%. For at udnytte værdien af de tegningsretter, du får tildelt, skal du altså enten sælge dem, eller tegne aktier for dem og dermed deltage i kapitaludvidelsen. Du bør læse informationen fra dit pengeinstitut vedrørende dine tegningsretter.

---

## Er det muligt at ændre eller annullere en afgivet ordre vedr. emissionen?

Nej, din ordre er bindende. Se dog afsnit 20.10.1 i prospektet om muligheden for i visse tilfælde at annullere ordrer, hvis der offentliggøres tillæg til prospektet.

---

## Hvad gør jeg, hvis jeg har aktier placeret i flere depoter?

Du vil modtage information fra dit kontoførende pengeinstitut for hvert depot, du har aktier i.

---

## Kan man tegne nye aktier, hvis man ikke i forvejen er aktionær i BioPorto?

Ja, hvis man gennem sit pengeinstitut køber tegningsretter til de nye aktier, kan man deltage i emissionen.

---

## Er det en god idé at deltage i emissionen?

Vi anbefaler, at du læser prospektet, da alle væsentlige forhold omkring BioPorto, herunder risici forbundet med investering i BioPorto, er beskrevet deri. Herefter er det op til dig selv at vurdere, om du vil deltage. Alternativt vil vi anbefale, at du søger professionel investeringsrådgivning, f.eks. gennem dit pengeinstitut.

---

## Er der omkostninger for mig som aktionær ved at deltage i emissionen?

BioPorto pålægger ikke aktionærerne nogen omkostninger, men dit pengeinstitut kan evt. opkræve gebyrer i forbindelse med transaktionen.

# Udbudsbetingelser og vigtige datoer

## Udbud og tegningsforhold

BioPorto A/S udbyder i alt 66.938.601 stk. nye aktier á nom. 1 kr. De nye aktier udbydes med fortegningsret for eksisterende aktionærer i BioPorto A/S. For hver eksisterende aktie modtager aktionærerne en (1) tegningsret. Fire (4) tegningsretter berettiger ejeren til at tegne en (1) ny aktie i udbuddet. Udbuddet er betinget af, at mindst 49.000.000 nye aktier tegnes, svarende til et bruttoprovenu på 73,5 millioner kr. og et nettoprovenu på ca. 66,4 millioner kr.

## Tegningskurs

De nye aktier udbydes til 1,50 kr. pr. ny aktie á nom. 1 kr.

## Provenu ved fuldtegning

Ved tegning af samtlige nye aktier i udbuddet tilføres BioPorto A/S et bruttoprovenu på 100,4 millioner kr. og et nettoprovenu efter omkostninger på ca. 93,3 millioner kr.

## Tildeling af tegningsretter

Enhver aktionær, der den 10. marts 2022 er registreret i Euronext Securities Copenhagen som aktionær i BioPorto A/S, vil få tildelt en (1) tegningsret for hver eksisterende aktie.

## Handel med tegningsretter

Tegningsretter vil blive optaget til handel på Nasdaq Copenhagen den 9. marts 2022 til den 22. marts 2022. Indehavere, der ønsker at sælge tegningsretter, skal give deres kontoførende pengeinstitut besked herom.

## Tegningsperiode

De nye aktier kan tegnes i perioden fra den 11. marts 2022 til den 24. marts 2022. I denne periode vil de nye aktier blive tildelt gennem Euronext Securities Copenhagen ved udnyttelse af tegningsretter mod betaling af tegningskursen.

## Tegningsmetode

Tegningsretsindehavere, der ønsker at tegne nye aktier, skal gøre dette gennem deres kontoførende pengeinstitut eller anden finansiel formidler. Fristen for, hvornår der skal ske meddelelse om tegning af nye aktier, afhænger af aftalen med og reglerne og procedurerne for det relevante kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i tegningsperioden.

Investorer, der ønsker at tegne nye aktier uden tegningsretter, kan såfremt ikke alle nye aktier er tegnet via tegningsretter, gøre dette ved indsendelse af tegningsblanket. I tilfælde af overtegning fordeles de restaktier i henhold til fordelingsnøgler, som er fastlagt af selskabets bestyrelse.

## Udnyttede tegningsretter

Tegningsretter, som ikke udnyttes i tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og indehaveren af sådanne tegningsretter er ikke berettiget til kompensation. Tegningsperioden slutter den 24. marts 2022.

## Forhåndstilsagn og garantier

En række af BioPortos nuværende aktionærer har sammen med nye investorer givet bindende forhåndstilsagn og stillet garantier, svarende til et samlet tegningsbeløb på ca. 73,9 millioner kr. Garantier- og forhåndstilsagn er underlagt visse vilkår og betingelser.

## Prospekt

Prospekt for udbuddet kan med visse undtagelser downloades på [www.bioporto.com/aktieudbud-2022](http://www.bioporto.com/aktieudbud-2022)

## ISIN koder

ISIN kode for tegningsretter: ISIN DK0061685823 ISIN kode for nye aktier og eksisterende aktier: ISIN DK0011048619.

# Vigtige datoer i forbindelse med Udbuddet

## 8. marts 2022

Sidste dag for handel med eksisterende aktier, inkl. tegningsretter.

## 9. marts 2022

Første dag for handel med eksisterende aktier, ekskl. tegningsretter.

## 9. marts 2022

Handel med tegningsretter begynder (kl. 09:00 dansk tid)

## 10. marts 2022

Tildeling af tegningsretter (kl. 17:59 dansk tid)

## 11. marts 2022

Tegningsperiode for nye aktier begynder.

## 22. marts 2022

Handel med tegningsretter slutter (kl. 17:00 dansk tid)

## 24. marts 2022

Tegningsperiode for nye aktier slutter (kl. 17:00 dansk tid)



BioPorto A/S  
Tuborg Havnevej 15, stuen  
2900 Hellerup  
CVR nr. 17 50 03 17

info@bioporto.com  
www.bioporto.com  
+45 4529 0000

## Disclaimer

Denne brochure er udarbejdet af BioPorto ("Selskabet") udelukkende til orientering. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet eller nogen af dets datterselskaber i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion, hvor det vil være ulovligt at gøre dette. BioPorto har den 7. marts 2022 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for optagelse til handel og officiel notering af de nye aktier på Nasdaq Copenhagen. Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages eller sendes til Australien, Canada, Japan eller distribueres, direkte eller indirekte, i Australien, Canada eller Japan eller andre lande uden for Danmark, hvor en sådan offentliggørelse eller videregivelse er ulovlig. Personer, der kommer til besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, som har gennemført forordning 2017/1129 med senere ændringer ("Prospektforordningen"), er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlemsstat, som defineret i Prospektforordningen. Værdipapirer,

hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act af 1933 med senere ændringer ("U.S. Securities Act") eller i henhold til værdipapirlovgivningen i nogen stat eller anden jurisdiktion i USA og må ikke udbydes, sælges, videregives eller leveres, direkte eller indirekte, i eller til USA, medmindre det sker i henhold til en relevant undtagelse fra, eller i en transaktioner, der ikke er underlagt registreringskravene i U.S. Securities Act eller øvrige gældende statslige værdipapirlove. Der vil ikke være noget offentligt udbud af aktier i USA. Aktierne udbydes og sælges kun (i) uden for USA til, eller på vegne af eller til fordel for, ikke-amerikanske personer (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act) i overensstemmelse med Regulation S i U.S. Securities Act eller (ii) til et begrænset antal investorer, der er kvalificerede institutionelle investorer (som defineret i Rule 144A i U.S. Securities Act) ("QIB'er") eller akkrediterede investorer (som defineret i Rule 501(a) ("Akkrediterede investorer") i U.S. Securities Act) i transaktioner, der er fritaget fra eller ikke er underlagt registreringskravene i U.S. Securities Act. Enhver person i USA, der får en kopi i materialet eller nogen af selskabsmeddelelser, og som ikke er en QIB eller en akkrediteret investor, er forpligtet til at se bort fra dem. Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder.

Sådanne udsagn er baseret på Selskabets forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskaberne vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete udsagn og andre væsentlige forhold kan få Selskabets faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel. Risici og usikkerheder taget i betragtning bør potentielle investorer være forsigtige med at lægge for meget i sådanne fremadrettede udsagn.



# Risikofaktorer

Nedenstående oversigt over risikofaktorer er et resumé af alle risikofaktorer, der er omtalt i prospektet. Alle, der ønsker et deltag i fortegningsemissionen bør først læse prospektet, herunder de fulde risikofaktorer. Risikofaktorerne er i resuméet nedenfor oversat til dansk, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske og engelske version af risikofaktorerne har den engelske version forrang.

<p><b>Risici relateret til Selskabets virksomhed</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Timingen af kliniske forsøg afhænger af mange faktorer uden for Selskabets kontrol, inklusive påvirkningen af COVID-19, som kan svække Selskabets evne til at færdiggøre kliniske studier rettidigt eller i det hele taget</li> <li>Resultaterne fra Selskabets igangværende kliniske studie relateret til pædiatrisk anvendelse af The NGAL Test når muligvis ikke de væsentligste mål, som tidligere er kommunikeret til FDA, hvilket kan forhindre Selskabet i at indsende resultaterne fra det kliniske studie til FDA og/eller ultimativt opnå godkendelse fra FDA af The NGAL Test for risikovurdering af AKI i pædiatri</li> <li>Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter opnår muligvis ikke den grad af markedsaccept blandt læger, laboratorieledere, sundhedsbetalere og andre i sundhedssektoren, som er nødvendig for kommerciel succes, og markedsindtrængning kan være langvarig og vanskelig</li> <li>Selskabet er muligvis ikke i stand til at gennemføre dets strategier med succes</li> <li>Selskabet er afhængigt af tredjeparter til at gennemføre dets kliniske forsøg og udføre dataindsamling og analyser</li> <li>Selskabet kan møde konkurrence fra selskaber med betydeligt flere ressourcer og erfaring og/eller nyere teknologi end Selskabet, hvilket kan resultere i, at andre opdager, udvikler, modtager godkendelse for eller kommercialiserer produkter for eller mere succesfuldt end Selskabet</li> <li>Selskabet er afhængigt af tredjeparter til at sælge Selskabets Produkter globalt, og Selskabets evne til at fastholde og vokse dets forretning vil være begrænset hvis det ikke kan fastholde eksisterende og udvikle nye distributionskanaler</li> <li>Prissætningen af Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter afhænger delvist af den kliniske værdi af produktet og den leveringsteknologi, der anvendes i sådanne produkter</li> <li>Selskabets vækst kan lide hvis markederne, hvor Selskabet sælger sine Produkter, og har til hensigt at sælge sine Fremtidige (NGAL) Produkter, aftager eller ikke vokser som forventet</li> <li>Global økonomisk usikkerhed og anden global økonomisk eller politisk og lovgivningsmæssig udvikling kan have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets virksomhed, driftsresultater, pengestrømme, økonomiske forhold og/eller fremtidsudsigter</li> <li>Alvorlige negative sikkerhedshændelser, der involverer Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter, kan påvirke Selskabets virksomhed negativt. Dette kan også have en negativ indflydelse på Selskabets virksomhed, fremtidige økonomiske stilling, driftsresultater og fremtidige vækstudsigter</li></ul>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Manglende opnåelse af FDA-godkendelse for The NGAL Test for risikovurdering af AKI vil have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, vækstudsigter, pengestrømme og driftsresultater</li> <li>Manglende succes med at kommercialisere The NGAL Test til brug blandt børn og senere voksne vil have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, vækstudsigter, pengestrømme og driftsresultater</li> <li>Manglende efterkommelse af IVDRs nye regulatoriske for Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter vil have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, pengestrømme, driftsresultater og økonomiske stilling</li> <li>Manglende succes med at udvide The NGAL Tests myndighedsgodkendelse for brug til AKI blandt voksne og succesfuldt kommercialisere til denne anvendelse vil have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, pengestrømme, driftsresultater og vækstudsigter</li> <li>Manglende succes med at designe, evaluere gennemførelsesmuligheden for, udvikle, opnå myndighedsgodkendelse af og kommercialisere Fremtidige Produkter kan have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, pengestrømme, driftsresultater og vækstudsigter</li> <li>Manglende succes med at færdiggøre udvikling, opnå myndighedsgodkendelse af in-vitro diagnostisk anvendelse af og kommercialisere Fremtidige NGAL Produkter på flere kliniske kemisystemer vil have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets potentielle fremtidige omsætning, pengestrømme, driftsresultater og vækstudsigter</li></ul>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til Selskabets drift</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Epidemier, pandemier eller udbrud, der relaterer sig til folkesundheden, såsom COVID-19, kan have en væsentlig negativ effekt på Selskabets virksomhed, fremtidige økonomiske stilling, tidsplan, driftsresultater og fremtidige vækstudsigter</li> <li>Fremstillingen af Selskabets Produkter afhænger af levering af råmaterialer og nøglekomponenter fra leverandører, hvoraf nogle er single source-leverandører til Selskabet</li> <li>Selskabets fremtidige succes afhænger til dels af dets evne til at tiltrække og fastholde sit ledelsesteam og nøglemedarbejdere</li> <li>Selskabets ledelse er tiltrådt for nylig, og det kan vise sig, at ledelsen ikke succesfuldt er i stand til at lede Selskabet</li> <li>Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter er komplekse at fremstille, og Selskabet kan støde på vanskeligheder i forbindelse med fremstillingen, der kan have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets omsætning, pengestrømme, driftsresultat og fremtidige vækstudsigter</li> <li>Selskabets evne til at fastholde lager er begrænset, og signifikante eller uventet stigning i efterspørgslen efter Selskabets Produkter kan kræve, at selskabet anvender betydelige ressourcer eller skader dets kunderelationer, hvis Selskabet ikke er i stand til at møde efterspørgslen</li> <li>Selskabet er afhængigt af, at tredjepartsleverandører leverer bestemte produkter og tjenester, og Selskabets virksomhed og drift, herunder kliniske forsøg, kan blive forstyrret af eventuelle problemer med dets væsentlige tredjepartsleverandører</li> <li>Enhver afbrydelse i driften af produktionsfaciliteter kan forringe Selskabets evne til at levere produkter og opretholde Selskabets markedspositioner</li> <li>Et sammenbrud af eller et angreb på Selskabets eller dets kritiske leverandørers eller partneres IT-systemer, inklusiv cybersikkerhedsbrud, kan resultere i en væsentlig forstyrrelse af Selskabets eller dets kritiske leverandørers eller partneres fremstilling, kontrolforanstaltninger, kommercialisering og levering af Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter</li> <li>Selskabet kan blive udsat for risici forbundet med produktansvar, garantitrak, tilbagekaldelseskrav eller andre retssager eller krav</li> <li>Selskabet er muligvis ikke i stand til at opnå eller opretholde tilstrækkelig beskyttelse mod potentielt erstatningsansvar til en acceptabel pris ved at opretholde forsikringer, og nuværende eller fremtidige forsikringer eller Selskabets egne midler vil muligvis ikke være tilstrækkelige til at dække eventuelle fremtidige erstatningskrav</li> <li>For at håndtere sin vækst skal Selskabet løbende forbedre eksisterende forretnings- , kvalitets- og rapporteringsssystemer og procedurer</li> <li>Selskabets medarbejdere og samarbejdspartnere kan deltage i forseelser eller andre utilbørlige aktiviteter, herunder overtredelse af gældende lovgivningsmæssige standarder og krav eller deltage i insiderhandel, hvilket kan skade Selskabets virksomhed betydeligt.</li> <li>Selskabets aktiviteter involverer farlige materialer, narkotiske substanser, GMO's og ABP's og Selskabet og tredjeparter, som Selskabet kontraherer med, skal overholde alle relevante lovgivninger og bestemmelser, hvilket kan være dyrt og kan begrænse, hvordan Selskabet driver virksomhed</li> <li>Selskabets internationale tilstedeværelse og afhængighed af tredjeparter i udlandet eksponerer Selskabets virksomhed mod regulatoriske, kulturelle og andre udfordringer</li></ul>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til Selskabets immaterielle rettigheder</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Flere patenter anvendt af Selskabet vil udløbe inden for kortere tid, hvilket kan medføre stigende konkurrence og væsentlig negativ indflydelse på Selskabets virksomhed, økonomiske stilling, driftsresultater og vækstudsigter</li> <li>Selskabets evne til at konkurrere kan falde, hvis Selskabet ikke i tilstrækkelig grad beskytter sine ejendomsrettigheder og fortrolige oplysninger</li> <li>Selskabet er muligvis ikke i stand til at beskytte eller effektivt håndhæve sine immaterielle rettigheder, og sådanne rettigheder kan blive fundet ugyldige eller ikke-håndhævelige</li> <li>Selskabets evne til at bevare nøglicenser kan påvirke dets evne til at fremstille og sælge Produkter og Fremtidige (NGAL)</li> <li>Tredjeparter kan hævde ejerskab over eller kommercielle rettigheder til opfindelser, Selskabet udvikler</li> <li>Tredjeparter kan hævde, at Selskabet krænker deres immaterielle rettigheder</li> <li>Opnåelse og vedligeholdelse af patentbeskyttelse afhænger af overholdelse af forskellige krav pålagt af statslige patentbureauer, herunder procedurekrav, krav til indsendelse af dokumenter og krav til gebyrbetaling, og Selskabets patentbeskyttelse kan blive reduceret eller fratages på grund af manglende overholdelse af disse krav</li> <li>Tredjeparter kan hævde, at Selskabets medarbejdere eller konsulenter fejlagtigt har brugt eller offentliggjort fortrolige oplysninger eller misbrugt forretningshemmeligheder</li></ul>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til juridiske og regulatoriske forhold</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Selskabet opererer i en stærkt reguleret industri, og ændringer i regler eller implementering eller håndhævelse af eksisterende regler kan have en væsentlig negativ indflydelse</li> <li>Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter, for hvilke Selskabet har eller opnår myndighedsgodkendelse, er underlagt postmarketing-krav eller tilbagetrækning fra markedet, og manglende overholdelse heraf kan medføre, at Selskabet bliver genstand for betydelige sanktioner</li> <li>Selskabets overholdelse af regulering af børsnoterede selskaber er kompleks og omkostningstung</li> <li>Selskabets salg af dets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter afhænger af dækning fra tredjepartsbetalere</li> <li>Selskabet er og kan i fremtiden blive involveret i retssager, voldgiftssager og blive mødt af krav fra myndigheder</li> <li>Selskabet står over for risici relateret til sager vedrørende databeskyttelse og manglende overholdelse af databeskyttelsesregulering og sikkerhedskrav i forbindelse med data</li> <li>Misbrug eller off-label brug af Selskabets Produkter og Fremtidige (NGAL) Produkter kan skade Selskabets omdømme på markedet eller resultere i dyre undersøgelser, bøder eller sanktioner fra regulatoriske organer, såfremt Selskabet anses for at have deltaget i promoveringen af disse anvendelser</li> <li>I USA kan den amerikanske Affordable Care Act eller ændringer i denne have en negativ indflydelse på Selskabets virksomhed og driftsresultater</li></ul>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til Selskabets finansielle forhold</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Der er væsentlig tvivl om Selskabets evne til at fortsætte som going concern, og Selskabet vil kræve yderligere kapital til at finansiere dets drift, hvilket muligvis ikke er tilgængeligt på acceptable vilkår, hvis overhovedet</li> <li>Selskabet har haft nettounderskud og kan fortsætte med at gøre det</li> <li>Selskabets virksomhed kræver betydelige kapitalinvesteringer, som Selskabet kan være ude af stand til at finansiere</li> <li>Selskabets evne til i fremtiden at udnytte dets opsparede nettotab og andre skattefordele kan vise sig begrænsede</li> <li>Selskabet står over for risici forbundet med, at salgs- og produktionskontrakter er denomineret i andre valutaer end DKK</li> <li>Selskabet er eksponeret for risici i forbindelse med tilgodehavender fra salg</li> <li>Selskabet baserer sine estimater og beslutninger vedrørende kritiske regnskabsforhold på antagelser, der kan ændre sig eller vise sig ukorrekte</li> <li>Fremtidige finansielle resultater kan signifikant adskille sig fra Selskabets estimater og vejledning</li></ul>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p><b>Risici relateret til Udbuddet og Aktierne</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Markedskursen på Selskabets Aktier og Fortegningsretter kan være meget volatile, og investorer kan derfor muligvis ikke sælge aktier til eller over udbudsprisen</li> <li>Selskabet forventer at beholde alle tilgængelige midler og fremtidige indtjeneringer til at finansiere udviklingen af dets virksomhed og sikre et tilstrækkeligt kapitalberedskab, og således afhænger en aktionærs afkast af investeringen af merværdien i prisen på aktierne</li> <li>Aktionærer risikerer ikke at modtage betaling, såfremt Selskabet erklæres konkurs, afvikles eller lignende</li> <li>Hvis der sker et væsentligt fald i markedskursen på Aktierne, kan Fortegningsretterne miste deres værdi, og markedet for Fortegningsretterne vil måske kun give begrænset likviditet, og selvom et marked udvikler sig, er det ikke sikkert, at Fortegningsretterne prissættes effektivt mod kursen på Aktierne</li> <li>Selskabets aktier har begrænset likviditet og den nuværende likviditet kan muligvis ikke fastholdes, og investorer vil muligvis ikke være i tand til at sælge så mange aktier, de ønsker til den eksisterende markedskurs eller i det hele taget</li> <li>Aktionærer i jurisdiktioner uden for Danmark kan muligvis ikke udøve Fortegningsretter</li> <li>Aktionærer uden for Danmark er udsat for valutarisici</li> <li>Ikke-udnyttelse af Fortegningsretter inden Tegningsperiodens udløb (24. marts 2022, kl. 17:00 CEST) vil medføre bortfald af indehaverens Fortegningsretter</li> <li>Salg af Fortegningsretter på vegne af Aktionærer, der ikke udnytter deres Fortegningsretter, kan resultere i et fald i markedskursen for Fortegningsretterne og Aktierne samt øget volatilitet i Aktierne</li> <li>Såfremt en Eksisterende Aktionær ikke udnytter nogen eller alle sine Fortegningsretter, vil vedkommendes ejerandel blive udvandet og denne udvanding kan være væsentlig</li> <li>Det kan være vanskeligt eller umuligt for Selskabets aktionærer og investorer uden for Danmark at fuldbyrde domme fra deres hjemland mod Selskabet</li> <li>Udbuddet vil kunne blive trukket tilbage, og aktionærer og investorer, der har udnyttet og/eller købt Fortegningsretter eller Nye Aktier, kan lide et tab, hvis Udbuddet ikke gennemføres</li> <li>Efter Udbuddet kan visse Eksisterende Aktionærer øge deres aktiebeholdning og muligvis være i stand til at påvirke væsentlige beslutninger, som Selskabet tager</li> <li>Tegningstilsagnene vil måske ikke blive honoreret</li> <li>Fremtidig udstedelse af aktier i Selskabet kan have en negativ påvirkning på prisen af Selskabets aktier og Selskabets evne til at rejse kapital i nye aktieemissioner</li> <li>Salg af Selskabets aktier af dets ledelse eller andre Eksisterende Aktionærer kan påvirke markedsprisen negativt</li></ul>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------