



ÅRSREDOVISNING 2016



En svensk koncern inom biotekniksektorn fokuserad på utveckling och försäljning av produkter och tjänster inom djurhälsovård.



ÅRSREDOVISNING
och
KONCERNREDOVISNING
för
Intervacc AB (publ)
Org.nr. 556238-1748

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	7
- balansräkning	8
- kassaflödesanalys	10
- noter	11
- underskrifter	18

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

VD har ordet

Behovet av profylaktiska vacciner mot infektionssjukdomar ökar i världen. Detta gäller i hög grad även inom djurhälsovård för både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur. Det ökande intresset för vacciner drivs delvis av ökad problematik kring utveckling av resistens mot olika antibiotika, nytillkommen teknologi, ökat immunologiskt kunnande och inte minst en ökad insikt om vikten av god djurhållning och hälsa. Vi har under åren lagt ner mycket arbete och tid på att ta fram ett vaccin mot kvarka, Strangvac®.

2016 har varit något av ett genombrottsår för verksamheten i Intervacc. Framför allt två genomförda aktiviteter gläder oss speciellt. Genom samarbetet med PX Therapeutics i Frankrike har vi nu kommit till rätta med tillverkningsprocessen för komponenterna i Strangvac®. Ca 10-20 gånger mer material kan nu produceras per omgång jämfört med tidigare, vilket givetvis reducerar produktionskostnaden radikalt. Dessutom har vi under året även avslutat de sista studierna i en serie kliniska prövningar som samtliga visar på att förutbestämda "end-points" har uppnåtts. Kliniska studier av Strangvac® får därmed ses som avslutade.

Vi har därmed kommit till ett skede där Strangvac® ska tillverkas kommersiellt i stor skala i enlighet med GMP (Good Manufacturing Practice). Enligt myndighetskrav behöver två satser tillverkas för att kunna visas upp i samband med registreringsansökan. PX Therapeutics som har tillstånd att producera endast för kliniska prövningar, ej för kommersiellt bruk, kommer bistå vid överföringen av tillverkningsprocessen till den nya tillverkaren.

Inför framtiden kommer Intervaccs projektportfölj att breddas. Lovande resultat har redan erhållits från försök med ett vaccin mot infektion på smågrisar. Erfarenheter från utvecklingen av Strangvac® kommer ge tydliga synergieffekter åt kommande vaccinprojekt.

Efter förvärvet av Nordvacc Läkemedel häromåret, som nu ingår som ett dotterbolag i Intervacc, kommer Nordvacc tjäna som en viktig plattform för försäljning och marknadsföring att bygga vidare från i första hand på de Nordiska och Baltiska marknaderna.

Arbetet har under året inom Nord Vacc inriktats på att starta uppbyggnaden av ett produkt sortiment inom sällskapsdjur vilket på flertalet marknader är i mycket stark tillväxt. Under Q4 signerades därför två distributionskontrakt med nya leverantörer vilket under kommande 3 års period kommer tillföra bolaget flera nya produkter som påverkar kassaflödet positivt.

Ökade priser i produktionsledet från en befintlig leverantör har resulterat i minskade marginaler för Nord Vacc, vilket under året inte kunnat tas ut fullt i kundledet. Detta visar på vikten av strategin att bredda utbudet av produkter från flera leverantörer.

Under kommande år kommer därför mer kraft att läggas på att utveckla bolagets produktportfölj. Vidare kommer Försäljningen av Strangvac® att framledes skötas av Nord Vacc på dess marknadsområden, i Norden och Baltikum.

Verksamheten

Bolaget

Intervacc AB (publ) är ett bolag som utvecklar nya vacciner mot infektioner inom området djurhälsovård. Utvecklingsarbetet baserar sig på ny teknologi med fuserade rekombinanta proteiner i stället för avdödade eller försvagade mikroorganismer, vilket finns i konventionella vacciner. Därmed minskar risken för allvarliga biverkningar. De nyligen avslutade kliniska prövningarna av Strangvac visar på teknologins styrka, speciellt avseende de minimala biverkningar som observerats. Strangvac kommer i framtiden bli den ledande produkten för bolaget. Under 2014 genomfördes förvärvet av Nord Vacc Läkemedel vilket gjorde Intervacc till en betydande aktör på de nordiska och baltiska marknaderna för veterinära läkemedel. Förvärvet gav Intervacc en kommersiell produktportfölj och en etablerad försäljnings- och marknadsorganisation vilket kompletterar den befintliga FoU-verksamheten och projektportföljen väl. Nord Vacc kommer därvid att utgöra en viktig plattform för framtida utvidgad försäljning. Bolaget avser att lägga stor tyngdpunkt på att vidga Nord Vaccs produktsortiment. Nord Vaccs kassaflöde har sedan förvärvet varit en bidragande faktor till Intervaccs löpande vaccinutveckling.

I koncernen ingår även Mybac-Vettech AB som utför diagnostisk service inom veterinärbakteriologi.

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

Marknaden

Veterinärläkemedelsmarknaden är en växande marknad omfattande både livsmedels producerande djur och sällskapsdjur. Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin cirka 30 mdr USD under 2015. Marknaden har visat på en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 8 % sedan 2002. Ungefär en fjärdedel av denna marknad utgörs av veterinära vacciner med en tillväxt som drivs av en ökad insikt om vikten av god djurhälsa, av växande antibiotika resistens och nya möjligheter framsprungna av nya teknologier inom vaccinologi.

Flerårsjämförelse*, koncernen

	2016	2015	2014
Nettoomsättning	55 575 488	62 830 776	78 086 671
Res. efter finansiella poster	-7 939 894	1 297 996	9 589 417
Res. i % av nettoomsättningen	-14,28	2,06	11,94
Balansomslutning	163 658 630	154 956 833	154 915 659
Soliditet (%)	79,54	81,64	65,96

*Definitioner av nyckeltal, se noter

Flerårsjämförelse*

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	450 000	600 001	450 000	0	0
Res. efter finansiella poster	-11 174 983	10 472 994	13 658 990	-2 285 057	-1 758 038
Balansomslutning	166 900 073	167 579 109	151 403 785	52 634 173	56 207 106
Soliditet (%)	88,43	87,31	71,22	97,60	95,40

*Definitioner av nyckeltal, se noter

Finansiell information

Försäljning

Rörelsens intäkter minskade under 2016 till 58,0 MSEK (64,8 MSEK) motsvarande en minskning om 10%. Minskningen är främst hänförlig till en tillfällig nedgång i marknaden för produktion av pälsdjur. Omsättningen per anställd uppgick under 2016 till 4,4 MSEK (4,7 MSEK). Intervaccs största kostnadspost är handelsvaror vilken under 2016 uppgick till 40,1 MSEK.

Rörelseresultat

Intervaccs rörelseresultat minskade under 2016 till -7,4 MSEK (2,1 MSEK). Det försämrade rörelseresultatet under 2016 förklaras främst av höjda inköspriser från leverantören av pälsdjursvacciner. De höjda inköspriserna beror på ökade produktionskostnader som Nord Vacc ej kunnat anpassa sig till i kundledet. Resultatet påverkas även av en större destruktion av produkter vars utgångsdatum har passerats, samt den tillfälliga nedgången på marknaden. Nettoresultatet minskade under 2016 till -6,8 MSEK (0,1 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -4,4 MSEK (-19,1 MSEK). Kassaflödet från investeringar uppgick till -10,2 MSEK (-10,5 MSEK), varav -10,8 MSEK i utvecklingskostnader och patent. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15,2 MSEK (23,1 MSEK), varav från emission 10,8 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 0,7 MSEK (-6,5 MSEK).

Valutarisk

Intervaccs kostnader är i stor utsträckning i EUR och SEK medan en stor del av bolagets intäkter utgörs (och förväntas utgöras) av betalningar i USD, EUR och DKK. Valutakursförändringar kan därför komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Ägarförhållanden

Tabellen visar ägarna i Intervacc per 31 december 2016.

Ägare	Aktier	% av kapital/röster
Lyftet Holding AB	7 986 208	17,9
K Janzon Holding AB	6 100 000	13,7
NR Bergman Holding AB	6 037 816	13,5
Danske Bank/Bank of NY	5 933 188	13,3
Knutsson Holding AB	4 200 000	9,4
Johannes Schmekel	1 495 084	3,4
Bengt Guss AB	1 194 460	2,7
Bacilltech AB (J-I Flock)	1 183 308	2,7
B&M Sjöstrand AB	1 089 044	2,4
Berth Hubertus Urlings	1 083 744	2,4
Övriga	8 266 031	18,5
Totalt	44 568 031	100,0

Väsentliga händelser under räkenskapsåret**Bakgrund**

Strangvac® är Intervaccs vaccin mot kvarka hos hästar vilket orsakas av *Streptococcus equi*. Kvarka är en mycket smittsam, kostsam och allvarlig infektion. Ett utbrott kan innebära långvarigt avbrott och höga kostnader för verksamheten under det att ett stall, ridskola eller stuteri måste stänga för sanering. Behovet av ett nytt effektivt och säkert vaccin är stort. Intervaccs fokus ligger i nuläget på att tillverka två storskaliga kommersiella satser av Strangvac®, nödvändigt att uppvisa inför registreringsansökan, samt att förbereda en ansökan om registrering av Strangvac®. Utöver arbetet med Strangvac®, arbetar Intervacc även med att ta fram ytterligare ett vaccin inom sektorn djurhälsa.

Kliniska studier

Under 2016 har Intervacc avslutat flera kliniska provningar av Strangvac®. Samtliga resultat har uppfyllt förutbestämda mål avseende skyddseffekt.

Studier har tidigare visat att hästar som vaccinerats erhåller ett "immunologiskt minne" som kvarstår minst sex månader. Detta innebär att då en häst som grundvaccinerats ges en extra vaccindos ("booster") inom denna period, får den ett snabbt immunologiskt svar redan inom en vecka och med högre antikropps nivåer än efter en första basvaccination. Vid situationer inför ökad riskexponering (utbrott av kvarka, tävlingar, transporter etc) är detta snabba immunologiska påslag av yttersta vikt.

I en studie påvisades att ca 60% av vaccinerade hästar fortfarande var fullständigt skyddade från experimentellt inducerad infektion två månader efter grundvaccination, dvs de hade ingen feber, inflammation eller patologiska tecken på kvarka.

Skyddseffekten vid experimentellt inducerad infektion, två veckor efter en åter-vaccination ("booster"), resulterade i en mycket god skyddseffekt. Ca 95% av vaccinerade hästar uppvisade inga tecken på kvarka. I en annan studie gavs experimentellt inducerad infektion efter bas-vaccination, dvs utan åter-vaccination. Denna studie visade också på statistiskt signifikant skyddsnivå, men studien visade samtidigt att även de hästar som inte skyddats fullt ut får lindrigare symptom.

Processoptimering och ny kontraktstillverkare

PXTherapeutics (PXT) i Frankrike har anlåtats för att förbättra tillverkningsprocesserna av komponenterna i Strangvac®. Tidigare var tillverkningen ineffektiv vilket skulle gett för hög tillverkningskostnad. PXT har under 2016 optimerat processerna och anpassat dem till storskalig tillverkning. Förbättringarna ger nu 10-20 gånger bättre utbyte och ett protokoll anpassat för storskalig och effektiv tillverkning finns därmed. PXT kommer dock inte producera för kommersiellt bruk då de har tillstånd endast för kliniskt provningsmaterial. Den nya tillverkningen kommer att tas över av en kontraktstillverkare under 2017.

Företrädesemission

Under hösten 2016 genomfördes en kombinerad företrädes- och riktad emission vilket stärkte kassan med 10,8 MSEK. Dessa medel har bekostat slutfasen av de kliniska provningarna och delar av tillverkningsoptimeringen.

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

Försäljningsorganisationen Nordvacc

Ökade priser på produkter från IDT Biologika har minskat marginalen eftersom prishöjningar inte till fullo kunnat tas ut i konsumentled under 2016. Prishöjningarna motiveras med att leverantören behövt förbättra sin produktionsprocess genom ett "reparationsprogram". Delar av lagret med produkter från IDT har pga för kort hållbarhet behövt kasseras, vilket påverkat resultatet för 2016. Avtalet med Hipra har under 2016 löpt ut. Tre nya produkter från nya leverantörer har vidgat produktsortimentet.

Händelser av vikt efter räkenskapsårets avslut

Extra bolagsstämma

Vid extra bolagsstämma 3 februari beslutades att bemyndiga styrelsen att ändra antalet aktier till mellan 11 000 000 och 44 000 000 och att genomföra en sammanslagning av aktier 4:1. Antalet aktier uppgick därmed till 11 142 220 med ett kvotvärde om 2 SEK. Bolagsstämman fattade även beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut, inom ramen för bolagsordningen, om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ansökan om listning på Nasdaq First North

Styrelsen har ansökt om listning på Nasdaq First North med planerad första handelsdag under början på april 2017.

Nyemission

En nyemission har genomförts om 5 000 000 units där varje unit omfattar en aktie för 10 SEK och en gratis option att inlösas under mars 2018 till ett inlösningspris om 12 SEK. Nyemissionen fulltecknades och bolaget tillfördes ca 50 miljoner SEK före emissionskostnader. Antalet aktier uppgår därvid till 16 142 220 och ca 600 nya ägare har tillkommit.

Kontraktstillverkning av Strangvac

Bolaget har inlett diskussion med ett flertal tänkbara kontraktstillverkare. När nu PX Therapeutics påvisat möjligheten att påtagligt förbättra tillverknings effektiviteten av komponenter i Strangvac, kommer tillverkningen förläggas till en kontraktstillverkare med rätt utrustning, kompetens, erfarenhet och QP funktion för frisläppning av Strangvac. Två företag har lämnat offert med förslag till upplägg. Förhandling inleds under mars 2017. PXT kommer delta i processen att överföra tillverkningsprocessen.

Personalorganisation

För att tydliggöra Bolagets ekonomistyrningsfunktioner har en person med tidigare controler och logistikstyrningsfunktion getts rollen som CFO med utvidgade befogenheter. Med anledning av ett ökat behov av tydlig information och insynshantering har den tidigare IT ansvarige getts uppgiften att hantera praktiska IR frågor.

Risker

Trots de positiva resultat som Intervacc erhållit måste man beakta de risker som dock föreligger. Exempelvis kan vi drabbas av ytterligare förseningar och tillkommande kostnader utanför företagets kontroll och oförutsedda produktionssvårigheter av Strangvac kan inträffa. Breddningen av Nord Vaccs produktsortiment kan ta längre tid än förväntat.

Förändringar i eget kapital, koncern

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	19 934 852	58 379 688	48 207 068	126 521 608
Nyemission	2 349 590	8 458 522		10 808 112
Omflytt emissionskostnader		-1 156 473		-1 156 473
Årets omräkningsdifferens			818 364	818 364
Årets resultat			-6 806 616	-6 806 616
Belopp vid årets utgång	22 284 442	65 681 737	42 218 816	130 184 995

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

Förändringar i eget kapital, moderbolag

	Aktiekapital	Reservfond/ Fond för utv.	Överkursfond	Balanserat Resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	19 934 852	16 500	58 363 188	54 837 185	13 177 761
Nyemission	2 349 590		8 458 522		
Omflytt emissionskostnader			-1 156 473		
Omf av frg års resultat				13 177 761	-13 177 761
Årets balanserade utvecklings- utgifter		10 814 423		-10 814 423	
Belopp vid årets utgång	22 284 442	10 830 923	65 665 237	57 200 523	-8 388 424

Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står	
balanserad vinst	57 200 523
överkursfond	65 665 237
årets förlust	<u>-8 388 424</u>
	114 477 336
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning överföres	<u>114 477 336</u>
	114 477 336

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

RESULTATRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-01-01	2015-01-01	2016-01-01	2015-01-01
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Rörelsens intäkter m.m.					
Nettoomsättning	3	55 575 488	62 830 776	450 000	600 001
Aktiverat arbete för egen räkning		1 925 557	1 670 716	1 925 557	1 670 716
Övriga rörelseintäkter		502 600	255 816	379 932	62 799
		<u>58 003 645</u>	<u>64 757 308</u>	<u>2 755 489</u>	<u>2 333 516</u>
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-438 260	-549 374	0	0
Handelsvaror		-40 102 711	-35 399 177	0	0
Övriga externa kostnader		-7 939 185	-8 800 343	-1 457 858	-1 845 007
Personalkostnader	4, 5	-10 235 744	-11 337 404	-2 264 023	-2 374 105
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-6 300 898	-6 415 173	-71 853	-100 925
Övriga rörelsekostnader		-382 472	-174 645	-91 501	-20 128
		<u>-65 399 270</u>	<u>-62 676 116</u>	<u>-3 885 235</u>	<u>-4 340 165</u>
Rörelseresultat		-7 395 625	2 081 192	-1 129 746	-2 006 649
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	6	0	0	-9 500 000	13 200 000
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		290 923	0	0	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		18 720	47 157	199	534
Räntekostnader och liknande resultatposter		-853 912	-830 353	-545 436	-720 891
		<u>-544 269</u>	<u>-783 196</u>	<u>-10 045 237</u>	<u>12 479 643</u>
Resultat efter finansiella poster		-7 939 894	1 297 996	-11 174 983	10 472 994
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag		0	0	3 100 000	2 700 000
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3 100 000</u>	<u>2 700 000</u>
Resultat före skatt		-7 939 894	1 297 996	-8 074 983	13 172 994
Skatt på årets resultat		1 133 278	-1 159 919	-313 441	4 767
Årets resultat		<u>-6 806 616</u>	<u>138 077</u>	<u>-8 388 424</u>	<u>13 177 761</u>

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	73 518 518	63 565 910	73 518 518	63 565 910
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	8	5 211 378	4 349 563	5 211 378	4 349 563
Goodwill	9	41 251 746	47 144 852	0	0
		<u>119 981 642</u>	<u>115 060 325</u>	<u>78 729 896</u>	<u>67 915 473</u>
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	10	2 472 579	2 555 980	656 318	604 630
		<u>2 472 579</u>	<u>2 555 980</u>	<u>656 318</u>	<u>604 630</u>
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	11	0	0	75 922 348	85 422 348
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	0	885 000	0	0
Uppskjuten skattefordran		3 422 303	3 281 452	2 635 645	2 935 770
		<u>3 422 303</u>	<u>4 166 452</u>	<u>78 557 993</u>	<u>88 358 118</u>
Summa anläggningstillgångar		125 876 524	121 782 757	157 944 207	156 878 221
Omsättningstillgångar					
Varulager m.m.					
Råvaror och förnödenheter		4 222	29 600	0	0
Färdiga varor och handelsvaror		19 710 287	16 348 358	0	0
		<u>19 714 509</u>	<u>16 377 958</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		1 511 518	2 541 223	0	0
Fordringar hos koncernföretag		0	0	0	7 500 000
Aktuell skattefordran		2 052 727	0	0	0
Övriga fordringar		399 950	1 074 321	399 044	1 074 006
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		840 749	588 703	297 500	0
		<u>4 804 944</u>	<u>4 204 247</u>	<u>696 544</u>	<u>8 574 006</u>
Kassa och bank					
Kassa och bank		13 262 653	12 591 871	8 259 322	2 126 881
		<u>13 262 653</u>	<u>12 591 871</u>	<u>8 259 322</u>	<u>2 126 881</u>
Summa omsättningstillgångar		37 782 106	33 174 076	8 955 866	10 700 887
SUMMA TILLGÅNGAR		163 658 630	154 956 833	166 900 073	167 579 108

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncern					
Aktiekapital		22 284 442	19 934 852		
Övrigt tillskjutet kapital		65 681 737	58 379 688		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		42 218 816	48 207 068		
Summa eget kapital, koncern		130 184 995	126 521 608		
Eget kapital, moderföretag					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	13			22 284 442	19 934 852
Reservfond				16 500	16 500
Fond för utvecklingsutgifter				10 814 423	0
				33 115 365	19 951 352
Fritt eget kapital					
Överkursfond				65 665 237	58 363 188
Balanserat resultat				57 200 523	54 837 185
Årets resultat				-8 388 424	13 177 761
				114 477 336	126 378 134
Summa eget kapital, moderföretag				147 592 701	146 329 486
Avsättningar					
Uppskjuten skatteskuld		581 842	2 220 017	138 719	125 403
Summa avsättningar		581 842	2 220 017	138 719	125 403
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	14	8 009 893	12 150 000	6 997 036	12 552 281
Summa långfristiga skulder		8 009 893	12 150 000	6 997 036	12 552 281
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit		9 669 653	0	0	0
Skulder till kreditinstitut		6 167 605	6 103 368	5 627 807	5 400 000
Förskott från kunder		210 315	80 046	0	0
Leverantörsskulder		6 944 346	2 506 816	1 231 411	1 002 913
Skulder till koncernföretag		0	0	4 900 000	0
Aktuell skatteskuld		0	215 696	42 360	80 334
Övriga skulder		899 719	1 990 600	102 213	103 608
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		990 262	3 168 682	267 826	1 985 083
Summa kortfristiga skulder		24 881 900	14 065 208	12 171 617	8 571 938
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		163 658 630	154 956 833	166 900 073	167 579 108

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

KASSAFLÖDESANALYS

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-7 395 625	2 081 192	-1 129 746	-2 006 649
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	15	7 314 066	6 415 173	124 286	100 925
Erhållen ränta m.m.		18 720	47 157	199	534
Erlagd ränta		-853 912	-830 353	-545 436	-720 891
Betald inkomstskatt		-2 916 408	-457 792	-37 974	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före förändringar av rörelsekapital		-3 833 159	7 255 377	-1 588 671	-2 626 081
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete		-3 336 551	-4 142 783	0	0
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		1 029 705	-215 692	0	0
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		422 335	758 239	7 877 461	-8 504 200
Minskning(-)/ökning(+)					
leverantörsskulder		4 437 530	318 649	228 498	-750 521
Minskning(-)/ökning(+)					
av kortfristiga skulder		-3 139 032	-23 059 129	6 281 349	-21 996 753
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 419 172	-19 085 339	12 798 637	-33 877 555
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	7	-9 952 608	-9 502 568	-9 952 608	-9 502 568
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	8	-861 815	-603 898	-861 815	-603 898
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	10	-1 313 596	-794 516	-388 000	0
Försäljning av inventarier, verktyg och installationer		796 629	423 262	212 026	0
Försäljning av långfristiga värdepapper	12	1 175 923	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 155 467	-10 477 720	-10 990 397	-10 106 466
Finansieringsverksamheten					
Årets nyemission		9 651 639	25 322 895	9 651 639	25 322 895
Koncernbidrag				0	2 700 000
Upptagna långfristiga lån		9 733 890	17 550 000	0	17 550 000
Ändring kortfristiga finansiella skulder				227 807	0
Amortering långfristiga lån		-4 140 107	-19 776 792	-5 555 245	-17 107 797
Utbetald utdelning		0	0	0	13 200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 245 422	23 096 103	4 324 201	41 665 098
Förändring av likvida medel		670 783	-6 466 956	6 132 440	-2 318 923
Likvida medel vid årets början		12 591 870	20 174 885	2 126 882	4 445 805
Kursdifferens i likvida medel			-1 116 059	0	0
Likvida medel vid årets slut		13 262 653	12 591 870	8 259 322	2 126 882

NOTER**Not 1 Redovisningsprinciper**

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Inventarier, verktyg och maskiner	5 år

Korttidsinventarier och inventarier av mindre värde kostnadsförs löpande.

Materiella anläggningstillgångar inkluderar också fordon som innehas enligt finansiella leasingavtal.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Goodwill	10 år

Balanserade utgifter för forskning och utveckling

Ett större utvecklingsprojekt har ansetts vara av väsentligt värde för företaget under kommande år och har aktiverats i balansräkningen. Avskrivningen kommer att påbörjas när arbetet i huvudsak har slutförts.

Patent och licenser

Utgifter för patent och licenser som har ansetts vara av väsentligt värde för företaget under kommande år har aktiverats i balansräkningen. Avskrivningen kommer att påbörjas senast när utvecklingsarbetet som patenten är knutna till i huvudsak har slutförts.

NOTER

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor.

Kundfordringar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för befarade förluster. Leverantörsskulder och andra icke-räntebärande skulder värderas till nominella belopp.

Finansiella anläggningstillgångar och finansiella långfristiga skulder värderas såväl vid första redovisningstillfället som i efterföljande värdering till anskaffningsvärde, vilket normalt är detsamma som verkligt värde (transaktionsvärdet) vid anskaffningstidpunkten med tillägg av direkt hänförliga transaktionsutgifter såsom courtage.

Nedskrivning av finansiell anläggningstillgång

Per varje balansdag bedömer företaget om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Bedömningen görs individuellt post för post. Företagets värdepappersportfölj utgör en post då företaget utformat och dokumenterat en riskspridningsstrategi och de finansiella instrumenten i portföljen är klart identifierbara.

Per varje balansdag bedöms om en tidigare nedskrivning ska återföras helt eller delvis till följd av att de skäl som låg till grund för nedskrivningen har förändrats.

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren.

När företaget är leasetagare i den här typen av avtal redovisas rättigheter och skyldigheter enligt som tillgång och skuld i balansräkningen. Tillgången och skulden redovisas vid leasingavtalets början till det lägsta av den leasade tillgångens verkliga värde och nuvärdet av minimileasavgifterna. Minimileasvifterna för delas mellan ränta och amortering.

Avskrivning av leasade tillgångar som finansiella leasingavtal görs över den beräknade nyttjandeperioden. Variabla avgifter kostnadsförs under det räkenskapsår som de uppkommer.

Andra leasingavtal än finansiella leasingavtal utgör operationella leasingavtal. När företaget är leasetagare kostnadsförs leasingavgifter avseende operationella leasingavtal linjärt över leasing perioden. Tillhörande kostnader såsom underhåll och försäkring kostnadsförs när de uppkommer.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av balansräkningsmetoden på samtliga temporära skillnader, dvs skillnader mellan de redovisade värdena för tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden samt skattemässigt underskott. Förändringar av uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda outnyttjade förlustavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder värderas baserat på hur företaget förväntar sig att återvinna/reglera det redovisade värdet på motsvarande tillgång/skuld. Värderingen görs utan diskontering och enligt de skattesatser och skatteregler som är beslutade på balansdagen. En uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande eller framtida skattepliktiga resultat vilket omprövas per varje balansdag.

NOTER*Avsättningar*

Avsättningar redovisas när det finns en legal eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och beloppen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara osäker.

Avsättningar för omstruktureringar redovisas bara om en fastställd och utförlig omstruktureringsplan har utarbetats och införts, eller om företaget minst har offentliggjort planens huvuddrag till dem som berörs av den. Avsättningar redovisas inte för utgifter som hör samman med den framtida verksamheten.

En avsättning redovisas till den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningar tas endast i anspråk för de utgifter som avsättningen ursprungligen var avsedd för. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidsvärde är väsentligt.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

Omräkning av filialer

Vid omräkning av beloppen från redovisningsvalutan i filial till SEK har balansdagskursen använts för monetära balansposter samt anskaffningskursen för icke monetära tillgångs- och skuldposter i balansräkningen.

För resultaträkningen har en genomsittlig kurs för räkenskapsåret använts. Löpande transaktioner har däremot omräknats till dagskurs vid transaktionstillfället.

*Koncernredovisning**Dotterföretag*

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling.

Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Intervacc AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värdet för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan:

Balanserade utvecklingskostnader:

Bolaget har som princip att aktivera utvecklingskostnader. I varje bokslut görs en bedömning av om periodens utgifter uppfyller krav på aktivering i enlighet med redovisningsregleverket K3 och om något nedskrivningsbehov föreligger avseende tidigare aktiverade kostnader. Att fastställa aktiverbarhet och eventuellt nedskrivningsbehov av tidigare aktiverade projekt är en svår bedömningsfråga. Riskerna och bedömningssvårigheterna avser främst bedömningen av kommersialiserbarhet av ett enskilt projekt.

Goodwill:

Bolaget har i sin balansräkning en goodwillpost som har uppstått i och med ett tidigare förvärv. I varje bokslut görs en bedömning om något nedskrivningsbehov föreligger. Att fastställa värdet och ett eventuellt nedskrivningsbehov av en goodwill är en svår bedömningsfråga, då bedömningen baseras på prognosticerade framtida kassaflöden.

NOTER

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 3	Inköp och försäljning inom koncernen	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
	Andel av försäljningen som avser koncernföretag			100%	100%
	Andel av inköpen som avser koncernföretag			0%	0%
Not 4	Medelantal anställda	Koncernen 2016	2015	Moderbolaget 2016	2015
	<i>Medelantal anställda</i>				
	Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
	Medelantal anställda har varit	13	14	2	2
Not 5	Personal	Koncernen 2016	2015	Moderbolaget 2016	2015
	<i>Löner, ersättningar m.m.</i>				
	Löner, ersättningar och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
	Styrelsen och VD:				
	Löner och ersättningar	2 257 330	2 675 680	838 880	918 280
	Pensionskostnader	399 547	329 512	234 547	164 512
		<u>2 656 877</u>	<u>3 005 192</u>	<u>1 073 427</u>	<u>1 082 792</u>
	Summa styrelse & VD	2 656 877	3 005 192	1 073 427	1 082 792
	Jan-Ingemar Flock VD (lön)	758 880	838 280	758 880	838 280
	Jan-Ingemar Flock VD (Pension)	234 547	164 512	234 547	164 512
	Stefan Ståhl (Styrelsearvode)	80 000	80 000	80 000	80 000
	Rune Bergman (lön)	709 225	878 700	0	0
	Kennet Janzon (lön+pension)	874 225	1 043 700	0	0
	Summa	<u>2 656 877</u>	<u>3 005 192</u>	<u>1 073 427</u>	<u>1 082 792</u>
	<i>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</i>				
	Antal styrelseledamöter	7	7	7	7
	varav kvinnor	0	0	0	0
	varav män	7	7	7	7
Not 6	Resultat från andelar i koncernföretag	Koncernen 2016	2015	Moderbolaget 2016	2015
	Utdelning	0	0	0	13 200 000
	Nedskrivningar	0	0	-9 500 000	0
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-9 500 000</u>	<u>13 200 000</u>

NOTER

Not 7	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	63 565 910	54 063 342	63 565 910	54 063 342
	Inköp	9 952 608	9 502 568	9 952 608	9 502 568
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	73 518 518	63 565 910	73 518 518	63 565 910
	Utgående redovisat värde	73 518 518	63 565 910	73 518 518	63 565 910
Not 8	Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	5 349 563	4 745 665	4 349 563	3 745 665
	Inköp	861 815	603 898	861 815	603 898
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 211 378	5 349 563	5 211 378	4 349 563
	Ingående avskrivningar	-1 000 000	-1 000 000	0	0
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 000 000	-1 000 000	0	0
	Utgående redovisat värde	5 211 378	4 349 563	5 211 378	4 349 563
Not 9	Goodwill	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	58 931 064	58 931 064	0	0
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	58 931 064	58 931 064	0	0
	Ingående avskrivningar	-11 786 212	-5 893 106	0	0
	Årets avskrivningar	-5 893 106	-5 893 106	0	0
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-17 679 318	-11 786 212	0	0
	Utgående redovisat värde	41 251 746	47 144 852	0	0
Not 10	Inventarier, verktyg och installationer	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	3 937 800	3 826 606	809 625	809 625
	Inköp	1 313 596	794 516	388 000	0
	Försäljningar/utrangeringar	-1 520 330	-683 322	-357 340	0
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 731 066	3 937 800	840 285	809 625
	Ingående avskrivningar	-1 381 820	-1 119 813	-204 995	-104 070
	Försäljningar/utrangeringar	531 125	260 060	92 881	0
	Årets avskrivningar	-407 792	-522 067	-71 853	-100 925
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 258 487	-1 381 820	-183 967	-204 995
	Utgående redovisat värde	2 472 579	2 555 980	656 318	604 630
	I ovanstående redovisat värde ingår leasade tillgångar med	2 411 186	2 476 179	630 543	570 014

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

NOTER**Not 11 Andelar i koncernföretag
Moderbolaget**

		2016-12-31	2015-12-31
Företag			
Organisationsnummer	Säte	Antal/Kap. andel %	Redovisat värde
Nord Vacc Läkemedel AB		470 800	75 922 348
556323-1090	Stockholm	100,00%	85 422 348
		75 922 348	85 422 348
Uppgifter om eget kapital och resultat		Eget kapital	Resultat
Nord Vacc Läkemedel AB		11 323 375	1 008 433
Nord Vacc Läkemedel AB			
Ingående anskaffningsvärde		85 422 348	85 422 348
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		85 422 348	85 422 348
Ingående nedskrivningar		0	0
Årets nedskrivningar		-9 500 000	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar		-9 500 000	0
Utgående redovisat värde		75 922 348	85 422 348

**Not 12 Andra långfristiga värdepappersinnehav
Koncernen**

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	885 000	885 000
Försäljningar/utrangeringar	-885 000	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	885 000
Utgående redovisat värde	0	885 000

Not 13 Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	39 869 704	0,50
Nyemission	4 699 178	
Sammanslagning av aktier 1:4	-33 426 662	
Antal/värde vid årets utgång	11 142 220	2,00

Not 14 Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Amortering inom 2 till 5 år	8 009 893	12 150 000	6 997 036	12 552 281
Amortering efter 5 år	0	0	0	0
	8 009 893	12 150 000	6 997 036	12 552 281

NOTER

Not 15 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Avskrivningar	6 300 898	6 415 173	71 853	100 925
Förlust vid försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	171 583	0	52 433	0
Omräkningsdifferens	841 585	0	0	0
	<u>7 314 066</u>	<u>6 415 173</u>	<u>124 286</u>	<u>100 925</u>
Not 16 Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Företagsinteckningar	17 575 000	17 575 000	2 000 000	2 000 000
Pantsatta banktillgodohavanden	3 000 000	0	3 000 000	0
Pantsatta aktier i dotterbolag	41 251 746	47 144 852	75 922 348	85 422 348
Summa ställda säkerheter	<u>61 826 746</u>	<u>64 719 852</u>	<u>80 922 348</u>	<u>87 422 348</u>
Not 17 Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Proprieborgen för Nord Vacc Läkemedel AB	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9 676 164</u>	<u>0</u>
	0	0	9 676 164	0
<i>varav till förmån för koncernföretag</i>	0	0	9 676 164	0
Not 18 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut				
Extra bolagsstämma				
Vid extra bolagsstämma 3 februari beslutades att bemyndiga styrelsen att ändra antalet aktier till mellan 11 000 000 och 44 000 000 och att genomföra en sammanslagning av aktier 4:1. Antalet aktier uppgick därmed till 11 142 220 med ett kvotvärde om 2 SEK. Bolagsstämman fattade även beslut om att bemyndiga styrelsen att fatta beslut, inom ramen för bolagsordningen, om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.				
Ansökan om listning på Nasdaq First North				
Styrelsen har ansökt om listning på Nasdaq First North med planerad första handelsdag under början på april 2017.				
Nyemission				
En nyemission har genomförts om 5 000 000 units där varje unit omfattar en aktie för 10 SEK och en gratis option att inlösa under mars 2018 till ett inlösningspris om 12 SEK. Nyemissionen fulltecknades och bolaget tillfördes ca 50 miljoner SEK före emissionskostnader. Antalet aktier uppgår därvid till 16 142 220 och ca 600 nya ägare har tillkommit.				
Kontraktstillverkning av Strangvac				
Bolaget har inlett diskussion med ett flertal tänkbara kontraktstillverkare. Två företag har lämnat offert med förslag till upplägg. Förhandling inledd under mars 2017.				

Intervacc AB (publ)

Org.nr. 556238-1748

NOTER

Not 19 Definition av nyckeltal

Soliditet


Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Stockholm 2017-04-24

 Rune Bergman Ordförande	 Jan-Ingemar Flock Verkställande direktör	
 Bengt Guss	 Kenneth Janzon	 Olof Kämpe
 Stefan Ståhl	 Alexander Kotsinas	

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2017-04-25

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB


Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Intervacc AB (publ.), org.nr 556238-1748

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Intervacc AB (publ.) för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen. 2

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Intervacc AB (publ.) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. *R*

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

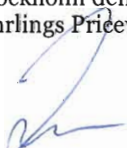
- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 25 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor