Inbjudan till teckning av Units i Intervacc AB (publ) inför listning på Nasdaq First North

Mars 2017

remium

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Upprättande och registrering av prospekt
Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Intervacc med anledning av förestående Erbjudande och Listningen och riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordningen). Tvist rörande innehållet i detta Prospekt ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Observera att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt kan bli tvungen att bekosta en översättning av Prospektet. Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i detta Prospekt är korrekta eller fullständiga.

Erbjudandet (såsom definierat i detta Prospekt) riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. De Units, aktier och Teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, inte heller i enlighet med motsvarande lagar i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller annat land än Sverige och får ej erbjudas, överlåtas eller försäljas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller sådant annat land där registrering krävs, eller till personer med hemvist där.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Intervacc och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Intervacc, Aktieinvest eller Remium och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation
Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Intervaccs syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framtidsinriktade uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att de kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framtidsinriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. De framtidsinriktade uttalanden som återges i detta Prospekt gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande och Intervacc gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Intervacc anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden i detta Prospekt.

Prospektet innehåller historisk och framtidsinriktad information för de marknader där Intervacc verkar inom vid tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt. I de fall informationen har hämtats från externa källor ansvarar Intervacc för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Intervacc anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Intervacc kan känna till och förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. En investerare ska vara medveten om att ekonomisk information, branschinformation och ekonomisk framtidsinriktad information samt uppskattningar av marknadsinformation, som finns i Prospektet, möjligen inte utgör tillförlitliga indikationer på Intervaccs framtida resultat. De siffror som redovisas i detta Prospekt har i vissa fall avrundats, varför tabeller och grafer inte alltid summerar.

Information med tredje part
Prospektet innehåller vissa siffror, marknads- och branschinformation eller annan information som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Intervacc anser att källorna är tillförlitliga har Intervacc inte oberoende verifierat densamma, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Intervacc känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i Prospektet beskrivs Bolagets ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras bland annat på Intervaccs omsättning i förhållande till Intervaccs bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som organiseras av börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag, vars aktier handlas på en reglerad marknad, utan följer istället, ett mindre regelverk, anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag, vars aktie handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget följer First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. En Certified Adviser granskar bolag, vars aktier ska tas upp till handel på First North. Nasdaq Stockholm AB godkänner en sådan ansökan om upptagande till dylik handel.

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	15
Inbjudan till teckning av Units bestående av aktier och teckningsoptioner i Intervacc AB (publ)	20
Bakgrund och motiv	21
VD har ordet	23
Villkor och anvisningar	24
Marknadsöversikt	27
Verksamhetsbeskrivning	34
Marknadsföring och försäljning	36
Utvald finansiell information	44
Kommentar till utvald finansiell information	47
Kapitalstruktur och annan finansiell information	48
Styrelse, koncernledning och revisor	51
Bolagsstyrning	53
Aktiekapital och ägarförhållanden	56
Bolagsordning	59
Legala frågor och kompletterande information	60
Vissa skattefrågor i Sverige	63
Bilaga 1 – Teckningsoptionsvillkor	65
Adresser	72

VISSA DEFINITIONER

I detta prospekt används följande definitioner:
"**Intervacc**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avser, beroende på sammanhanget, Intervacc AB (publ) (organisationsnummer 556238-1748) eller den koncern vari Intervacc är moderbolag
"**Nord Vacc**" avser Nord Vacc Läkemedel AB (organisationsnummer 556323-1090)
"**Remium**" avser Remium Nordic AB (organisationsnummer 556101-9174) som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet
"**Aktieinvest**" avser Aktieinvest FK AB (organisationsnummer 556072-2596) som agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet
"**Erbjudandet**" avser erbjudande till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare om teckning av Units ("Unit") i Intervacc, bestående av vardera en (1) aktie samt en (1) teckningsoption, enligt detta Prospekt
"**Teckningsoptionen**" avser den teckningsoption vilken medföljer som en del av Unit
"**Utökningen**" **eller** "**Utökning**" avser en utökning av Erbjudandet
"**Listning**" avser listning av Intervaccs aktier och Teckningsoptioner på Nasdaq First North
"**Prospektet**" avser detta Prospekt som upprättats med avseende på Erbjudandet och som godkänts och registrerats av Finansinspektionen
"**Lindahl**" avser Advokatfirman Lindahl KB (organisationsnummer 916629-0834) som agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet
"**Euroclear Sweden**" avser Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074)
"**First North**" avser Nasdaq First North
"**SEK**", "**EUR**", "**GBP**" och "**USD**" avser svenska kronor, euro, brittiska pund respektive amerikanska dollar. **M** avser miljoner och **K** avser tusental

Erbjudandet i sammandrag

Antal Units i nyemissionen
Högst 5 000 000 Units kommer att emitteras i Erbjudandet. Vid utnyttjande av Utökningen kommer ytterligare högst 750 000 Units att emitteras. Tecknings-kursen och teckningsperioden för dessa ytterligare Units kommer i sådant fall att vara samma som för de första 5 000 000 emitterade Units i Erbjudandet.

Teckningskurs
10 SEK per Unit. Courtage utgår ej.

Unit
En (1) Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption.

Teckningsoptionen
En (1) Teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Intervacc till emissions-kursen 12 SEK under perioden 1–30 mars 2018.

Viktiga datum

Anmälningsperiod:	27 februari – 17 mars 2017
Beräknad likviddag:	27 mars 2017
Beräknad första dag för handel på First North:	7 april 2017

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 1 januari – 31 mars 2017:	25 maj 2017
Årsredovisning 2016:	25 april 2017
Årsstämma 2017:	8 juni 2017
Delårsrapport Q2 1 januari – 30 juni 2017:	28 augusti 2017
Delårsrapport Q2 1 januari – 30 september 2017:	27 november 2017
Bokslutskommuniké 1 januari – 31 december 2017:	16 februari 2018

Övrigt

ISIN-kod aktien:	SE0009607252
Kortnamn aktien:	IVACC
ISIN-kod Teckningsoptionen TO1:	SE0009637440
Kortnamn Teckningsoptionen TO1:	IVACC TO1

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av Units). Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av Prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av Prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	*Varning*	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	*Samtycke till användning av Prospektet*	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Emittent

B.1	*Firma och handelsbeteckning*	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Intervacc AB (publ), organisationsnummer 556238–1748.
B.2	*Säte och bolagsform*	Intervacc är ett svenskt publikt aktiebolag med sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län, grundat i Sverige under svensk lag samt drivs i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	*Verksamhet och marknader*	Intervacc är en svensk bioteknikkoncern med fokus på djurhälsa. Koncernen bedriver forskning, utveckling, kommersialisering och distribution av veterinära läkemedel och vacciner för produktions- och sällskapsdjur, främst i Norden och Baltikum.

B.4a	*Trender*	Nedan framgår de viktigaste trenderna för Intervaccs marknad: Djurhälsa påverkar miljarder människor över hela världen. Det finns en stark och direkt koppling mellan friska djur och friska människor. En hälsosam och hållbar försörjning av protein från mjölk, ägg och kött börjar med friska djur. Dessutom är cirka 60 % av de sjukdomar som kan påverka människor ”zoonotiska”, vilket innebär att de kan överföras mellan djur och människor (Animal Pharm, Veterinary vaccines report, 2015). Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin cirka 30 mdr USD under 2015. Marknaden har visat på en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 8 % sedan 2002 (Statista 2016: (www.)statista.com/statistics/260185/global-animal-health-market/). (Branschen bedöms växa till över 45 mdr USD år 2024 Global Market Insights: (www.)gminsights.com/industry-analysis/animal-healthcare-market). Den globala efterfrågan på både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur ökar och många hälsolösningar är relevanta för båda marknaderna. Detta driver tillväxten inom veterinärläkemedelsindustrin. En växande medelklass i utvecklingsländerna efterfrågar allt mer en proteinrik kost innehållande kött, ägg och mjölk. Den växande marknaden för produkter inom djurhälsa beskrivs av en ledande aktör (Zoetis) i området på denna sida: (www.)zoetis.com/animal-health/companion-animal-health.aspx. För att möta denna ökade efterfrågan måste dock problematiska metoder användas, såsom att förvara fler djur i mindre utrymmen. Detta leder oundvikligen till en ökad spridning av smittsamma sjukdomar. Vaccination är här av yttersta vikt tillsammans med andra profylaktiska hygienåtgärder. En ur både folkhälso- och djurhälsosynpunkt mycket viktig åtgärd är att minska risken för resistensutveckling av antibiotika. Här utgör en satsning på effektiva och säkra vacciner ett betydelsefullt instrument. För att öka sina marginaler är bönder dessutom beroende av att använda fodertillskott. Därför har det blivit avgörande att hitta innovativa lösningar för att bekämpa nackdelarna inom dagens moderna industriella jordbruk. I Västvärlden är produkter för sällskapsdjur en stor marknad, varav en stor del spenderas på foder och djurhälsovård. Allt eftersom antalet medelklasshushåll stiger i utvecklingsländerna förväntas efterfrågan på sällskapsdjur öka även där. Detta leder i sin tur till stigande efterfrågan på sällskapsdjur och hälsoprodukter till dessa. Den veterinära läkemedelsbranschen präglas av stora sammanslagningar och uppköp, läkemedelsföretagen emellan. Zoetis, Novartis, Merck & Co Inc, Bayer Healthcare och Merial Ltd återfinns bland de största aktörerna.
B.5	*Koncernstruktur*	Intervacc AB (publ), organisationsnummer 556238-1748, är moderbolag i en koncern med två helägda svenska dotterbolag och ett helägt lettiskt dotterbolag: Nord Vacc Läkemedel AB, organisationsnummer 556323-1090, med säte i Stockholms Kommun, Stockholms Län. Mybac-Vettech AB, organisationsnummer 556336-6243, (indirekt helägt via Nord Vacc Läkemedel AB) med säte i Stockholms Kommun, Stockholms Län. Sia Nord Vacc Latvia registreringsnummer 40003858610, (indirekt helägt via Nord Vacc Läkemedel AB) med säte i Riga, Lettland. Koncernen består även av tre filialer i Danmark, Finland och Litauen.

B.6 *Ägarstruktur*

Varje aktie i Intervacc medför en (1) röst vid årsstämman. Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. Nedan koncentration av företagskontrollen kan ändå vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Huvudägarna. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen inte missbrukas. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg finns regler på Bolagets framtida marknadsplats Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Aktieägarförteckning Intervacc per den 31 december 2016:

Ägare	Aktier	% av kapital/ röster
Lyftet Holding B.V.	1 996 552	17,9%
K Janzon Holding AB	1 525 000	13,7%
N.R Bergman Holding AB	1 509 454	13,5%
Danske Bank/Bank of NY	1 483 297	13,3%
Knutsson Holdings AB	1 050 000	9,4%
Johannes Schmekel	373 771	3,4%
Bengt Guss AB	298 615	2,7%
Bacilltech Aktiebolag	295 827	2,7%
B&M Sjöstrand AB	272 261	2,4%
Berth Hubertus A.P Urlings	270 936	2,4%
Övriga	2 066 508	18,5%
Totalt	**11 142 220**	**100,0%**

B.7 *Finansiell information i sammandrag*

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Intervaccs oreviderade koncernredovisning avseende räkenskapsår 2016 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) respektive Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2015 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2014 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2015 och 2014 har ingen annan information i Prospektet varit föremål för revisorns granskning.

Härutöver presenteras i prospektet alternativa nyckeltal som inte beräknats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Intervaccs uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiella ställning. Intervaccs nyckeltal som inte beräknas i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte beaktas separat från, eller som ett substitut för, Intervaccs finansiella information som upprättas enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

B.7 *Finansiell information i sammandrag (forts)*

Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Nettomsättning	55 575 488	62 830 776	78 086 671
Aktiverat arbete för egen räkning	1 925 557	1 670 716	1 847 000
Övriga rörelseintäkter	502 600	255 816	273 778
Rörelsens intäkter	**58 003 645**	**64 757 308**	**80 207 449**
Råvaror och förnödenheter	–438 260	–549 374	–541 630
Handelsvaror	–40 102 711	–35 399 177	–43 241 754
Övriga externa kostnader	–7 939 185	–8 800 343	–8 563 440
Personalkostnader	–10 235 744	–11 337 404	–11 187 980
Av-och nedskrivningar	–6 300 898	–6 415 173	–6 316 283
Övriga rörelsekostnader	–382 472	–174 645	–242 429
Rörelsens kostnader	**–65 399 270**	**–62 676 116**	**–70 093 516**
Rörelseresultat	**–7 395 625**	**2 081 192**	**10 113 933**
Finansiella intäkter	309 643	47 157	364 662
Finansiella kostnader	–853 912	–830 353	–880 178
Finansnetto	**–544 269**	**–783 196**	**–515 516**
Resultat före skatt	**–7 939 894**	**1 297 996**	**9 598 417**
Skatt på årets resultat	1 133 278	–1 159 919	–274 751
Årets resultat	**–6 806 616**	**138 077**	**9 323 666**

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2016-12-31 Ej reviderad	2015-12-31	2014-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	119 981 642	115 060 325	110 846 965
Materiella anläggningstillgångar	2 472 579	2 555 980	2 706 793
Finansiella anläggningstillgångar	3 422 303	4 166 452	4 205 046
Summa anläggningstillgångar	**125 876 524**	**121 782 757**	**117 758 804**
Varulager	19 714 509	16 377 958	12 235 175
Kortfristiga fordringar	4 804 940	4 204 248	4 746 795
Kassa och bank	13 262 657	12 591 870	20 174 885
Summa omsättningstillgångar	**37 782 106**	**33 174 076**	**37 156 855**
SUMMA TILLGÅNGAR	**163 658 630**	**154 956 833**	**154 915 659**
Summa eget kapital	**130 184 995**	**126 521 608**	**102 176 695**
Uppskjuten skatteskuld	581 842	2 220 017	2 963 161
Summa avsättningar	**581 842**	**2 220 017**	**2 963 161**
Långfristiga skulder	17 679 546	12 150 000	14 592 450
Kortfristiga skulder	15 212 247	14 065 208	35 183 353
Summa skulder	**32 891 793**	**26 215 208**	**49 775 803**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**163 658 630**	**154 956 833**	**154 915 659**

B.7 *Finansiell information i sammandrag (forts)*

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–4 199 997	–19 085 339
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–9 605 033	–10 477 720
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 475 817	23 096 103
Summa kassaflöde	**670 787**	**–6 466 956**
Likvida medel vid periodens början	12 591 870	20 174 885
Kursdifferens	0	–1 116 059
Likvida medel vid periodens slut	13 262 657	12 591 870

Alternativa nyckeltal

	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Intäktsförändring	–11,5 %	–19,3 %	N/A
Rörelsemarginal	neg	3,2 %	12,6 %
Soliditet	79,5 %	81,6 %	66,0 %
Nettoomsättning per anställd (SEK)	4 275 038	4 654 132	5 784 198
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–
Vinst per aktie (SEK)	neg	0,00	0,29
Eget kapital per aktie (SEK)	2,92	3,17	3,18
Medeltal anställda (st)	13,0	13,5	13,5
Antal aktier (st)	44 568 883	39 869 704	32 146 290

Definitioner av alternativa nyckeltal

Intäktsförändring
Förändring i rörelsens intäkter i förhållande till föregående motsvarande period. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förstående för Bolagets tillväxt.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i förhållande till periodens intäkter. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståenlse för Bolagets operativa lönsamhet.

Soliditet
Eget kapital i % av balansomslutningen. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare och andra intressenter som vill kunna skapa sig en bättre bild av Bolagets kapitalstruktur.

Nettoomsättning per anställd
Nettoomsättning i förhållande till genomsnittligt antal anställda. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets nettoomsättning per anställd.

Utdelning per aktie
Utbetald utdelning under perioden i förhållande till antal aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståenlse till historisk utdelning per aktie.

Vinst per aktie
Årets resultat under perioden i förhållande till antalet aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Eget kapital per aktie
Eget kapital i slutet av perioden i förhållande till antalet aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för historisk avkastning per aktie.

B.7	*Finansiell information i sammandrag (forts)*	**Väsentliga händelser i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat under perioden som omfattas av den finansiella historiken** Det försämrade rörelseresultatet under 2016 förklaras främst av höjda inköpspriser från leverantören av pälsdjursvacciner. De höjda inköpspriserna 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. Intervaccs rörelsemarginal minskade under 2015 och beror på minskad försäljning under perioden på grund av produktionsproblemen hos leverantören som bidragit till utebliven samt minskad försäljning för Nord Vacc. I övrigt har inga offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder väsentligt påverkat Intervaccs verksamhet under perioden som omfattas av den finansiella historiken. **Väsentliga händelser efter den 31 december 2016** För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse den 22 februari 2017, med stöd av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 3 februari 2017, beslutat genomföra en nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 5 000 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption. Pris i Erbjudandet uppgår till 10 SEK per unit. Erbjudandet tillför Bolaget högst 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare som mest 60 MSEK, före avdrag för relaterade emissionskostnader, genom emission av ytterligare 5 000 000 aktier, till teckningskursen 12 SEK. Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser upp till sammanlagt 85 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningstiden är 27 februari till 17 mars 2017. Teckningsperioden för teckning av aktier i Intervacc med stöd av Teckningsoptionerna infaller den 1 till 30 mars 2018.
B.8	*Utvald proforma-redovisning*	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	*Resultatprognos*	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.
B.10	*Anmärkningar från Bolagets revisor*	Ej tillämplig. Revisionsberättelserna i årsredovisningarna för räkenskapsåren 2015 och 2014 innehåller inga anmärkningar.
B.11	*Rörelsekapital*	Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolvmånadersperioden beräknas uppgå till cirka 45 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2017. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolvmånadersperioden genom Erbjudandet, vilket vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 47 MSEK efter avdrag för beräknade emissionkostnader om cirka 3 MSEK. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2017. Bolaget har mottaget icke säkerställda teckningsförbindelser om 42,5 Mkr vilket motsvarar 85 % av emissionslikviden. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolvmånadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	*Aktieslag*	Föreliggande Erbjudande omfattar Units. Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) Teckningsoption i Intervacc. Aktierna har ISIN-kod SE0009607252 och kortnamn IVACC. Aktierna noteras i svenska kronor (SEK). De Teckningsoptioner som utges är av serie TO1 och har ISIN-kod SE0009637440 samt kortnamn IVACC TO1.
C.2	*Valuta*	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	*Antal aktier och nominellt värde*	Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i Intervacc till 11 142 220. Kvotvärdet är 2,00 SEK per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 22 284 441,50 SEK. Efter Erbjudandet kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 32 284 442,18 SEK uppdelat på upp till som mest 16 142 220 aktier. Efter Erbjudandet och vid utnyttjande av Utökningen kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 33 784 442,28 SEK uppdelat på upp till som mest 16 892 220 aktier. För det fall samtliga teckningsoptioner under Erbjudandet och Utökningen utnyttjas fullt ut, kan Bolagets aktiekapital att uppgå till maximalt 45 284 443,05 kronor uppdelat på högst 22 642 220 aktier.
C.4	*Rättigheter avseende aktierna*	Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2016. Rätt till utdelning tillfaller de aktieägare som på avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast efter emissionens registrering är aktieägare i Bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden AB. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.
C.5	*Aktiernas överlåtbarhet*	Ej tillämplig. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Intervacc föreligger.
C.6	*Reglerad marknad*	Ej tillämpligt. Styrelsen för Bolaget har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North, som är en MTF (Multilateral Trading Facility). Beräknad första dag för handel är 7 april 2017.
C.7	*Utdelningspolitik*	Intervacc har som långsiktig ambition att lämna utdelning till aktieägarna. Intervacc har dock hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Bolaget väntas befinna sig i en expansiv investeringsfas de närmaste åren varför Bolagets eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör styrelsen för Intervacc bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att lämnas de närmaste åren.

Avsnitt D – Risker

D.1	*Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen*	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen utgörs av: Varje enskilt utfall i olika forskningsprojekt kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets relaterade kostnader förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan leda till att kompletterande studier kan komma att utföras, alternativt att studierna helt läggs ner. Brist på lämpliga måldjur medför att försök kan komma att skjutas framåt i tiden, vilket har fördröjande effekt på läkemedelsmyndigheternas godkännande av Bolagets vaccin. Bolaget är också beroende av att testanläggningar är tillgängliga vid den tidpunkt som Bolaget planerat. För att ett veterinärt vaccin ska godkännas av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA eller den amerikanska motsvarigheten USDA måste Bolaget i kontrollerade studier visa att vaccinet når upp till vissa kravspecifikationer avseende bland annat kliniskt resultat, kvalitetssäkring och produktion.

D.1	*Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts)*	Intervaccs konkurrenskraft är beroende av att Bolaget har ett relevant patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara intressanta. Det föreligger även risk för att konkurrenter, med eller utan avsikt, gör intrång i Intervaccs patenträttigheter, vilket kan komma att medföra rättsliga konsekvenser. På grund av att endast en av Intervaccs läkemedelskandidater befinner sig i slutfas så kan en betydande del av Bolagets bedömda tillgångsvärde hänföras till den slutgiltiga utvecklingen, marknadsgodkännandet och kommersialiseringen av detta läkemedel. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan på Bolagets prognoser och tillgångsvärde om någon del i utvecklingen av Strangvac® inte går som planerat. En betydande del av Bolagets försäljning härrör från distributionsrätten av produktfamiljen Febrivac som ägs och produceras av IDT Biologika GmbH ("IDT Biologika"). Avtalet med IDT Biologika förlängs årligen och det finns en risk att förändrade villkor innebär försämrade förutsättningar för Bolaget, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat. Bolaget är starkt beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner och läkemedel. För närvarande har Bolaget ett antal viktiga samarbetsavtal med IDT Biologika och PX'Therapeutics. Avtalet med IDT Biologika avser distribution av Febrivac och löper under 2017 med möjlighet till förlängning. Villkoren gällande beställning av en minsta kvantitet och eventuella konsekvenser av utebliven beställning av minimikvantitet, diskuteras för närvarande inför förlängning av avtalet. Avtalet med PX´Therapeutics avser optimering av storskalig tillverkning av Strangvac®, ej för framtida kommersiell tillverkning. Intervacc tillverkar ej själva de produkter de har distributionsrätt för vilket gör att Bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Intervaccs affärsmodell bygger dels på att Bolaget har en egen försäljningsorganisation i Norden och Baltikum, och dels på marknadsföring, distribution och försäljning av Bolagets produkter via mellanhänder i form av grossister och specialistapotek. Det finns alltid en risk att dessa bolag inte uppnår förväntade försäljningsmål för Bolagets vacciner, vilket medför lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Det finns även en risk för att Nordvacc försäljning inte når upp till avtalade miniminivåer, vilket bl.a. kan innebära att Nord Vacc Läkemedel AB förlorar rätten att vara exklusiv leverantör, vilket kan medföra lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Nord Vaccs verksamhet avser för närvarande i första hand läkemedel och vaccin från två läkemedelsföretag, Laboratorios Hipra S.A. ("Hipra") och IDT Biologika. Bolaget har därutöver under 2016 ingått distributionsavtal med Animalcare Ltd och Divasa-Farmavic, S.A. avseende tre produkter. Bolagets distributionsavtal med Hipra är uppsagt och upphörde vid utgången av 2016, och det finns en risk att Bolaget inte kan ersätta denna samarbetspartner med annan part på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket i sin tur skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat. Vidare har IDT Biologika informerat Bolaget om att IDT Biologika, på grund av att Nord Vaccs försäljning inte når upp till förväntade miniminivåer, överväger att inte förlänga avtalet vilket i så fall skulle medföra att det löper ut vid utgången av 2017, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat. Utöver patenterade produkter och vaccinkomponenter besitter Intervacc teknologi, teknik och kunskap som inte kan skyddas av patent. Bolaget ämnar skydda sådan information genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Dock finns det en risk för att en okontrollerad spridning av affärshemligheter kan komma att ske. Sådan information kan komma att skada Bolaget om den till exempel används för framställning av konkurrerande läkemedel, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

D.2	*Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts)*	Intervaccs strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser kommer i dagsläget ej täckas av innestående likvida medel och kommersiella intäkter. Det finns en risk att Intervaccs aktuella kapitalbehov under den kommande tolvmånadersperioden inte kommer att tillgodoses genom Erbjudandet. Otillräcklig kapitaltillgång för de nästkommande tolv månaderna kan komma att innebära en försening i tillverkning av Strangvac®, det regulatoriska arbetet och efterföljande marknadsgodkännande och således innebära en uppskjuten marknadslansering. I samband med förvärvet av Nord Vacc klassificerades delar av förvärvspriset som goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser och det finns en risk att Intervacc inte kan försvara detta goodwillvärde i framtiden. Om framtida analyser visar en bestående nedgång av värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan det ha en negativ inverkan på Intervaccs finansiella ställning och resultat. I syfte att delfinansiera förvärvet av Nord Vacc upptog Intervacc samtidigt ett banklån om sammanlagt 21,6 MSEK, varav 12,2 MSEK återstår efter genomförda amorteringar, med åtaganden avseende såväl amorteringar som räntebetalningar samt andra sedvanliga finansiella åtaganden (så kallade financial covenants). Som säkerhet för lånefinansieringen lämnade Intervacc företagsinteckningar om 2 MSEK och pantsatte i samband med förvärvets genomförande aktierna i Nord Vacc. Det finns en risk för att Intervacc i framtiden kan komma att bryta mot de finansiella åtagandena, till exempel på grund av den allmänna konjunkturen eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna. Det skulle i så fall kunna påverka Intervaccs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.
D.3	*Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna*	Huvudsakliga risker avseende Erbjudandet och Bolagets aktier utgörs av: Risk för kursfall på aktiemarknaden och fluktuationer i aktiekursen för Intervacc-aktien. Risk för begränsad likviditet i handeln med Intervaccs aktie och att en placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1 *Emissionsbelopp och emissionskostnader*

Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets struktur vid full teckning:

Exklusive Utökningen	Antal aktier	Kapital	Antal aktier från TO	Utnyttjar TO	Summa
Erbjudandet	5 000 000	50 000 000	5 000 000	60 000 000	110 000 000
Emissionskostnader		3 000 000		0	3 000 000
Nettolikvid		47 000 000		60 000 000	107 000 000

Inklusive Utökningen	Antal aktier	Kapital	Antal aktier från TO	Utnyttjar TO	Summa
Erbjudandet	5 750 000	57 500 000	5 750 000	69 000 000	126 500 000
Emissionskostnader		3 300 000		0	3 300 000
Nettolikvid		54 200 000		69 000 000	123 200 000

I samband med Erbjudandet har Intervacc erhållit teckningsförbindelser från aktieägare om 10,8 MSEK samt från externa investerare om ytterligare 31,7 MSEK. Teckningsförbindelser motsvarar därmed cirka 85 % av Erbjudandet.

E.2a	*Bakgrund och motiv*	Under 2014 genomfördes förvärvet av Nord Vacc vilket gjorde Intervacc till en betydande aktör på den nordiska och baltiska marknaden 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. Nord Vaccs kassaflöde har sedan förvärvet varit en bidragande faktor till Intervaccs fortsatta vaccinutveckling där Bolaget under den senaste treårsperioden genomfört ett antal betydelsefulla aktiviteter, exemplifierat nedan, till exempel en slutlig säkerhetsstudie av Strangvac® med fullgott resultat. Utvecklingen av Strangvac® har omfattat bland annat följande nu genomförda moment, varav kliniska prövningar och förbättringar av tillverkningsprocessen har skett under 2016 (punkterna E och F): A. Intervacc har fastställt lämplig dos och ett rekommenderat vaccinationsprogram. B. Stabilitet vid förvaring har påvisats upp till 24 månader (men fortgår fram till 39 månader). Att påvisa tillfredsställande stabilitet under sex månader är tillfyllest ur regulatorisk synpunkt i samband med registreringsansökan. C. Säkerhetsstudier har genomförts där inga negativa bieffekter observerats. Studien innefattade tester på varmblodiga travare utöver de säkerhetsobservationer som gjorts vid samtliga effektstudier. D. Bolaget har genomfört en storskalig tillverkning av Strangvac® enligt GMP (Good Manufacturing Practice). Tillvekningen omfattar framtagning av de tre ingående komponenterna (Drug Substance) i Strangvac®, formulering, fyllning och frisläppning med validerade metoder. E. Kliniska prövningar har genomförts, med GMP-producerat Strangvac®, enligt GCP (Good Clinical Practice) och slutrapporterats. Studierna har uppfyllt förutbestämda end-points, det vill säga signifikant skyddseffekt erhölls. En av studierna har även visat att vid återvaccination, efter tidigare primärvaccination, erhålls en påtaglig snabb boostereffekt, även vid en tidpunkt då skyddande antikroppar inte längre kan påvisas. F. Intervacc har genomfört flera optimeringar och förbättringar i produktionsprocessen och därmed erhållit lägre kostnader och jämnare kvalitet vid tillverkningen. De produktionsproblem som tidigare förelegat och som förorsakat förseningar i utvecklingen av Strangvac® har därmed lösts. G. Förbättrat analytiskt test för Strangvac® har utvecklats. Detta test kommer utgöra ett huvudsakligt test för kvalitet, kvantitet och frisläppning av Strangvac®. Metoden tjänar även som så kallat ”Potency Test” utan att försöksdjur används. H. Bolaget har beviljats patent i flera Europeiska länder och i USA. Tekniska och kliniska riskmoment för Strangvac® får därmed ses som passerade. Följande moment återstår inför en central registreringsansökan av Strangvac® till Europeiska Läkemedelsmyndigheten (EMA): A. Fullföljande av uppskalning av tillverkningsprocessen efter att optimering nu skett. B. Intervacc måste inför registreringsansökan kunna ta fram två fullskaliga kommersiella satser av Strangvac® för att visa på reproducerbarhet i tillverkningen. C. Överföring till kommersiell tillverkare och validering av förbättrat ”Potency Test” av Strangvac® D. Regulatoriskt arbete och sammanställning av registreringsansökan.

E.2a	*Bakgrund och motiv (forts)*	Motivet till Erbjudandet är att vidareutveckla Intervacc från att huvudsakligen varit ett forsknings- och utvecklingsbolag med Strangvac® som huvudprodukt till att bli ett bolag inom veterinära läkemedel med fokus på att utnyttja sin teknologiplattform för vaccinframtagning och att vidareutveckla strategin med att ha en tydlig försäljnings- och marknadsorganisation. Emissionslikviden avses i huvudsak att användas enligt följande (inom parentes anges den procentuella kostnadsfördelningen mellan de olika aktiviteterna) : A. Fullfölja utvecklingen av Strangvac® med oförminskad takt enligt ovan. (25) B. Utveckling av ett streptokockvaccin som drabbar smågris. Intervacc har tagit fram en "Candidate Drug" till ett vaccin mot Streptococcus suis vilket gett lovande resultat i måldjuret. Vaccinet är baserat på samma teknologi som Strangvac®. Teknologins styrka har bevisats med Strangvac® och manar till upprepning inför kommande utvecklingsprojekt. (12) C. Lageruppbyggnad Nord Vacc. Stora delar av Nord Vaccs försäljning följer säsongscykler och är ojämn under året. Inför säsongen 2017 behöver lager av vaccin inför försäljning 2017–18 byggas upp. (16) D. Genomförande av så kallad "Feasibility"- och "Proof of Principle"-studier för ytterigare identifierade veterinärvacciner med samma teknologi som Strangvac®. (2) E. Förstärkning av marknads- och affärsutvecklingsorganisationen. I syfte att minska beroendet av ett fåtal leverantörer är det Intervaccs strategi att låta dotterbolaget Nord Vacc utvidga produktsortimentet. Detta kommer ske dels genom att ingå distributionsavtal med nya leverantörer (två nya avtal har tecknats under hösten 2016) och dels genom förvärv av marknadstillstånd och produkträttigheter. Strategin innebär även en förstärkning av Bolagets regulatoriska funktioner. (23) F. Löpande driftskostnader under 2017–18. (22) Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolvmånadersperioden beräknas uppgå till cirka 45 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2017. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolvmånadersperioden genom Erbjudandet, vilken vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 47 MSEK efter avdrag för beräknade emissionkostnader om cirka 3 Mkr. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2017. Bolaget har mottaget icke säkerställda teckningsförbindelser om 42,5 Mkr vilket motsvarar 85 % av emissionslikviden. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolvmånadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget. Intervaccs behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, operativa kassaflöden och kapitalbindning. Bolagets kapitalbindning utgörs i all väsentlighet av lager av produkter till försäljning, kundfordringar med mellan 30 till 60 dagars kredittid samt leverantörsskulder som förfaller till betalning mellan 10 till 60 dagar i efterskott.

E.3	*Former och villkor*	För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse den 22 februari 2017, med stöd av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 3 februari 2017, beslutat genomföra en nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 5 000 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst cirka 10 000 000 SEK till högst 32 284 442,18 SEK vid full anslutning till Erbjudandet. Priset har fastställts till en kurs om 10 SEK per Unit det vill säga 10 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde om cirka 111 MSEK före Erbjudandet. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Minsta teckningspost är 500 Units. Emissionskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Remium baserat på ett antal faktorer, inklusive en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara listade bolag, en Discounted Cash Flow-värdering, rådande marknadsläge, Bolagets position på marknaden, Bolagets historiska resultat samt Bolagets framtida affärsutsikter. Emissionskursen är enligt styrelsens bedömning marknadsmässig. Bolaget genomförde en riktad emission under oktober 2016 till en emissionskurs om 9,20 SEK per aktie. Erbjudandet tillför Bolaget högst 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare som mest 60 MSEK, före avdrag för relaterade emissionskostnader, genom emission av ytterligare 5 000 000 aktier, till teckningskursen 12 SEK. Efter Erbjudandet och vid utnyttjande av Utökningen ökar aktiekapitalet med högst cirka 11 500 000 SEK till högst 33 784 442,28 SEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna under Erbjudandet och Utökningen kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 45 284 443,05 SEK uppdelat på upp till som mest 22 642 220 aktier. Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser upp till sammanlagt 85 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningstiden är 27 februari till 17 mars 2017. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 17 mars 2017. Teckningsperioden för teckning av aktier i Intervacc med stöd av Teckningsoptionerna infaller den 1 till 30 mars 2018.
E4	*Intressen och eventuella intressekonflikter*	Teckningsförbindelser har lämnats avseende Erbjudandet. De parter som har lämnat dessa kan ha ett intresse i att Erbjudandet genomförs framgångsrikt. Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, det vill säga ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen. Vid Erbjudandet bistår Remium som finansiell rådgivare. Remium har i egenskap av finansiell rådgivare ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Remium kan erhålla vid genomförd listning. Remium bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Remium kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget. Vid Erbjudandet bistår Aktieinvest FK AB som emissionsinstitut. Aktieinvest har i egenskap av emissionsinstitut ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Aktieinvest kan erhålla vid genomförd listning. Aktieinvest bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Aktieinvest kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget.

E.5	*Säljare av värde-papper och lock-up-avtal*	Ingen utförsäljning av befintliga aktier sker i Erbjudandet. Bolagets huvudägare, styrelseledamöter och ledning (Lyftet Holding B.V., K. Janzon Holding AB, N.R. Bergman Holding AB, Knutsson Holdings AB, Bengt Guss AB och Bacilltech AB) har genom avtal förbundit sig att inte avyttra aktier eller Tecknings-optioner i Bolaget före 6 månader efter listning.
E.6	*Utspädningseffekt*	Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 11 142 220 stycken till högst 16 142 220 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 31 % av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 5 000 000 stycken till högst 21 142 220, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 47 % för nuvarande ägare. I det fall Utökningen utnyttjas innebär det att antalet aktier kommer öka från 11 142 220 stycken till högst 16 892 220 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 34 % av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fulltecknad emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 5 750 000 stycken till högst 22 642 220, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 51 % för nuvarande ägare.
E.7	*Kostnader som åläggs investeraren*	Ej tillämpligt. Inga kostnader för investerare föreligger.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Intervacc, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Intervacc eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien, Teckningsoptionen och Erbjudandet. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Intervaccs verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att värdepapper i Intervacc minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Intervacc förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Intervacc, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet samt genomföra en allmän omvärldsbedömning.

Risker hänförliga till Bolaget, dess verksamhet och branschen

Forskning och utveckling
En betydande del av Bolagets framtida verksamhet bygger på egen forskning och utveckling av veterinära läkemedel. Varje enskilt utfall i olika forskningsprojekt kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets relaterade kostnader förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan leda till att kompletterande studier kan komma att utföras, alternativt att studierna helt läggs ner. Detta kan leda till försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av läkemedelskandidater, vilket kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Tester på måldjur
Bolaget utför tester direkt på tillämpligt måldjur. Intervacc är därför beroende av tillgång till sådana djur som tidigare inte varit utsatta för smitta. Brist på lämpliga försöksdjur medför att försök kan komma att skjutas framåt i tiden, vilket har fördröjande effekt på Bolagets utveckling av vaccin. Bolaget är även beroende av att testanläggningar är tillgängliga vid den tidpunkt som Bolaget planerat. Läkemedelsmyndigheterna kan också införa nya regler för dokumentation av vacciners kvalitet, säkerhet eller effektivitet. Det kan innebära att vissa tester på måldjuret måste göras om eller kompletteras i en del avseenden. Utfallet i dessa oplanerade försök kan leda till att förändringar måste göras i ett vaccin. Det kan innebära att godkännandet och därmed lanseringen av ett vaccin skjuts framåt, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsgodkännande och tillstånd av läkemedel
För att ett veterinärt vaccin ska godkännas av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA eller den amerikanska motsvarigheten USDA måste Bolaget i kontrollerade studier visa att vaccinet når upp till vissa kravspecifikationer avseende bland annat kliniskt resultat, kvalitetssäkring och produktion. Denna dokumentation är väldigt omfattande och tillståndsprocessen kan komma att bli mer tidskrävande än planerat, vilket kan försena en lansering av Bolagets produkter. Det finns en risk att Bolaget behöver göra kompletteringar till ansökan, vilka både kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader. Det finns en risk för att Bolaget inte erhåller tillstånd eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig.

Oförutsedda biverkningar
Då Intervacc är verksamt inom forskning och utveckling inom läkemedel föreligger det en risk för att måldjur som kommer i kontakt med Bolagets produkter kan drabbas av biverkningar. Oförutsedda biverkningar kan påverka förtroendet för Bolaget samt orsaka försening i samband med lansering vilket i sin tur påverkar Bolagets intäkter och finansiella ställning. Det finns en risk att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter eller ägare till måldjuren som drabbas av biverkningar.

Marknadsacceptans
Såvitt Bolaget känner till finns för närvarande inget registrerat vaccin mot kvarka på marknaden som bygger på Intervaccs teknologi och även om Bolaget erhåller regulatoriska godkännande finns det en risk att läkemedlet inte erhåller marknadsacceptans bland veterinärer, branschorganisationer och måldjurens ägare. Avgörande faktorer för acceptans är bland annat bevis på säkerhet och effektivitet, kostnadseffektivitet samt Intervaccs samarbetspartners försäljnings- och marknadsföringsstrategier. För det fall marknadsacceptans inte uppnås skulle det ha en negativ inverkan på Bolagets tillväxt, resultat, och finansiella ställning.

Kundberoende
Nord Vaccs avtal med sina största kunder kan sägas upp med iakttagande av en kortare uppsägningstid och innefattar inga åtagande från kunderna om köp av en viss minsta volym. Det föreligger alltid en risk att dessa kundbolag inte uppnår sina försäljningsmål eller väljer att samarbeta med en konkurrent till Nord Vacc.

Konkurrens
Bolag som är aktiva inom forskning och utveckling av läkemedel kan komma att konkurrera med Intervaccs läkemedelskandidater, vilket kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar. Risken är betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare och bättre forskning och utveckling eller har en bättre produktion av sina produkter. Det finns också en risk för att konkurrerande läkemedel kan komma att ha bättre egenskaper, vara mer lättanvända eller ha en mer fördelaktig prisnivå.

Detsamma gäller även de produkter, för vilka Intervacc (genom Nord Vacc) har distributionsrätt där både befintliga och framtida produkter kan komma att påverka Bolagets försäljning.

Nämnda osäkerheter kan komma att innebära en risk för minskad eller obefintlig efterfrågan av Bolagets produkter varigenom Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt.

Produktansvar
Nordvacc kan som distributör åläggas ansvar för vaccin och läkemedel som Nordvacc distribuerar på relevanta marknader om sådant vaccin eller läkemedel inte är säkert eller effektivt. Det finns en risk att Nordvacc inte ersätts fullt ut för sådant skadestånd av tillverkaren, vilket kan påverka Bolagets resultat negativt.

Patentrisk
Det finns en risk för att Intervaccs nuvarande eller framtida patentansökningar, utöver de som redan beviljats, inte leder till patent eller att godkända patent inte erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Intervaccs vacciner. Det finns även en risk att konkurrenter lyckas kringgå Intervaccs godkända patent.

Det föreligger även risk för att konkurrenter, med eller utan avsikt, gör intrång i Intervaccs patenträttigheter, vilket kan komma att medföra rättsliga konsekvenser. Skulle Intervacc tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, även om tvisten utfaller till Intervaccs fördel. Det finns en risk att Intervacc dras in i domstolsprocesser för påstådda intrång i konkurrenters patenträttigheter.

Beroende av Strangvac®
På grund av att endast en av Intervaccs läkemedelskandidater befinner sig i slutfas så kan en betydande del av Bolagets bedömda tillgångsvärde hänföras till den slutgiltiga utvecklingen, marknadsgodkännandet och kommersialiseringen av detta läkemedel. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan på Bolagets prognoser och tillgångsvärde om någon del i utvecklingen och lanseringen av Strangvac® inte går som planerat, vilket skulle påverka Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av Febrivac
En betydande del av Bolagets försäljning härrör från distributionsrätten av produktfamiljen Febrivac som ägs och produceras av IDT Biologika GmbH ("IDT Biologika"). Avtalet med IDT Biologika förlängs årligen och det finns en risk att förändrade villkor innebär försämrade förutsättningar för Bolaget, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat. Se vidare nedan under riskfaktor "Avtal om distribution och försäljning av egna produkter".

Beroende av samarbeten
Bolaget är beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner och läkemedel. Det finns en risk att förhandlingar med potentiella partners tar längre tid än beräknat vilket kan leda till förseningar i lanseringen av Bolagets vacciner eller förluster av distributionsavtal. Avtalen med olika partners kan också bli mindre fördelaktiga än Bolaget räknat med, något som skulle inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning. För närvarande har Bolaget ett antal viktiga samarbetsavtal, med IDT Biologika och PX'Therapeutics Avtalet med IDT Biologika avser distribution av Febrivac och löper under 2017 med möjlighet till förlängning. Villkoren gällande beställning av en minsta kvantitet och eventuella konsekvenser av utebliven beställning av minimikvantitet, diskuteras för närvarande inför förlängning av avtalet. Avtalet med PX'Therapeutics avser optimering av storskalig tillverkning av Strangvac®, ej för framtida kommersiell tillverkning.

Produktionsrisk
Intervacc tillverkar för närvarande ej själva de produkter Bolaget har distributionsrätt för, vilket gör att Bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet, prissättning och leveranstid. Det finns en risk för att Intervacc

kan komma att drabbas av försenade, uteblivna eller undermåliga leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen.

Produktionsrisk av vacciner under utveckling
Tillverkningen i fullskala av Intervaccs vacciner kommer att ske hos kontraktstillverkare. För Strangvac® har Intervacc tecknat avtal med PX'Therapeutics SAS för att optimera och skala upp produktionsprocessen inför kommersiell tillverkning. Det finns dock en risk för att Intervaccs tekniska kravspecifikationer inte kan uppfyllas och att tillverkningskostnaderna inte hålls inom de av Intervacc uppställda ramarna. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp och stabiliteten lägre än förväntat kan det försena produktion och lansering vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat. I samband med uppskalning ska validering ske av de analysmetoder som är nödvändiga för att ta fram den dokumentation som krävs för läkemedelsmyndigheternas godkännande. Vissa validerade metoder kan behöva utföras av extern part med risk för ökad kostnad. Dokumentationen måste vara av sådan kvalitet att den kan utgöra underlag för registrering av ett centralt registrerat vaccin inom EU. Det finns en risk att myndigheterna underkänner den dokumentation som Bolaget lämnar in för registrering, vilket i slutändan kan medföra förseningar av produktlansering och således även försäljningsintäkter kopplade till den specifika produkten.

Egen försäljning via distributionsavtal
Intervacc (genom Nord Vacc) bedriver egen försäljningsverksamhet via distributionsavtal på ett antal marknader.

Intervacc håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk (risk att varulagrets värde i sin helhet eller till delar behöver skrivas ned) samt ökad kapitalbindning på grund av exempelvis ändrade avtalsförhållanden med Bolagets distributörer och återförsäljare eller nya regleringar.

Intervacc producerar och distribuerar marknadsföringsmaterial. Det finns en risk för att konkurrenter eller myndigheter kräver skadestånd eller ändring av sådant marknadsföringsmaterial om detta till exempel skulle anses strida mot tillämplig marknadsföringslagstiftning. Dessa skadestånd kan komma att uppgå till betydande belopp, vilket kan inverka negativt på verksamhet och finansiella ställning.

Avtal om distribution och försäljning av egna produkter
Intervaccs affärsmodell bygger dels på att Bolaget har en egen försäljningsorganisation i Norden och Baltikum, och dels på marknadsföring, distribution och försäljning av Bolagets produkter via mellanhänder i form av grossister och specialistapotek. Det finns alltid en risk att dessa bolag inte uppnår förväntade försäljningsmål för Bolagets vacciner, vilket medför lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Det finns även en risk för att Nordvacc försäljning inte når upp till avtalade miniminivåer, vilket bl.a. kan innebära att Nord Vacc Läkemedel AB förlorar rätten att vara exklusiv leverantör, vilket kan medföra lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Nord Vaccs verksamhet avser för närvarande i första hand läkemedel och vaccin från två läkemedelsföretag, Laboratorios Hipra S.A. ("Hipra") och IDT Biologika. Bolaget har därutöver under 2016 ingått distributionsavtal med Animalcare Ltd och Divasa-Farmavic, S.A. avseende tre produkter. Bolagets distributionsavtal med Hipra är uppsagt och upphörde vid utgången av 2016, och det finns en risk att Bolaget inte kan ersätta denna samarbetspartner med annan part på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket i sin tur skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat. Vidare har IDT Biologika informerat Bolaget om att IDT Biologika, på grund av att Nord Vaccs försäljning inte når upp till förväntade miniminivåer, överväger att inte förlänga avtalet vilket i så fall skulle medföra att det löper ut vid utgången av 2017, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets resultat.

Know-how och sekretessrisk
Utöver patenterade produkter och teknologi besitter Intervacc teknologi, teknik och kunskap som inte kan skyddas av patent. Även om Intervacc har rätt till skadestånd för brott mot dessa bestämmelser så finns det en risk för att okontrollerad spridning av affärshemligheter sker eller att affärshemligheter används i annat syfte än vad som var tänkt i samband med utlämnandet av informationen. Sådan information kan komma att skada Bolaget om den till exempel används för framställning av konkurrerande läkemedel, vilken kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare
Intervacc är i hög grad beroende av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av nyckelpersoner kan få negativa finansiella och kommersiella effekter och utsätta Bolaget för påfrestningar, vilka kan leda till icke oväsentliga förseningar i utvecklingen av Bolagets vacciner.

Intervacc är beroende av kvalificerad arbetskraft för att bedriva forskning och utveckling. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera så kvalificerade medarbetare som krävs, vilket kan komma att påverka Bolagets vidare expansionstakt negativt.

Framtida finansiering
Intervaccs strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser kommer i dagsläget ej täckas av innestående likvida medel och kommersiella intäkter. Det finns en risk att Intervaccs aktuella kapitalbehov under den kommande tolvmånadersperioden inte kommer att tillgodoses genom Erbjudandet. Otillräcklig kapitaltillgång för de nästkommande tolv månaderna kan komma att innebära en försening i tillverkning av Strangvac®, det regulatoriska arbetet och efterföljande marknadsgodkännande och således innebära en uppskjuten marknadslansering.

Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom ytterligare förvärv, kan Intervacc behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller upplåning. Detta kan, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, inverka på Bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas på för Bolaget gynnsamma villkor.

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

Skatt
Intervacc bedriver verksamhet i flera länder. Det finns en risk att Bolagets tolkning av dessa länders skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagtes tidigare eller nuvarande skattesituation komma att förändras vilket kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Goodwill
I samband med förvärvet av Nord Vacc klassificerades delar av förvärvspriset som goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser och det finns en risk att Intervacc inte kan försvara detta goodwillvärde i framtiden. Om framtida analyser visar en bestående nedgång av värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan det ha en negativ inverkan på Intervaccs finansiella ställning och resultat.

Finansiella åtaganden
I syfte att delfinansiera förvärvet av Nord Vacc upptog Intervacc ett lån om 21,6 MSEK, som idag har amorterats ned till cirka 12,2 MSEK. Lånet har en amorteringstid på fyra år, med kvartalsvis amortering och betalning av upplupen ränta. Lånet innefattar sedvanliga finansiella åtaganden för Intervacc (så kallade financial covenants). Lånegivaren har säkerhet i Nordvacc, dels i form av företagsinteckningar om cirka 8,5 MSEK, dels i form av aktier. Vidare utgörs säkerheten av företagsinteckningar i Intervacc om 2 MSEK, samt 3 MSEK pantsatta på ett låst företagskonto. Det finns en risk för att Intervacc i framtiden kan komma att bryta mot de finansiella åtagandena, till exempel på grund av den allmänna konjunkturen eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna. Det kan leda till att krediten sägs upp till förtida återbetalning eller att säkerheter ianspråktas, vilket skulle kunna påverka Intervaccs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Risker relaterade till Erbjudandet

Aktierelaterade risker
En investering i värdepapper är alltid förenat med risker och risktagande. En investering i aktier kan både komma att stiga och sjunka i värde och således är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det investerade beloppet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är generella och knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje beslut om investering i aktier bör föregås av en noggrann analys.

Ingen tidigare offentlig handel med Bolagets aktier
Det har inte förekommit någon offentlig handel i Intervaccs aktier före Erbjudandet. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan vara mer riskfylld än en investering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Intervacc leder till en aktiv handel i Bolagets aktie eller hur handeln med aktien kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för aktieägarna i Bolaget att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. Därutöver kan marknadskursen efter Erbjudandets genomförande komma att skilja sig avsevärt från aktiekursen i Erbjudandet.

Ökade kostnader till följd av Listningen
Som noterat bolag måste Intervacc följa regler som kan innebära en påfrestning på Bolagets resurser och öka dess kostnader. Dessa kostnader skulle kunna komma att påverka Intervaccs verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt jämfört med historiskt redovisade kostnader.

Aktiekursen kan vara volatil och minska väsentligt
Aktiekursen för nyintroducerade bolag är ofta volatil under en period efter Erbjudandet. Aktiemarknaden och i synnerhet marknaden för småbolag har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar vilka ofta har saknat samband med, eller varit oproportionerliga mot, bolagens redovisade resultat. Sådana kursvariationer kan påverka Intervaccs aktiekurs negativt, oavsett faktiskt redovisat resultat.

Aktieförsäljning från befintliga aktieägare efter Erbjudandet
Kursen på Intervaccs aktier kan komma att minska till följd av att befintliga aktieägare under och efter utgången av de så kallade lock-up-perioderna, under vilka Bolagets huvudägare, styrelseledamöter och ledning åtagit sig att inte avyttra aktier i Bolaget, avyttrar aktier på aktiemarknaden efter Erbjudandets genomförande, eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell. Sådana försäljningar kan försvåra för Intervacc att ge ut

aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer lämpligt.

Framtida utdelning
Eventuell framtida utdelning i Intervacc är beroende av flertalet faktorer, såsom exempelvis resultatutveckling, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och Bolagets investeringsbehov. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna lämna någon utdelning till aktieägarna framgent. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning på sitt innehav enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Utspädning genom framtida nyemissioner
Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital eller såsom likvid för förvärv av bolag och/eller verksamhet. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Teckningsoptioner
I föreliggande Erbjudande utgörs instrumentet av så kallade Units, som är ett ”paket” med aktier och Teckningsoptioner. Teckningsoptionen medför en rätt att under en bestämd period i framtiden få köpa ett visst antal nyemitterade aktier i Bolaget till ett i förväg bestämt pris. Teckningsoptioner kan överlåtas, och de Teckningsoptioner som ingår i det aktuella Erbjudandet avses att tas upp till handel på Nasdaq First North, förutsatt godkänd ansökan. En teckningsoption har ett värde bara om det förutbestämda priset understiger marknadspriset för den underliggande aktien vid tidpunkten när teckningsoptionen utnyttjas för aktieteckning. Detta medför att sannolikheten för att teckningsoptioner kan bli helt värdelösa är större än för exempelvis aktier. Det finns således en risk att de teckningsoptioner som ingår som en del i de Units som omfattas av Erbjudandet inte kommer att öka i värde eller att de inte representerar ett värde vid den tidpunkt de löper ut. Det finns även risk att likviditeten i handeln med dessa Teckningsoptioner inte är tillräckligt god för att de skall kunna avyttras till för innehavaren acceptabla villkor.

Ägare med betydande inflytande
Cirka 22,5 % av kapitalet och rösterna i Intervacc kommer efter Erbjudandet att ägas av Huvudägarna – Lyftet Holding B.V. (12,4 % av kapital och röster) samt Janzon Holding AB (10,1 % av kapital och röster). Om Utökningen (inklusive Erbjudandet) utnyttjas till fullo kommer cirka 21,4 % av kapitalet och rösterna i Intervacc ägas av Huvudägarna – Lyftet Holding B.V. (11,8 % av kapital och röster) samt Janzon Holding AB (9,6 % av kapital och röster). Huvudägarna har möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av bolagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Huvudägarna. Exempelvis kan aktiekursen komma att påverkas negativt då investerare generellt sett kan se nackdelar med att äga aktier i bolag med en stark ägandekoncentration.

Ej säkerställda teckningsförbindelser
Vissa investerare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande totalt cirka 42,5 MSEK. Dessa förbindelser är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att någon eller några av dessa investerare inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. Om hela eller delar av åtagandena inte infrias kan det medföra att Erbjudandet inte fulltecknas och att Bolaget därför får in mindre kapital är beräknat.

Inbjudan till teckning av Units bestående av aktier och teckningsoptioner i Intervacc AB (publ)

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse den 22 februari 2017, med stöd av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 3 februari 2017, beslutat genomföra en nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 5 000 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption.

Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst cirka 10 000 000 SEK till högst 32 384 442,18 SEK vid full anslutning till Erbjudandet. Pris i Erbjudandet uppgår till 10 SEK per unit. Erbjudandet tillför Bolaget högst cirka 47 MSEK efter avdrag för beräknade emissionkostnader om cirka 3 MSEK. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare som mest 60 MSEK, före avdrag för relaterade emissionskostnader, genom emission av ytterligare 5 000 000 aktier, till teckningskursen 12 SEK. Efter Erbjudandet och vid utnyttjande av Utökningen ökar aktiekapitalet med högst cirka 11 500 000 SEK till högst 33 784 442,28 SEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna under Erbjudandet och Utökningen kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 45 284 443,05 SEK uppdelat på högst 22 642 220 aktier. Teckningsperioden för teckning av aktier i Intervacc med stöd av Teckningsoptionerna infaller den 1 till 30 mars 2018.

Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 11 142 220 stycken till högst 16 142 220 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 31 % av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fullteckna Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fullteckna emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 5 000 000 stycken till högst 21 142 220, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 47 % för nuvarande ägare. I det fall Utökningen utnyttjas innebär det att antalet aktier kommer öka från 11 142 220 stycken till högst 16 892 220 stycken. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 34 % av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fullteckna Erbjudande). Därutöver tillkommer eventuell utspädning som senare nyttjande av de Teckningsoptioner som ingår i Units medför, vilka om de utnyttjas fullt ut, under antagande om en fullteckna emission, innebär att antalet aktier kommer att öka med ytterligare 5 750 000 stycken till högst 22 642 220, vilket motsvarar en total utspädning om cirka 51 % för nuvarande ägare.

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser från huvudägare och ett investerarkonsortium samordnat av Remium upp till sammanlagt cirka 85 % (cirka 42,5 MSEK) av Erbjudandet. Bolaget har dock inte begärt eller erhållit bankmässig eller annan säkerhet för dessa. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 17 mars 2017.

Härmed inbjuds investerare att teckna Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) Teckningsoption, i Intervacc, i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Utfallet i Erbjudandet beräknas offentliggöras på Bolagets hemsida ((www.)intervacc.com) samt genom pressrelease omkring den 20 mars 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att senast då även offentliggöra eventuellt fattat beslut om att förlänga teckningstiden för Erbjudandet.

Lock-up

Huvudägare, styrelseledamöter och ledning (Lyftet Holding B.V., K. Janzon Holding AB, N.R. Bergman Holding AB, Knutsson Holdings AB, Bengt Guss AB och Bacilltech AB) har i egenskap av aktieägare undertecknat lock-up avtal för en period av 6 månader efter listning. Se vidare på sida 61 under ”Lock-up avtal”.

Mot bakgrund av ovan och i enlighet med villkoren i Prospektet inbjuds härmed till teckning av nyemitterade Units i Intervacc.

Hägersten den 22 februari 2017

Intervacc AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Under 2014 genomfördes förvärvet av Nord Vacc vilket gjorde Intervacc till en betydande aktör på den nordiska och baltiska marknaden 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. Nord Vaccs kassaflöde har sedan förvärvet varit en bidragande faktor till Intervaccs fortsatta vaccinutveckling där Bolaget under den senaste treårsperioden genomfört ett antal betydelsefulla aktiviteter, exemplifierat nedan, till exempel en slutlig säkerhetsstudie av Strangvac® med fullgott resultat.

Utvecklingen av Strangvac® har omfattat bland annat följande nu genomförda moment, varav kliniska prövningar och förbättringar av tillverkningsprocessen har skett under 2016 (punkterna E och F):

A. Intervacc har fastställt lämplig dos och ett rekommenderat vaccinationsprogram.

B. Stabilitet vid förvaring har påvisats upp till 24 månader (men fortgår fram till 39 månader). Att påvisa tillfredsställande stabilitet under sex månader är tillfyllest ur regulatorisk synpunkt i samband med registreringsansökan.

C. Säkerhetsstudier har genomförts där inga negativa bieffekter observerats. Studien innefattade tester på varmblodiga travare utöver de säkerhetsobservationer som gjorts vid samtliga effektstudier.

D. Bolaget har genomfört en storskalig tillverkning av Strangvac® enligt GMP (Good Manufacturing Practice). Tillvekningen omfattar framtagning av de tre ingående komponenterna (Drug Substance) i Strangvac®, formulering, fyllning och frisläppning med validerade metoder.

E. Kliniska prövningar har genomförts, med GMP-producerat Strangvac®, enligt GCP (Good Clinical Practice) och slutrapporterats. Studierna har uppfyllt förutbestämda end-points, det vill säga signifikant skyddseffekt erhölls. En av studierna har även visat att vid återvaccination, efter tidigare primärvaccination, erhålls en påtaglig snabb boostereffekt, även vid en tidpunkt då skyddande antikroppar inte längre kan påvisas.

F. Intervacc har genomfört flera optimeringar och förbättringar i produktionsprocessen och därmed erhållit lägre kostnader och jämnare kvalitet vid tillverkningen. De produktionsproblem som tidigare förelegat och som förorsakat förseningar i utvecklingen av Strangvac® har därmed lösts.

G. Förbättrat analytiskt test för Strangvac® har utvecklats. Detta test kommer utgöra ett huvudsakligt test för kvalitet, kvantitet och frisläppning av Strangvac®. Metoden tjänar även som så kallat ”Potency Test” utan att försöksdjur används.

H. Bolaget har beviljats patent i flera Europeiska länder och i USA.

Tekniska och kliniska riskmoment för Strangvac® får därmed ses som passerade.

Följande moment återstår inför en central registreringsansökan av Strangvac® till Europeiska Läkemedelsmyndigheten (EMA):

A. Fullföljande av uppskalning av tillverkningsprocessen efter att optimering nu skett.

B. Intervacc måste inför registreringsansökan kunna ta fram två fullskaliga kommersiella satser av Strangvac® för att visa på reproducerbarhet i tillverkningen.

C. Överföring till kommersiell tillverkare och validering av förbättrat ”Potency Test” av Strangvac®.

D. Regulatoriskt arbete och sammanställning av registreringsansökan.

Motivet till Erbjudandet är att vidareutveckla Intervacc från att huvudsakligen varit ett forsknings- och utvecklingsbolag med Strangvac® som huvudprodukt till att bli ett bolag inom veterinära läkemedel med fokus på att utnyttja sin teknologiplattform för vaccinframtagning och att vidareutveckla strategin med att ha en tydlig försäljnings- och marknadsorganisation.

Emissionslikviden avses i huvudsak att användas enligt följande (inom parentes anges den procentuella kostnadsfördelningen mellan de olika aktiviteterna) :

A. Fullfölja utvecklingen av Strangvac® med oförminskad takt enligt ovan. (25)

B. Utveckling av ett streptokockvaccin som drabbar smågris. Intervacc har tagit fram en "Candidate Drug" till ett vaccin mot Streptococcus suis vilket gett lovande resultat i måldjuret. Vaccinet är baserat på samma teknologi som Strangvac®. Teknologins styrka har bevisats med Strangvac® och manar till upprepning inför kommande utvecklingsprojekt. (12)

C. Lageruppbyggnad Nord Vacc. Stora delar av Nord Vaccs försäljning följer säsongscykler och är ojämn under året. Inför säsongen 2017 behöver lager av vaccin inför försäljning 2017 byggas upp. (16)

D. Genomförande av så kallad "Feasibility"- och "Proof of Principle"-studier för ytterigare identifierade veterinärvacciner med samma teknologi som Strangvac®. (2)

E. Förstärkning av marknads- och affärsutvecklingsorganisationen. I syfte att minska beroendet av ett fåtal leverantörer är det Intervaccs strategi att låta dotterbolaget Nord Vacc utvidga produktsortimentet. Detta kommer ske dels genom att ingå distributionsavtal med nya leverantörer (två nya avtal har tecknats under hösten 2016) och dels genom förvärv av marknadstillstånd och produkträttigheter. Strategin innebär även en förstärkning av Bolagets regulatoriska funktioner. (23)

F. Löpande driftskostnader under 2017–18. (22)

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolvmånadersperioden beräknas uppgå till cirka 45 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2017. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolvmånadersperioden genom Erbjudandet, vilken vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 47 MSEK efter avdrag för beräknade emissionkostnader om cirka 3 Mkr. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2017. Bolaget har mottaget icke säkerställda teckningsförbindelser om 42,5 Mkr vilket motsvarar 85 % av emissionslikviden. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolvmånadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget. Intervaccs behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, operativa kassaflöden och kapitalbindning. Bolagets kapitalbindning utgörs i all väsentlighet av lager av produkter till försäljning, kundfordringar med mellan 30 till 60 dagars kredittid samt leverantörsskulder som förfaller till betalning mellan 10 till 60 dagar i efterskott.

För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Intervacc med anledning av Erbjudandet samt upptagande till handel av Intervaccs aktier på First North. Styrelsen för Intervacc är ansvarig för detta Prospekt och försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt den vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka Prospektets innebörd.

Hägersten den 22 februari 2017

Intervacc AB (publ)

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®.

Det är därför med stor tillfredsställelse vi nu kan konstatera att våra under hösten 2016 avslutade kliniska prövningar av Strangvac® fallit väl ut, vilket visar att Intervaccs teknologi för vacciner fungerar väl och lämpar sig för utveckling även av andra vacciner; en utmaning vi kommer ge oss i kast med. Strangvac® kommer utgöra ett viktigt verktyg mot att begränsa spridning och lidande på grund av kvarka. Något vaccin mot kvarka med lika lindrig biverkningsprofil som Strangvac® finns inte och marknadsintresset bedöms som stort.

Tidigare svårigheter att storskaligt producera Strangvac® har nu bemästrats genom anpassning och optimering av tillverkningen av en aktör med rätt kunnande, utrustning och erfarenhet. Alltså ytterligare ett väsentlig steg framåt för Intervacc!

Intervacc kommer inte vara ett en-produktföretag. Projektportföljen kommer breddas och lovande resultat har redan erhållits från försök med ett vaccin mot infektion på smågrisar. Erfarenheter från utvecklingen av Strangvac® kommer dessutom ge synergieffekter åt kommande vaccinprojekt.

Efter förvärvet av Nord Vacc häromåret, som nu ingår som ett dotterbolag i Intervacc, kommer Nord Vacc tjäna som en viktig plattform för försäljning och marknadsföring att bygga vidare från. Arbete pågår med att bredda Nord Vaccs produktsortiment. Försäljning av Strangvac® kommer dessutom att skötas av Nord Vacc på dess marknadsområden, Skandinavien och Baltikum. Nord Vaccs kassaflöde har dessutom bidragit till Strangvac®s utvecklingskostnader.

Den förestående nyemissionen ska användas för att vidareutveckla Intervacc till ett bolag med en ökad ambitionsnivå avseende utveckling och marknadsföring av nya veterinära vacciner, utöver vår huvudprodukt Strangvac®. Intervacc har renodlat en teknologiplattform som genom Strangvac® visat sig lyckosam och därmed manar till efterföljd.

Jag ser fram emot att välkomna Dig som ny aktieägare.

Hägersten i februari 2017

Jan-Ingmar Flock
VD, Intervacc AB (publ)

Villkor och anvisningar

Erbjudandet i korthet

Erbjudandet omfattar teckning av Units till ett belopp om totalt 50 MSEK vilket motsvarar högst 5 000 000 Units till den fastställda emissionskursen om 10 SEK per Unit. En Unit består av en (1) aktie och en (1) Teckningsoption i Intervacc. En (1) Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie i Intervacc för 12 SEK under teckningsperioden 1–30 mars 2018. För fullständiga teckningsoptionsvillkor se Bilaga 1 på sida 65–71. Styrelsen kan även fatta beslut om en Utökning i form av en nyemission om högst 750 000 Units motsvarande ett belopp om 7,5 MSEK, vilka även dessa utgörs av en (1) aktie och en (1) Teckningsoption i Intervacc. Vid eventuellt utnyttjande av Utökningen kommer teckningskursen, teckningsperioden samt tilldelningsprinciperna vara desamma som för Units i Erbjudandet. Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare.

Unit

Aktierna och Teckningsoptionerna som Erbjudandet omfattar gäller Intervacc AB (publ), aktie, ISIN SE0009607252 samt Teckningsoption TO1, ISIN SE0009637440. Aktierna och Teckningsoptionerna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

Emissionskurs

Priset för units har fastställts till en kurs om 10 SEK per Unit det vill säga 10 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde om cirka 111 MSEK före Erbjudandet. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej. Minsta teckningspost är 500 Units. Emissionskursen i Erbjudandet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Remium baserat på ett antal faktorer, inklusive en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara listade bolag, en Discounted Cash Flow-värdering, rådande marknadsläge, Bolagets position på marknaden, Bolagets historiska resultat samt Bolagets framtida affärsutsikter. Emissionskursen är enligt styrelsens bedömning marknadsmässig. Intervacc gjorde en riktad emission i oktober 2016 till en emissionskurs 9,20 SEK per aktie. Anledningen till den högre emissionskursen i Erbjudandet är att Bolaget sedan den riktade emissionen har avslutat kliniska prövningar av Strangvac och erhållit slutgiltiga rapporter. Dessutom har Intervacc genomfört förbättringar av Bolagets tillverkningsprocess.

Emittenten

Emittentens firma (tillika dess handelsbeteckning) är Intervacc AB (publ).

Teckningstid

Teckning av nya Units skall ske under tiden från och med den 27 februari till och med 17 mars 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning vilket offentliggörs senast den 17 mars 2017.

Teckning av Units

Anmälan om teckning skall göras på anmälningssedel, ”Anmälningssedel för teckning av units i Intervacc AB (publ)” och skickas till Aktieinvest på den förtryckta adressen på anmälningssedeln. Anmälningssedel finns att ladda ner från Aktieinvest FK ABs hemsida, (www.)aktieinvest.se, på rådgivarens hemsida, (www.)remium.com eller på Bolagets hemsida, (www.)intervacc.com. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan åtgärd. Endast en (1) anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall fler anmälningssedlar insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Vid de fall depå är kopplad till kapital-försäkring eller investeringssparkonto vänligen kontakta din förvaltare för teckning av units. Observera att anmälan är bindande. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på (www.)aktieinvest.se/intervacc2017 och följ instruktionerna.

Tilldelning

Tilldelning av units beslutas av styrelsen för Intervacc. Syftet är primärt att uppnå erforderlig spridning av ägandet bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Intervaccs aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med färre antal units än anmälan avser eller helt utebli. Tilldelningen kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Intervacc har ej fastställt en indikativ lägstanivå för enskild tilldelning, vare sig för professionella eller icke professionella investerare. I händelse av överteckning kommer investerare som lämnat teckningsförbindelser till Bolaget att prioriteras. Anmälningar från affärskontakter, medarbetare och andra till Intervacc närstående parter samt från kunder till Aktieinvest FK AB och Remium kan komma att särskilt beaktas. Tilldelning kan komma att ske till anställd i medverkande värdepappersinstitut, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 20 mars 2017. När fördelningen av Units fastställts, utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av Units i Intervacc till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske omkring den 20 mars 2017. Ingen handel kommer att inledas innan detta har meddelats. De som inte tilldelats Units kommer ej att erhålla någon information.

Likvid

Full betalning för tilldelade Units ska erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, med beräknad likviddag den 27 mars 2017. Om full betalning inte erläggs i tid kan Units komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än försäljningspriset enligt Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning i Erbjudandet.

Erhållande av aktier och teckningsoptioner

Intervacc är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Sedan betalning för tilldelade Units erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att de betalda aktierna och Teckningsoptionerna finns tillgängliga på köparens VP-konto. Detta beräknas ske omkring den 6 april 2017. De som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare får aktierna och Teckningsoptionerna bokförda på denna depå och avisering sker i dessa fall enligt respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida, (www.)intervacc.com, omkring den 20 mars 2017.

Listning

Aktien och Teckningsoptionen planeras att tas upp till handel på First North den 7 april 2017, förutsatt godkänd ansökan.

Utdelning

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art, och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att deltaga i Erbjudandet av styrelsen för Intervacc bedöms som otillräckligt. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande. Intervacc har ej möjlighet att återkalla Erbjudandet efter det att handeln med värdepapperen har inletts.

Övrigt

Remium agerar finansiell rådgivare och Lindahl agerar legal rådgivare åt Intervacc i samband med Erbjudandet. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut i Erbjudandet.

68

Marknadsöversikt

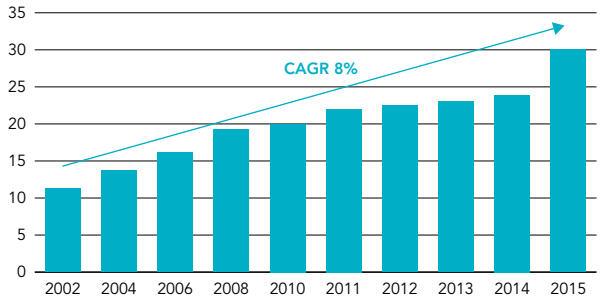
Prospektet innehåller vissa siffror, marknads- och branschinformation eller annan information som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Intervacc anser att källorna är tillförlitliga har Intervacc inte oberoende verifierat densamma, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Intervacc känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i Prospektet beskrivs Bolagets ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras bland annat på Intervaccs omsättning i förhållande till Intervaccs bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

Veterinärläkemedelsmarknaden

Djurhälsa påverkar miljader människor över hela världen. Det finns en stark och direkt koppling mellan friska djur och friska människor. En hälsosam och hållbar försörjning av protein från mjölk, ägg och kött börjar med friska djur. Dessutom är cirka 60 % av de sjukdomar som kan påverka människor ”zoonotiska”, vilket innebär att de kan överföras mellan djur och människor (Animal Pharm, Veterinary vaccines report, 2015).

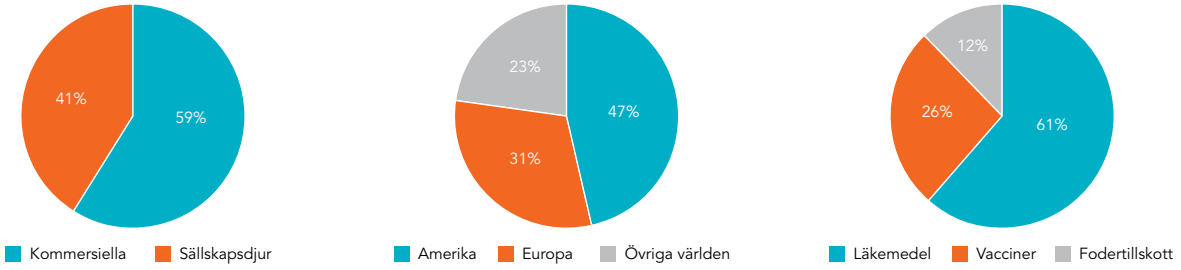
Veterinärläkemedelsmarknaden är en växande marknad omfattande två viktiga och väletablerade områden – animalieproduktion och sällskapsdjursvård. Brett definierat inkluderar veterinärläkemedelsmarknaden alla produkter och tjänster, förutom foder, som främjar produktivitet och hälsa hos boskap och sällskapsdjur. Dessa produkter och tjänster omfattar läkemedel och vacciner, diagnostik, medicinsk utrustning, sällskapsdjursprodukter, kosttillskott, veterinärprodukter samt andra relaterade tjänster.

Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin cirka 30 mdr USD under 2015. Marknaden har visat på en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 8 % sedan 2002[1]. Branschen bedöms växa till över 45 mdr USD år 2024[2].



Enligt Vetnosis[3] är veterinärläkemedelsmarknaden uppdelad på följande sätt:

1. Kommersiella djurhälsoprodukter utgör 59 % av marknaden, medan hälsoprodukter för sällskapsdjur står för resterande 41 %.
2. Kunderna finns främst i Västvärlden där 47 % av marknaden finns i Amerika, 31 % i Europa och 23 % i övriga världen. Dock ökar efterfrågan i Asien och Stillahavsområdet.
3. Den mest värdefulla typen av produkt är läkemedel (61 %), följt av vacciner (26 %) och fodertillskott (12 %). Vacciner uppvisar, jämfört med övriga segment, en högre tillväxt om cirka 2 %.



1) Statista 2016: https://(www.)statista.com/statistics/260185/global-animal-health-market/
2) Global Market Insights: https://(www.)gminsights.com/industry-analysis/animal-healthcare-market
3) Vetnosis 2016

Den globala efterfrågan på både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur ökar och många hälsolösningar är relevanta för båda marknaderna. Detta driver tillväxten inom veterinärläkemedelsindustrin. En växande medelklass i utvecklingsländerna efterfrågar allt mer en proteinrik kost innehållande kött, ägg och mjölk. Den växande marknaden för produkter inom djurhälsa beskrivs av en ledande aktör (Zoetis) i området på denna sida: (www.)zoetis.com/animal-health/companion-animal-health.aspx. För att möta denna ökade efterfrågan måste dock problematiska metoder användas, såsom att förvara fler djur i mindre utrymmen. Detta leder oundvikligen till en ökad spridning av smittsamma sjukdomar. Vaccination är här av yttersta vikt tillsammans med andra profylaktiska hygienåtgärder. En ur både folkhälso- och djurhäslosynpunkt mycket viktig åtgärd är att minska risken för resistensutveckling av antibiotika. Här utgör en satsning på effektiva och säkra vacciner ett betydelsefullt instrument. För att öka sina marginaler är bönder dessutom beroende av att använda fodertillskott. Därför har det blivit avgörande att hitta innovativa lösningar för att bekämpa nackdelarna inom dagens moderna industriella jordbruk.

I Västvärlden är produkter för sällskapsdjur en stor marknad, varav en stor del spenderas på foder och djurhälsovård. Allt eftersom antalet medelklasshushåll stiger i utvecklingsländerna förväntas efterfrågan på sällskapsdjur öka även där. Detta leder i sin tur till stigande efterfrågan på sällskapsdjur och hälsoprodukter till dessa.

Den veterinära läkemedelsbranschen präglas av stora sammanslagningar och uppköp, läkemedelsföretagen emellan. Zoetis, Novartis, Merck & Co Inc, Bayer Healthcare och Merial Ltd återfinns bland de största aktörerna.

Veterinärläkemdelsmarknaden i Norden och Baltikum

Den totala storleken på de danska, finska, svenska och norska marknaderna uppskattas av Bolaget till cirka 5–6 mdr SEK för 2016. Marknaden definieras som försäljning från animal healthföretag till djuruppfödare och djurägare som är slutkunden. Big pharma (topp sju animal healthbolag globalt) kontrollerar majoriteten av den nordiska marknaden. Små och medelstora bolag utgör cirka en tredjedel av marknaden.

Danmark är den största veterinära läkemedelsmarknaden i Norden tack vare sin stora livsmedelsindustri med en export av griskött till ett värde på cirka 30 mdr SEK (European federation of Animal Science, 2014). Till det kommer export av cirka 11 miljoner smågrisar, huvudsakligen till Tyskland. Exporten av minkskinn utgjorde enligt Copenhagen fur auctions 2014, 14 mdr SEK.

Vaccinsegmentet i Danmark står för ungefär hälften av det totala marknadsvärdet vilket också hänförs till den stora produktionen av svin ((www.)pigresearchcentre.dk/). Den finska marknaden kännetecknas av en större andel små och medelstora aktörer jämfört med andra länder och utgör enligt Bolagets bedömning cirka hälften av den svenska. Norge sticker ut då en stor del av marknaden är relaterad till akvakultur omfattande laxodling. Marknadens storlek uppskattas av Bolaget till cirka 0,9 mdr SEK, inklusive akvakultur. I det senare segmentet utgör vacciner en stor del.

Baltiska marknaden

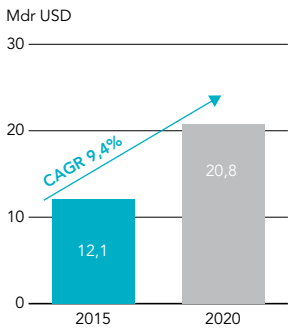
Den totala veterinärläkemedelsmarknaden i Baltikum (enligt Sia Nord Vacc Latvia 2016) är för Estland 0,74 MEUR, för Lettland 10,2 MEUR och för Litauen 30,4 MEUR.

Den veterinära vaccinmarknaden

Den veterinära läkemedelsmarknaden kan delas in i olika subsegment, där BNP-tillväxt, demografisk förändring och introduktioner av nya läkemedel är några av de marknadsfaktorer som gör att tillväxten varierar mellan segmenten. Intervaccs huvudmarknad finns inom veterinära vacciner (Biologicals) och är ett av de segment som förväntas driva den veterinära läkemedelsmarknaden de kommande åren (Animal Pharm, Veterinary vaccines report, 2015). Den primära drivfaktorn bedöms av Bolaget vara den ökade positiva inställningen att förebygga sjukdomar snarare än att bota dem.

En växande insikt om vikten av god djurhälsa, och den alarmerande problematiken kring utveckling av antibiotikaresistens, leder till ett ökat behov av och intresse för veterinära vacciner och skapar goda förutsättningar för den veterinära vaccinmarknaden. Veterinära vaccin utgör cirka 23 % av den totala marknaden för veterinära läkemedel (Global Information Inc 2016 (www.)giiresearch.com/report/moi319396-global-veterinary-vaccines-market-segmented-by.html) och enligt beräkning av Zion Market Research 2016 ((www.)zionmarketresearch.com/report/veterinary-vaccine-market) uppgick den globala omsättningen av veterinära vacciner 2015 till cirka 12 mdr USD och beräknas med en årlig tillväxt om 9,3 % till cirka 20 mdr USD år 2021. Europa och Amerika utgör i dagsläget cirka 67 % av marknadsandelen, enligt samma källa. En årlig ökningstakt om 9,4 % under perioden 2014–2020 beräknas även av en annan marknadsanalytiker (Global Information Inc 2016). Den veterinära vaccinmarknaden delas upp i två huvudsegment som skiljer på livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur med en fördelning på 62 respektive 38 % av vaccinmarknaden. Häst innefattas i den senare kategorin.

GLOBALA MARKNADEN FÖR VETERINÄRA VACCINER



Källa: Zion Market Research (2016)

Drivkrafter på marknaden för veterinära vacciner (biologicals)

Starkare relation till djur

En viktig drivfaktor till den växande marknaden är den allt starkare relationen mellan husdjur och dess ägare. Husdjur ses som familjemedlemmar och vikten av vård och omsorg ökar således. En god djurhållning även för livsmedelsproducerande djur är alltmer medvetandegjort och diskuterat i dagens samhälle. Viktiga påvisade faktorer som ytterliggare driver på utveckling av nya vacciner är till exempel fågelinfluensan med sin höga smittsamhet och förmåga att ändra sina egenskaper och på såvis sätta immunsystemet ur funktion.

Demografiska förändringar

Tillväxten drivs bland annat av en ökad efterfrågan på säkra animala livsmedel och mejeriprodukter p.g.a. en växande befolkning. Efterfrågan drivs också av den ökande levnadsstandarden, inte minst i Asien och i länder som Kina och Indien. Den ökande tillväxten och levnadsstandarden leder dessutom till en stabil ökning av antalet sällskapsdjur, inklusive häst, vilket också driver efterfrågan av läkemedel och vacciner inom denna sektor.

Ökad sjukdomsincidens och antibiotikaresistens

På grund av de många mikrobiella hoten mot den animala livsmedelsproduktionen, inte minst under senare år, ökar behovet av att snabbt kunna utveckla nya vacciner. Den snabba ökningen av antibiotikaresistens är ett växande hot också inom djurhälsa, inklusive sällskapsdjur. Den globala ökningen av antibiotikaresistensen ses av World Health Organisation (WHO) som ett av de största hoten mot både människors och djurs hälsa. För att möta hoten mot livsmedelsförsörjning och människors och djurs hälsa krävs att antibiotikaförbrukningen till både djur och människor upphör att öka. Kraftigt ökade satsningar på forskning och utveckling av nya vacciner både från samhällets sida och från industrin krävs för att motverka hot relaterade till antibiotikaresistens.

Ändrade sjukdomsmönster

En del virus, exemplevis influensavirus, har en förmåga att mutera vilket resulterar i att befintliga vacciner således blir värdelösa och behöver förnyas med jämna mellanrum. Detta bidrar till svårigheter för vaccintillverkare. Globala veterinära läkemedelsbolag allokerar stora resurser till forskning och utveckling av nya teknologier för att kunna bemöta förändringar i sjukdomsmönster.

Generika

Marknadsandelen för generika är relativt liten inom djurhälsa och uppskattas till ”ett fåtal %” av totalmarknaden (JAVMA News, Katie Burns, juli 2016). En orsak till detta är att generikaföretagen har svårt att hävda sig gentemot de stora företagens marknadsorganisationer. Den framtida potentialen bedöms dock av Bolaget som stor och på den svenska marknaden ser vi en tydlig tillväxt av generika mot smärta och inflammation. Detta gäller också medel mot olika parasitsjukdomar (Swedish drug market IMS health 2016, Fass vet 2016).

Ökade utvecklingskostnader och dess konsekvenser

Tiden för att ta fram ett nytt veterinärt vaccin i Europa har ökat kraftigt under senare år och varierar från 8–15 år. Ledtiden fram till färdigt läkemedel är i regel väsentligt kortare för sällskapsdjur än för livsmedelsproducerande djur där kraven på säkra livsmedel också måste beaktas. Utvecklingskostnaden för ett nytt veterinärläkemedel uppskattas till mellan 50–200 MSEK. Kostnaden för ett standardvaccin uppskattas till cirka 100 MSEK. Ökade kostnader leder till att endast större aktörer anses ha ekonomiska möjligheter att utveckla nya läkemedel och vacciner, något som bidragit till sammanslagningar av mindre och medelstora bolag i synnerhet under det senaste decenniet (Global Animal Health Market Report: 2011 Edition).

Sammanfattningsvis uppskattas den årliga ökningstakten för veterinära vacciner uppgå till cirka 9 % (Global Information Inc., 2016 och Zion Market Research, 2016).

Översikt av marknadssegment som berör Intervacc

Marknadssegment	Relevans för Intervacc
Veterinära vacciner	• Koncernen besitter både kommersiell- och FoU-expertis inom vacciner • Utvecklingsportfölj med global marknadspotential
Pälsmarknaden	• Viktig kommersiell produkt för koncernen
Animal Health-marknaden i Norden	• Tillväxtmöjligheter genom nya distributionsavtal och förvärv av marknadstillstånd för nya produkter
Marknaden för kvarkavaccin	• Intervaccs egenutvecklade huvudprodukt
Marknaden för vaccin mot *S.suis*	• Intervaccs teknologi utnyttjad i Bolagets andra produkt

Marknaden för minkvacciner
Rutinmässiga vaccinationsprogram genomförs årligen mot botulism, smittsam lunginflammation samt virusenterit (parvovirusinfektion) och i varierande grad mot valpsjuka beroende på smittryck.

Nord Vacc säljer, genom distributionsavtal med IDT-Biologika som leverantör, vaccinerna i olika kombinationer på den nordiska marknaden, Baltikum och Nederländerna. Ytterligare en aktör och tillverkare är USA-baserade United vaccines med distributörer i Europa.

Den globala uppfödningen av mink för pälsproduktion har visat en långsiktig tillväxt de senaste 20 åren. Huvudmarknader är Västeuropa och Norden som står för nära 60 % av minkpälsproduktionen med Danmark som ledande marknad (Den danske pelssektor, Henning Otte Hansen, Jurist- og Okonomforbundets Forlag 2015).

Priserna på minkskinn är volatila över vissa perioder vilket framgår av rapporterna från auktionshusen i Köpenhamn, Helsingfors, och Toronto (Den danske pelssektor, Henning Otte Hansen, Jurist-og Okonom, forbundets Forlag 2015). Prisvolatiliteten har dock mindre korrelation med förbrukningen av vaccin då vaccination ses som en försäkring för att undvika förluster. Minkfarmarna anpassar uppfödningen efter marknadens efterfrågan genom att reducera antalet avelsdjur och därmed årskullen av minkvalpar tillgängliga för vaccination. Detta återspeglas i Nord Vaccs försäljning 2015/16. Den totala globala marknaden för minkskinn är i nuläget på väg att balanseras från cirka 70 miljoner skinn till 55 miljoner skinn, vilket påverkar antalet vaccinationer.

Sjukdomen kvarka och dess konsekvenser
Kvarka (engelska *Strangles*) är en allvarlig och mycket smittsam luftvägsinfektion orsakad av bakterien Streptococcus equi. Sjukdomsförloppet vid kvarka inleds med att bakterien vidhäftar till hästens tonsiller, varifrån bakterierna sprider sig via det lymfatiska systemet till lymfkörtlar i huvud och hals. En snabb bakteriell förökning i dessa lymfkörtlar leder till en massiv inflammation, feber och svullnade lymfkörtlar som kan brista genom huden eller in i nasala luftvägarna, vilket leder till varigt nasalt flöde. Svullna submandibulära lymfkörtlar resulterar i att hästen får svårigheter att äta dricka och andas med påtagligt lidande som följd. Kvarkadrabbade hästar löper även risk för allvarligare och livshotande följdsjukdomar, så kallad kastad kvarka (eng Bastard Strangles) som är en systemisk och allvarligare form av kvarka. I tidigt skede och vid milda symptom kan sjukdomen ibland behandlas med antibiotika, dock med varierande framgång.

Konsekvenser
En infekterad häst har en konvalescenstid på upp till flera månader, vilket kan leda till påtaglig prestationsnedsättning. Föl drabbas ofta hårdare än äldre hästar. Sjukdomen är mycket smittsam, vilket nästan alltid innebär att flera hästar i ett stall drabbas. Ett ytterligare problem vid kvarka är att till synes friska hästar blir kroniska bärare av bakterien vilket innebär att de under en lång tid kan föra smittan vidare. Sjukdomen är anmälningspliktig och stall med drabbade hästar isoleras och hästarna blir belagda med transportförbud. Rekommendationer från Svenska Travsportens Centralförbund, STC, säger att ett stall med sjuka hästar bör hållas isolerat i minst 20 dagar efter det att den sist insjuknade hästen inte längre visar symtom. För att öka säkerheten rekommenderar Statens Veterinärmedicinska Anstalt, SVA, isolering i 4–6 veckor. De brittiska och amerikanska riktlinjerna använder inga tidsgränser utan rekommenderar istället tre fria provtagningar av hästarna för att häva isoleringen ((www.)sva.se).

Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin
Marknaden saknar idag ett säkert och adekvat vaccin mot kvarka. Det är Bolagets uppfattning att de fåtal vaccin, som finns tillgängliga har begränsad effekt och ger svåra biverkningar. Dessa vacciner är konventionella vacciner bestående av försvagade levande bakterier. Biverkningarna omfattar bland annat svullnad och lokala bölder i samband med injektion. Flera rapporter finns om att båda dessa vacciner har gett upphov till svåra biverkningar (Cursons et al, 2015, Vaccine 33 p 3440–3443 och Newton

et al 2005, Vet. Rec. 156 p 291–292). Det vaccin som saluförs i Europa finns inte tillgängligt på vissa marknader. Se vidare i avsnitt " Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin" i Marknadsöversikt.

Det ideala kvarkavaccinet bör ha följande karakteristika:

- Ett brett skydd mot de för närvarande globalt cirkulerande stammarna av S. equi. S. equi har f.ö. mycket liten variabilitet mellan olika isolat.
- Ett immunologiskt minne som möjliggör att en återvaccination snabbt återställer ett skydd. Med kort varsel kan då en extravaccination ges inför ökad riskexponering.
- Administrering via intramuskulär injektion. De flesta andra hästvaccinationer administreras intramuskulärt vilket är enkelt och användarvänligt för både veterinären och hästen.
- Förmågan att särskilja smittade djur från vaccinerade djur (DIVA). Efter vaccination med Strangvac® bildas andra typer av antikroppar än efter normal infektion. Det innebär att man kan särskilja en infekterad häst från en som vaccinerats, vilket är av fundamental vikt vid smittspårning, epidemiologiska studier och hantering av utbrott.
- Lång stabilitet vid kylförvaring.

Strangvac® uppfyller samtiga dessa egenskaper.

Konkurrenslandskap

Bolag	Intervacc	A	B
Produkt	Strangvac®	a	b
Teknologi	Rekombinanta proteiner	Levande stam	Levande stam
Skyddets varaktighet	Upp till 2 månader; immunologiskt minne 6 månader	3 månader	Ej undersökt
Immunisering	Intramuskulär	I läppen (submucosalt)	Intranasal
Marknad	Samtliga marknader	EU. Begränsad tillgång	US, Canada, NZ
Biverkningar	Lindriga övergående*	Infektioner, abcesser	Infektioner
DIVA potential	Ja	Nej	Nej

* Se "Strangvacc" under avsnittet "Marknadsföring och försäljning" för mer information.

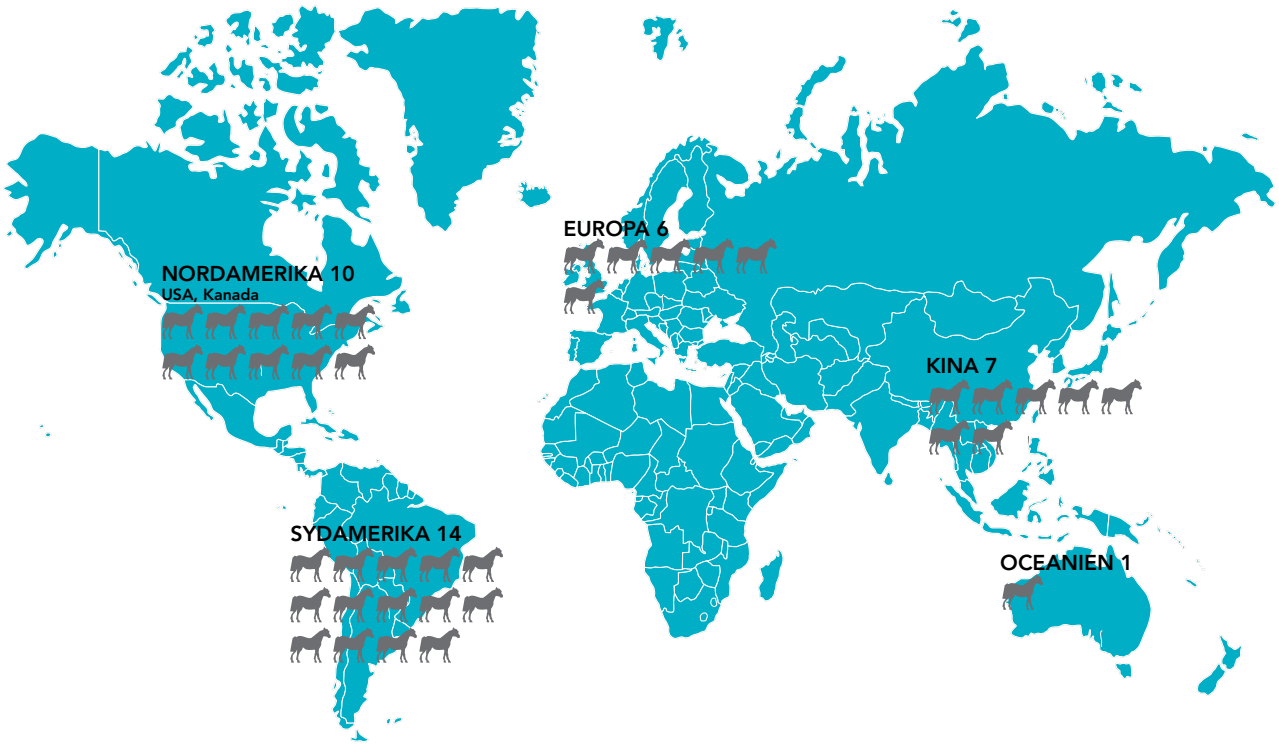
Marknaden för ett kvarkavaccin

Fokus ligger i första hand på utvecklingen av Bolagets första vaccinkandidat, Strangvac®, ett vaccin mot kvarka som orsakas av Streptococcus equi. Strangvac® har påvisat god dokumenterad skyddseffekt mot en sjukdom som hittills saknat ett fullgott vaccinskydd. Detta vaccin har genomgått slutliga tester för att undersöka vaccinets effekt, samt optimal immuniseringsmetod vid vaccination inför registrering vid europeiska läkemedelsmyndigheten.

Marknadspotential för ett kvarkavaccin

Antalet kvarkautbrott har i Sverige ökat de senaste åren och ligger på cirka 100 anmälda per år (Jordbruksverket 2015) och i Storbritannien närmre 1 000 fall (Parkinson et al 2011 Vet. Rec. 168 p 666). I en Australiensisk studie fann man att cirka 2 % av alla hästar drabbas av kvarka (Jorm 1990 Austr Vet J 12 p 436). Förekomsten av kvarka har under senare år ökat. Varje utbrott avser ej individuell häst utan hela stall och anläggningar. Marknaden för ett vaccin beräknas emellertid inte på antalet utbrott utan på antalet hästar som i förebyggande syfte behöver vaccineras. De primära marknaderna för Bolaget är EU och USA där antalet hästar uppgår till cirka 16 miljoner (FAOSTAT). Baserat på antalet sålda vaccindoser i Europa, enligt uppgifter från Business Sweden, gör Bolaget beräkningen att ungefärligen 30–60 % av alla hästar i dessa marknader vaccineras mot olika infektionssjukdomar huvudsakligen influensa men även West Nile Fever, Rabies, Tetanus etc. De två geografiska marknaderna, EU och USA, utgör i dagsläget cirka 70 % av världsmarknaden för veterinära vacciner (Zion Market Research, 2016).

ANTAL HÄSTAR PÅ HUVUDMARKNADERNA SAMT ÖVRIGA VÄRLDEN (MILJONER)



1) GBI Research – Veterinary Vaccines Market to 2017, 2012)
2) Bolagts egna bedömning
3) Ernst and Young på uppdrag av Intervacc

Källa: FAOSTAT

Marknaden för ett kvarkavaccin bedöms lika stor som den befintliga marknaden för hästinfluensavacciner på grund av likheterna mellan sjukdomarnas allvarliga konsekvenser, frekvens och stora ekonomiska förluster.

Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin
Marknaden saknar idag ett säkert och fullgott vaccin. De fåtal vaccin som finns tillgängliga i dagsläget har begränsad effekt och svåra biverkningar. Biverkningarna omfattar bland annat svullnader i samband med injektion samt att, i ett antal fall, vaccinet gett upphov till kvarka. Bolaget bedömer att en låg skyddseffekt tillsammans med biverkningarna hos befintliga vacciner gör att full marknadspotential för kvarkavacciner inte uppnås på dagens marknad. Det finns således stora möjligheter för ett vaccin med egenskaper som nuvarande vaccin mot kvarka ej kan uppfylla:

- Högre skyddseffekt
- Minskade biverkningar
- Lägre risk
- Långsiktigt skydd
- Enkel och effektiv immuniseringsmetod
- Tillgängligt på flera marknader

Potentiella konkurrerande vacciner under utveckling
Det bedrivs forskning i olika forskargrupper kring kvarka rörande infektionsmekanismer, kliniska behandlingsrekommendationer och molekylärbiologi med mera. Denna forskning leder till ett kunnande av betydelse för vaccinutveckling. En del forskning direkt relaterad till vaccinutveckling förekommer också, men det är Intervaccs bedömning att inget vaccinprojekt har nått lika långt som Strangvac®. I den vetenskapliga litteraturen finns artiklar som tydligt poängterar svårigheten med att ta fram ett vaccin mot kvarka. Detta var innan Intervaccs genombrott som publicerades i slutet av 2009. Av de större läkemedelsbolag som Intervacc för närvarande för diskussioner med, har ett bolag deklarerat att man har tidig forskning på gång, som ska leda till ett vaccin, men medger att Intervacc kommit betydligt längre. Man menar att en samverkan med Intervacc vore att föredra framför att påbörja en egen utveckling.

Konkurrens

Djurhälsobranschen karaktäriseras av ett stort antal mindre aktörer, vilka marknadsför en eller ett fåtal produkter på en begränsad marknad, och ett fåtal mycket stora aktörer som på global basis erbjuder breda produktprogram för exempelvis veterinärmarknaden.

Djurhälsobolag har en fördel i att försäljning till kunder kan ske utan hårda förhandlingar med myndigheter och/eller försäkringsbolag som fallet är på humanmarknaden. Detta innebär att prispressen på djurhälsoprodukter tenderar att vara lägre. Utvecklingskostnaderna är också lägre jämfört med humanprodukter till följd av mindre betungande prövningar och de tenderar dessutom att uppvisa längre livslängd och mindre konkurrens.[1)]

Då antalet aktörer i djurhälsobranschen är stort och är av varierande storlek ges här nedan endast några exempel på de aktörer som finns på världsmarknaden.

En av de ledande aktörerna är det amerikanska företaget Zoetis, med cirka 9 000 anställda, representation på 120 marknader, en omsättning 2015 om cirka 40 Mdr SEK och en vinst efter skatt om cirka 3 Mdr SEK[2)]. Zoetis ägdes fram till 2013 av Pfizer som därefter knoppade av djurhälsobolaget via en börsnotering och i nuläget värderas bolaget till cirka 230 Mdr SEK[3)]. Enligt Intervacc är Pfizers avknoppning av Zoetis ett tecken på att djurhälsobranschen är i snabb förändring genom etablering av större aktörer och en hög aktivitet vad gäller investeringar, sammanslagningar och förvärv.

Ett exempel på ett medelstort bolag är det belgiska bolaget Ecuphar som under 2014 omsatte cirka 400 MSEK[4)]. I maj 2015 förvärvade Ecuphar det spanska läkemedelsbolaget Esteves veterinärverksamhet, vilket ökade bolagets anställda till drygt 200 och en uppskattad omsättning om cirka 800 MSEK[5)].

Ytterligare ett exempel på en branschaktör är brittiska VetPlus som under tjugo år byggt upp ett medelstort djurhälsobolag helt inriktat mot veterinärmarknaden. Bolaget säljer sina egenutvecklade produkter på över 30 marknader i Asien, Australien och Europa genom både egna försäljningsbolag och återförsäljare[6)]. Bolaget är en del av Tangerine Group med totalt 13 dotterbolag verksamma inom djurhälsa och med en omsättning på motsvarande drygt 250 MSEK och 130 anställda[7)].

Intervacc bedömer att konsolideringsvågen inom djurhälsobranschen är ett tecken på ett ökat intresse från investerare. Bolaget gör också bedömningen att konsolideringen och samarbeten är en nödvändighet för att de mindre och medelstora produktbolagen med svaga distributionsnät ska kunna nå ut på den växande globala marknaden.

1) Financial Times, "Pharma groups eye healthy returns from animal drugs market", juli 2015
2) Zoetis.com, februari 2017
3) Bloomberg.com, februari 2017
4) Ecuphar.com, maj 2015
5) Ecuphar.com, maj 2015
6) Vetplusglobal.com, februari 2017
7) Endole.co.uk, februari 2017

Verksamhetsbeskrivning

Intervacc är ett svenskt bolag inom biotekniksektorn. Bolagets huvudområde är att med modern teknologi utveckla vacciner mot ekonomiskt betydelsefulla infektioner orsakade av streptokocker och stafylokocker inom djurhälsovård.

Affärsidé

Att utveckla moderna, effektiva och säkra vacciner mot ekonomiskt betydelsefulla bakteriella veterinära infektioner.

Vision

Koncernen ska verka för att minska risken för bakteriella infektioner genom vaccinationsprogram inom djurhälsa, baserat på Bolagets forskning samt stärka Bolagets roll som marknadsledande distributör av veterinära vacciner och läkemedel.

Strategi

Intervacc skall genom forskning och utveckling i egen regi ta fram moderna effektiva vacciner med överlägsen säkerhet, mot ekonomiskt betydelsefulla bakteriella infektioner på djur. Strategin omfattar även att vidmakthålla och utveckla det nätverk av samarbetspartners Bolaget har byggt upp, vilket är av väsentligt för utvecklingsarbetet. Koncernen skall själv marknadsföra och sälja sina produkter på de Nordiska och Baltiska marknaderna och ingå distributions och licensavtal för övriga marknader. Koncernen skall dessutom genom dotterbolaget Nord Vacc vidga sin roll som distributör av andra företags produkter med stor efterfrågan eller där produkter saknas på hemmamarknaden. Därutöver avser Nord Vacc att förvärva marknadsrättigheter för ytterligare produkter för att därvid optimalt utnyttja det goda varumärke som kännetecknar Nord Vacc.

Mål

Koncernen ska växa och bli vinstgivande baserat på egenutvecklade moderna antibakteriella vacciner och därtill vara ett marknadsledande försäljningsbolag inom djurhälsa i sina marknadssegment i Europa.

Verksamhetsöversikt

Intervacc utvecklar nya vacciner mot infektioner inom området djurhälsovård. Utvecklingsarbetet baserar sig på ny teknologi med rekombinanta proteiner istället för avdödande eller försvagade mikroorganismer, vilket finns i konventionella vacciner. Därmed minskar risken för allvarliga biverkningar. Konceptet som utnyttjas, att på gennivå länka samman de viktigaste delarna av olika bakteriella ytproteiner till fusionsproteiner, lämpar dig väl även för andra framtida vacciner på samma sätt som Strangvac®. På det sättet kan flera viktiga ytproteiner inkorporeras i ett fåtal vaccinkomponenter.

I Norden och Baltikum har företaget en egen försäljningsorganisation. Koncernen har varit verksam i sektorn i över 30 år då den kommersiella delen, dotterbolaget Nord Vacc, grundades 1983.

Kommersiellt drivs koncernen genom tre varumärken:

Forskning och Utveckling

Översikt

- Intervacc innefattar Koncernens biotekniska forskning och utveckling.
- Utvecklingen är inriktad på antibakteriella vaccin främst inom djurhälsovård, där Intervacc har etablerat en FoU-plattform för utveckling av en ny generation vacciner.
- Efter mångårig forskning är Intervacc i slutskedet av utvecklingen av vaccinet Strangvac® mot den mycket smittsamma sjukdomen kvarka i hästar orsakad av Streptococcus equi.
- Forskning har också inletts som syftar till att utveckla rekombinant vaccin mot andra streptokockinfektioner.

Försäljning och Marknadsföring

Översikt

- Nord Vacc är den kommersiella verksamhetsgrenen inom Koncernen och marknadsför och säljer ett antal konventionella vacciner. Nordvacc har hittills sålt mer än 150 miljoner doser vaccin.
- Nord Vacc äger distributions- och försäljningsrättigheter till ett antal produkt med huvudmarknader i Norden och Baltikum.
- Nord Vacc marknadsför och distribuerar cirka 12 vaccin, läkemedel och vitaminer på cirka 10 marknader.

Laboratorium och Analys

Översikt

- Fokuserar på veterinär diagnostik inom bakteriologi och mykologi och utför mikrobiologiska analyser på prover skickade av kunder från hela Sverige.
- Utför analyser enligt Swedacs ackrediterade metoder.
- Mybac-Vettech samarbetar med; SVA, Svenska Veterinärmedicinska Institutet, Uppsala, CVL, Central Veterinary Laboratory, Surrey/England.

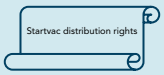
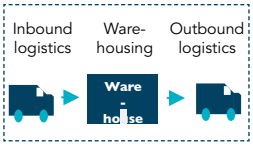
Inom Animal Health-segmentet utmärker sig koncernen främst genom:

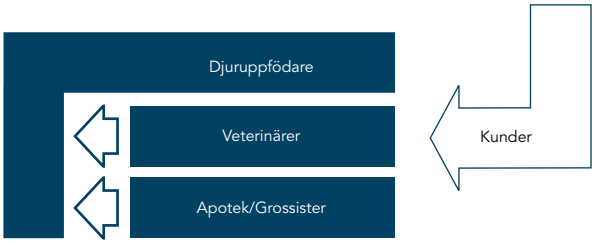
1. Kompetens inom marknadsföring av vacciner – Koncernen har sålt 150–200 miljoner doser vaccin sedan start och vacciner utgör mer än 80 % av omsättningen.
2. En etablerad kommersiell försäljningsplattform i Norden och Baltikum vilken innefattar mycket god kunskap om de geografiska marknaderna och deras funktion.
3. Globala rättigheter till kvarkavaccinet Strangvac®.
4. Forskning och utveckling av vacciner baserat på ny teknologi med renade rekombinanta proteiner och med en mycket god biverkningsprofil (konventionella vacciner består oftast av levande försvagade mikroorganismer).
5. Sedan lång tid ett väl upparbetat och värdeskapande nätverk av samarbetspartners av fundamental vikt för vaccinutveckling, såsom exempelvis Animal Health Trust (studier av Strangvac® på häst), PX Therapeutics (optimering och uppskalning av Strangvac®), Moredun Scientific (effektstudier av vaccin mot infektion på gris), Sveriges Lantbruksuniversitet (molekylärgenetik, bioinformatik), Karolinska Institutet (Immunologiska analyser), Sofus Regulatory (regulatoriska frågor) med flera.

Översikt av affärsmodellen

Koncernen är aktiv och verksam från forskning och utveckling till försäljning

= Egen kapacitet = Outsourcade funktioner

FoU	Tillverkning	Produkt- och distributions-rättigheter	Logistik	Marknadsföring och försäljning
				
• Egenutvecklad FoU-plattform för rekombinant av vacciner. • Forskning sprunget från Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. • FoU-pipeline med Strangvac® som den mest långtgående produkten.	• Tillverkning hos respektive produktägare. • Tillverkning av egna produkter (inkl Strangvac®) avses att outsourcas till kontraktstillverkare.	• Regionala distributionsrättigheter av veterinära läkemedel och vitaminer. • Egenutvecklade produkter med fyra kandidater i pipeline (globala rättigheter).	• Avtal med leverantörer inom lagerhållning och logistik i Sverige, Danmark, Finland och Lettland. • På övriga marknader säljer koncernen sina produkter direkt till grossisterna.	• Kunder är antingen djuruppfödare direkt eller mellanhand beroende på marknad. • Nord Vacc marknadsför sina produkter genom mässor, möten och seminarier med veterinärer och uppfödare. • Nord Vacc har mer än 30 års erfarenhet från försäljning av djurvårdsprodukter i de nordiska marknaderna.



Marknadsföring och försäljning

Marknadskunskap och erfarenhet

- Koncernen besitter mycket god kunskap och erfarenhet om de lokala marknaderna.
- Intervacc har i samband med förvärvet av Nord Vacc en etablerad marknads- och försäljningsplattform inom Norden och Baltikum. Genom åren har koncernen byggt upp och etablerat relationer med såväl intressenter som kunder och myndigheter.
- Koncernen har dessutom en omfattande kunddatabas.

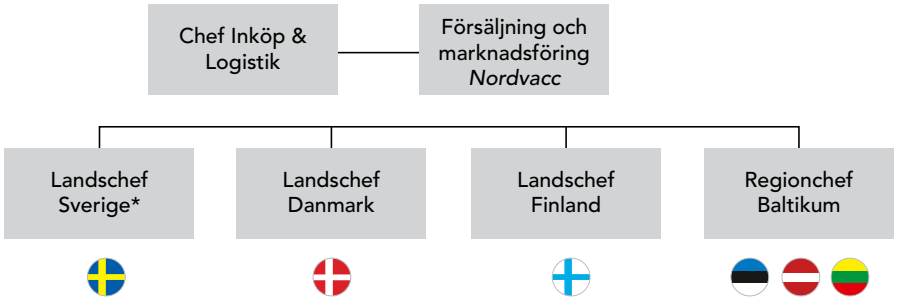
Marknadsföring och försäljning

- Koncernen har säljchefer i Sverige, Danmark, Finland, Lettland och Litauen som aktivt arbetar med marknadsföring av produkter genom mässor, möten och seminarier tillsammans med:
  a. Veterinärer
  b. Djuruppfödare
  c. Grossister
  d. Apotek

- Genom aktiv närvaro på marknaden i kombination med koncernens långa historik, har långsiktiga kundrelationer etablerats.

MARKNADSNÄRVARO

MARKNADSFÖRINGS- OCH FÖRSÄLJNINGSORGANISATION



* Landschef för Sverige är även ansvarig för försäljningen till Frankrike, Grekland, Nederländerna och Norge.

Produktportfölj
Koncernen har under en lång tid byggt upp en portfölj av kommersiella produkter och är en av de få fristående aktörerna på de nordiska och baltiska marknaderna.

Produkt	Typ	Måldjur	Tillverkare
Bestvac	Vaccin	Mink	IDT
Febrivac	Vaccin	Mink, räv	IDT
Respiporc	Vaccin	Gris	IDT
Ecoporc shiga	Vaccin	Gris	IDT
Hipracal	Läkemedel	Nötkreatur	Hipra
Hipracin vet	Läkemedel	Nötkreatur, gris, häst, får	Hipra
Hipradoxi	Läkemedel	Gris	Hipra
Penethaone vet	Läkemedel	Nötkreatur	Divasa-Farmavic
Doxivet	Läkemedel	Diverse	Divasa-Farmavic
Isocare vet	Läkemedel	Diverse	Animalcare Ltd.
Chanaverm	Läkemedel	Nötkreatur, får	Chanelle
Vitaminer	Kosttillskott	Mink	Diverse

Produktstrategi
Koncernens strategi är att vara en viktig part för läkemedelsföretag som behöver en försäljnings- och distributionsplattform i Norden och Baltikum. Koncernens nuvarande produktportfölj består av distributionsrättigheter för ett antal animal health-produkter, där portföljen huvudsakligen består av vaccin för den nordiska och baltiska veterinärmarknaden.

Med en etablerad marknadsposition och vaccinexpertis söker koncernen aktivt potentiella tillägg till produktportföljen och anpassningar av portföljen till marknadens efterfrågan. Då koncernen har en stark kommersiell erfarenhet och lång historia i branschen, har koncernen relationer med många produkträttighetsägare och potentiella källor för nya distributionsrättigheter. Det faktum att vacciner är svåra att kopiera kan i praktiken innebära ett visst skydd mot konkurrens trots att vissa produkter inte har patent.

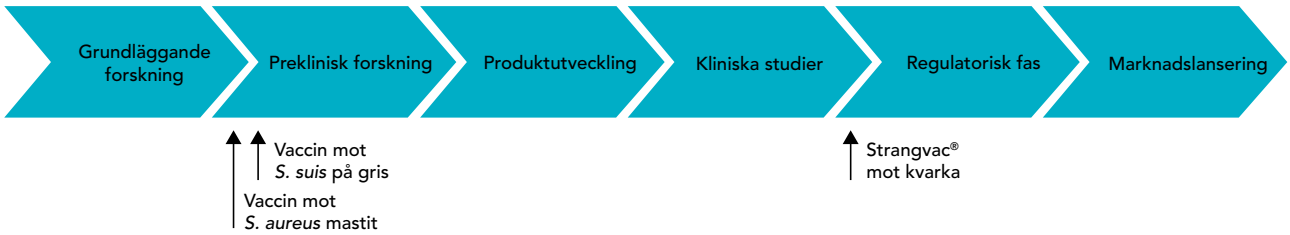
Forskning och utveckling (FoU)
Strategi
Strategin för Intervaccs utvecklingsprogram styrs av de drivkrafter som tidigare beskrivits gällande veterinära vacciner i kombination med den teknik och know-how som Bolaget besitter. Baserat på detta kommer koncernens FoU-funktion att fokusera på bakteriella infektioner av ekonomisk betydelse som påverkar djur.

De positiva resultaten av vaccination mot kvarka (Strangvac®), baserat på rekombinanta proteiner, visar en ”proof of concept” för Intervaccs grundteknologi. Resultaten ledde Intervacc till att titta närmare på möjligheterna att utveckla vaccin mot andra streptokock- och stafylokockinfektioner hos djur.

Streptococcus suis – nästa vaccinkandidat
Streptococcus suis orsakar blodförgiftning och hjärnhinneinflammation hos smågrisar som årligen leder till omfattande förluster i grisproduktionen. S. suis infektion är en av de vanligaste bakteriella orsakerna till fatal infektion hos nyligen avvanda grisar och anses globalt som ett av flera stora hälsoproblem inom grisnäringen. Globalt finns cirka 960 miljoner grisar. Något effektivt vaccin mot S. suis infektion finns för närvarande inte på marknaden, även om en hel del forskning bedrivs som syftar till en bättre förståelse av infektionsmekanismer. Vaccination även av dräktiga suggor kommer övervägas eftersom skyddande antikroppar kan överföras via tidig råmjölk vid diande. S. suis är en zoonotisk infektion som också drabbar människor och som är av global betydelse.

Aktuell status: antigener för ett vaccin mot Streptococcus suis har identifierats och använts i studier på avvanda smågrisar som getts experimentell infektion med S. suis bakterier. Bolaget har i resultaten kunnat finna en vaccinkandidat (INV274) med lovande resultat vilket utgör underlag för vidare effektstudier. Vaccinet torde ge ett brett skydd mot alla olika serotyper av S. suis eftersom de antigen som ingår i vaccinet inte är kopplat till bara ett begränsat antal serogrupper.

Pipeline



FoU-plattform

Intervacc har cirka 15 års erfarenhet som företag inom vaccinutveckling. Gruppen har utvecklat verktyg för rekombinant DNA-teknik inklusive metoder, kunskap samt strategiska samarbeten för att ta ett projekt från forskning till färdig produkt.

För att bedriva verksamhet inom ramen för nästa generations veterinärvaccin, har Intervacc sedan länge utvecklat en framgångsrikt etablerad teknologi av rekombinant vaccinteknologi vilket är kärnan i FoU-plattformen.

FoU plattform			
Infrastruktur	**Innovation**	**Know how**	**Välinvesterad**
Partnerskapet mellan institutioner och Intervaccs FoU-team är en väl etablerad infrastruktur där Intervacc äger rätten till samtliga resultat från den tekniska plattformen	Grunden för Intervaccs FoU-plattform är vaccinationsteknik med proteiner framtagna med rekombinant DNA teknik	13 års erfarenhet som ett FoU-team men betydligt längre erfarenhet inom mikrobiologisk FoU	Cirka 100 MSEK har investerats sedan 2001 (efter det prekliniska skedet)

Teknologiplattformen kan i korthet sammanfattas som att proteiner lokaliserade på den smittsamma bakteriens yta identifieras. De ytlokaliserade proteinerna har funktioner som att exempelvis mediera vidhäftning av bakterien till en vävnadsyta i samband med att infektionsprocessen startar. Motsvarande gener klonas i bakterien Escherichia coli, som utgör ett effektivt produktionssystem. Om man vaccinerar med dessa rekombinanta ytproteiner bildas antikroppar hos det vaccinerade djuret, vilka binder till bakteriens yta tidigt under infektionen och därmed försvårar bakteriens vidhäftning. Antikroppar bundna till bakterien stimulerar även vita blodkroppars funktion att oskadliggöra bakterien. Vid en naturlig infektion bildas också antikroppar mot dessa ytlokaliserade proteiner, men i betydligt lägre nivåer och därmed utan effekt. Strategin som Bolaget arbetar med omfattar även att sammanfoga flera proteiner på DNA nivå till fusioner för att inkludera flera proteiner men som endast en produkt, vilket avsevärt sänker produktionskostnaden. Bolaget har även byggt in ett antal tekniska ”know-how” aspekter i utvecklingsprogrammet.

Strangvac®

Introduktion

- Strangvac® är den längst komna vaccinkandidaten. Kliniska prövningar av Strangvac® har genomförts och har visat på en signifikant skyddsnivå som uppfyller de krav som uppställdes inför studien.
- Strangvac® syftar till att bli branschens första vaccin utan väsentliga bieffekter mot sjukdomen kvarka, som är en infektion hos hästar.
- Kvarka orsakas av bakterien Streptococcus equi. Kvarka är mycket smittsamt och alla hästar i ett stall drabbas ofta, såvida de inte är immuna (det vill säga fortfarande bär på antikroppar eller har gått igenom sjukdomen under det senaste året). Sjukdomen varar i ungefär en månad och drabbade hästar måste hållas isolerade under lång tid. Hästar kan vara sjukdomsbärare under en mycket lång tid, även efter det att symptomen är borta.
- Förutom hästinfluensa orsakad av virus, är kvarka en av de mest kostsamma infektionssjukdomar som hästar kan få. Det finns också en spännande potential i att på sikt utveckla en kombination av kvarka- och influensa-vaccin, baserat på Strangvac®.

Strangvac®s egenskaper

- Vaccinet har en utmärkt säkerhetsprofil. Ingen häst har under alla studier vid Animal Health Trust visat på mer än acceptabel lokal reaktion och hos några en övergående feber, vilket ett vaccin normalt ska ge upphov till. I ytterligare en studie, på travare som gavs täta vaccinationer, uteblev biverkningar helt och hållet.
- Vaccinet ska ges intramuskulärt i nacken. De flesta vacciner på häst ges intramuskulärt, vilket sker snabbt och enkelt och kan vid behov göras ofta.
- Lång stabilitet vid kylförvaring. En pågående stabilitetsstudie på GMP-material har pågått i 18 månader med kvarvarande nivå av intakt antigen. En "icke-GMP"-sats av Strangvac® har dessutom kvarvarande nivåer av intakt antigen efter 36 månader.
- Erbjuder DIVA (Differentiation between Infected and Vaccinated Animals). Efter vaccination med Strangvac® bildas andra typer av antikroppar än efter normal infektion. Det innebär att man kan särskilja en infekterad häst från en som vaccinerats, vilket är av fundamental vikt vid smittspårning, epidemiologiska studier och hantering av utbrott. Ett vaccin utan DIVA-egenskaper kan därmed bli svårt att använda under omständigheter där man vill kartlägga och begränsa smittspridningen med hjälp av serologisk provtagning.
- Rekombinanta proteiner och inga levande mikroorganismer. Genom genetisk fusion av flera antigener kan antalet komponenter i Strangvac® begränsas till tre.
- Duration/Boosterffekt. Efter bas-vaccination skapas ett immunologiskt minne vilket innebär att vid en återvaccination förbättras immunsvaret ytterligare. En enda påfyllnadsvaccination kan ges inför tävlingar, vid utbrott, vid transporter och andra risksituationer och ett skydd mot kvarka infinner sig då inom en vecka.
- Låg tillverkningskostnad. Genom byte av kontraktstillverkare har Intervacc fått ner tillverkningskostnaderna för Strangvac®.
- Global täckning av samtliga stammar. Variationen, geografiskt och i tid, mellan olika stammar av Streptococcus equi är mycket begränsad vilket innebär att Strangvac® skyddar mot kvarka i alla världsdelar.

Kliniska studier

En serie kliniska prövningar (benämnda AHT13, AHT 14, AHT 15 och AHT16) har utförts vid Animal Health Trust i Newmarket, England. Vaccinationerna tolererades väl under hela studietiden och inga allvarliga biverkningar observerades. En särskild klinisk säkerhetsprövning har även utförts på svenska travhästar vid Menhammar Stuteri, Ekerö. De kliniska prövningarna syftade till att mäta säkerhet, immunsvar, effekt och DIVA-möjligheten. DIVA (Differentiation of Infected from Vaccinated Animals) är en ovärderlig egenskap under pågående epidemier då man måste kunna särskilja vaccinerade djur från symptomfria smittbärare. Ett vaccin baserat på en avdödad mikroorganism ger nämligen upphov till samma serologiska antikroppssvar som själva sjukdomen gör. Ett sådant vaccin, utan DIVA-egenskaper, kan därmed bli svårt att använda under omständigheter där man vill kartlägga och begränsa smittspridningen med hjälp av serologisk provtagning.

Säkerhet

I de kliniska prövningarna utförda vid Animal Helath Trust, fick 52 ponnyer totalt 128 doser Strangvac® och 38 ponnyer fick totalt 87 doser placebo-vaccin, vilka bara innehöll adjuvans (förstärkare). Vaccinationerna tolererades väl och en mindre andel ponnyer fick lätta, övergående lokala reaktioner som varade mellan en till fem dagar, dock i samma paritet som förväntas av ett vaccin. Inga oförutsedda biverkningar av Strangvac® eller placeboinjektionerna uppstod. Vid den särskilda säkerhetsstudien på varmblodstravare tolererades vaccinerna mycket väl och biverkningar uteblev helt och hållet.

Immunsvar

Intramuskulär administrering av Strangvac® inducerade antikroppar mot vaccinkomponenterna i alla vaccinerade djur i samtliga studier. I den kliniska prövningen AHT 13 kunde ett så kallat booster-svar påvisas såväl 3 månader som 6 månader efter grundvaccination. Det vill säga, endast en singel-injektion krävdes för att antikroppssvaret inom en vecka återigen skulle nå samma nivåer som efter grundvaccination.

Effekt – Immunitet

Två veckor efter att ponnyerna fått sin grundvaccination (två doser) av Strangvac®, gavs de en konstgjord form av kvarka. Den kliniska prövningen (AHT16) visade att vaccinationen signifikant fördröjde och förmildrade sjukdomsförloppet. En tredjedel av de vaccinerade djuren insjuknade över huvudtaget inte. När det gäller placebodjuren, insjuknade samtliga och med ett typiskt sjukdomsförlopp.

Effekt – Varaktighet av immunitet

En liknande klinisk prövning som i AHT16 genomfördes men vid två månader istället för två veckor efter att ponnyerna fått sin grundvaccination (Klinisk prövning AHT15). I detta fall klarade sig två tredjedelar av de vaccinerade djuren från att insjukna.

Effekt – Immunitet efter återvaccinering

Ytterligare en klinisk prövning genomfördes; i likhet med kliniska prövningen AHT16 fick ponnyerna sin grundvaccination av Strangvac® men även en återvaccination 3 månader efter grundvaccination. Efter ytterligare två veckor gavs de en konstgjord form av kvarka. Denna kliniska prövning (AHT14) visade ett utmärkt skydd mot kvarka, endast en ponny av de sexton som ingick fick feber och patologiska förändringar medan samtliga femton placebodjur insjuknade med ett typiskt sjukdomsförlopp.

DIVA

I de kliniska prövningarna AHT14 och AHT16 visade sig Strangvac® ha DIVA kapacitet, vilket kommer att vara ovärderligt för användningen av detta vaccin i hästpopulationer där infektion med S. equi är endemisk.

Slutsats

De kliniska prövningarna demonstrerade att Strangvac® är säkert, immunogent och effektivt, i synnerhet två veckor efter återvaccination. Dessutom har Strangvac® förmåga att kunna användas tillsammans med konventionella sjukdomsförebyggande strategier. Strangvac® kommer att spela en viktig roll i att förebygga kvarka hos hästar, framför allt genom återvaccinering av hästar efter identifiering av ett indexfall eller före transport till tävlingar där det finns en ökad riskexponering.

Kommersialiseringsstrategi

- Produkten har en global potential men med primärt fokus på lanseringen inom EU.
- Kommersialiseringsplanen innehåller olika samarbetspartners för distribution och försäljning i olika regioner.
- Planerad distributionsmodell:
  1. Norden och Baltikum: Egen försäljning
  2. EU (ex Norden och Baltikum) samt Australien/NZ: Distributionsavtal
  3. Nordamerika och RoW: Utlicensiering av produkträttigheter (milstolpe- och royalty-baserat tillvägagångssätt)

Patentportfölj

- Bolaget äger fyra patentfamiljer. I patentfamiljerna ingår sammanlagt 23 i kraft varande beviljade patent i olika länder och ytterligare sju pågående patentansökningar.
- Det främsta syftet med inlämnade patentansökningar är relaterat till att skydda Bolagets vaccinprodukt Strangvac® vars syfte är att skydda måldjuret häst mot kvarka som orsakas av bakterien *Streptococcus equi*.

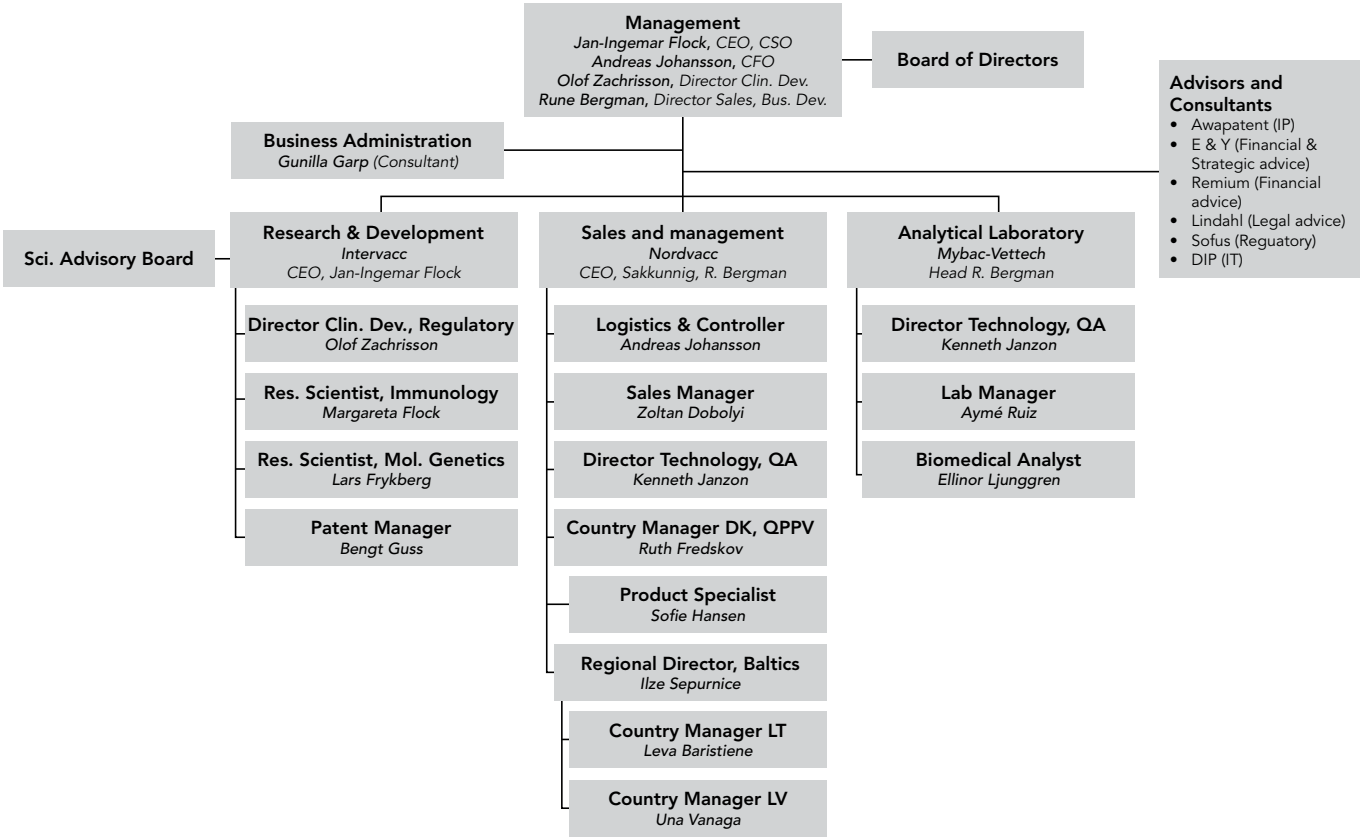
  Utöver detta beskriver ansökningarna också möjligheten att utveckla vaccinprodukter för att skydda mot sjukdomar orsakade av Streptococcus zooepidemicus. I ansökningshandlingarna beskrivs ingående de olika vaccinkomponenterna samt framtagning och applikationsätt. Vidare innehåller dokumenten även exempel där olika kombinationer av vaccinformuleringar har testats i djurförsök innefattande både mus och häst.

  En patentansökan beskriver komponenter ingående i ett vaccin mot *Streptococcus suis*.
- I tillägg till patent, har koncernen även registrerat varumärket för vaccinet Strangvac® och fått det godkänt som läkemedelsnamn.

Nr	Produkt	Publiceringnummer	Prioritetsår	Utgångsdatum	PCT	AU	CA	CN	EP	HK	JP	NZ	US
1	Strangvac®	WO2004/032957 A1	2002	2023		B	B		B	B		B	B
2	Strangvac®	WO2009/075646 A1	2007	2028					S			B	S
3	Strangvac®	WO2011/149419 A1	2010	2031		B		B	B, S	B			B, S
4	S.suis vaccin	Ännu ej offentligt tillgänglig**	2015	2036	S								

EP – Europeiskt patent som sedan valideras som nationella patent i valda EU-länder.
B – Beviljat patent
S – Patentansökan
** – PCT-ansökan kommer att publiceras tidigast 12 januari 2017.

Organisation



Medarbetare

Per den 31 december 2016 hade Koncernen 13 anställda, varav 8 i Sverige, 2 i Danmark och 3 i Baltikum. Av de anställda var 6 män och 7 kvinnor. Per den 31 december 2015 hade Koncernen 13,5 anställda, varav 8,5 i Sverige, 2 i Danmark och 3 i Baltikum. Av de anställda var 6 män och 7,5 kvinnor. Per den 31 december 2014 hade Koncernen 13,5 anställda, varav 8,5 i Sverige, 2 i Danmark och 3 i Baltikum. Av de anställda var 6 män och 7,5 kvinnor.

Legal struktur

Intervacc AB (publ) (organisationsnummer 556238-1748) har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Bolaget äger till 100 % följande dotterbolag:

Nord Vacc Läkemedel AB (organisationsnummer 556323-1090) registrerades den 3 maj 1988 och har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Nord Vacc bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel huvudsakligen på den Europeiska marknaden.

Mybac-Vettech AB (organisationsnummer 556336-6243) (indirekt helägt via Nord Vacc Läkemedel AB) registrerades den 27 september 1988 och har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Mybac-Vettech AB bedriver diagnostik och veterinärmedicinsk verksamhet.

Sia Nord Vacc Latvia (registreringsnummer 40003858610) (indirekt helägt via Nord Vacc Läkemedel AB) registrerades den 20 september 2006 och har sitt säte i Riga, Lettland. Sia Nord Vacc Latvia bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel.

Koncernen består även av tre filialer i Danmark, Finland och Litauen.

Bolagshistorik

2016
- Kliniska prövningar av Strangvac uppfyller förutbestämda mål
- PX Therapeutics optimerar tillverkningsprocessen till att bli cirka 20 ggr bättre
- Strangvac® producerat i enighet GMP för pivotala kliniska studier

2015
- Intervacc tecknar avtal med ny kontraktstillverkare, PX Therapeutics
- Patient beviljade i USA och Europa

2014
- Intervacc förvärvar Nordvac
- Strangvac® visar på mycket hög säkerhetsprofil hos travare

2011–2012
- Strangvac®: optimal dos bestäms i intramuskulär vaccination
- Strangvac®: studier visar att Strangvac kommer ges intramuskulärt

2010
- Strangvac®: Statistiskt signifikanta tester visar att Strangvac® har en skyddande effekt mot kvarka hos vaccinerade hästar. Komponenterna i Strangvac® bestäms

2009
- Intervacc publicerar data i PLoS Pathogens på teknologiplattformen vilket ger internationell uppmärksamhet
- Riktad nyemission i Intervacc ger 84 nya ägare
- Strangvac® beviljas status som MUMS (Minor Use Minor Species) av Eruopeiska Läkemedelsmyndigeten

2008
- Strangvac®: Technical Proof of Concept i prövningar i måldjuret häst

2006–2007
- Strangvac®: Första studien som indikerar skyddseffekt

2001
- Intervacc grundas som ett dotterbolag till Nordvacc Läkemedel AB

2014
- Nordvacc säljer ungefär 25–30 miljoner vaccindoser per år

2012
- Nordvacc påbörjar försäljning i Kanada; första marknaden utanför Europa

1996
- Nordvacc börjar försäljning av produkter producerade av Hipra

1995
- Nordvacc är nu etablerad i hela Norden, Baltikum, Finland, Nederländerna och Frankrike

1992
- Febrivac vacciner når marknaden

1991
- Nordvacc börjar licensiera ut sin produktion till IDT Biologika och säljer cirka 1 miljon doser första året

1984
- Mybac Vettech grundas

1983
- Nordvacc grundas efter ett utköp pga statens beslut att lägga ner statlig tillverkning av veterinärvacciner

Samarbetspartners

För att ta ett vaccin från basvetenskaplig forskning via produktutveckling och kliniska prövningar till marknaden krävs ett flertal aktörer i samverkan. Intervacc har under åren arbetat upp ett omfattande och väl fungerande nätverk av samarbetspartners för att tillgodose alla moment i utvecklingen.

AHT	Animal Health Trust, Newmarket, UK, Kliniska försök, häst
Moredun	Moredun Scientific, Edinburg, Skottland, Kliniska försök, gris
Karolinska Institutet	Karolinska Institutet, Stockholm, Forskning, immunologi, analyser, proteinstabilitet, djurmodeller
SLU	Sveriges Lantbruksuniversitet, Uppsala, Forskning, molekylärgenetik, bioinformatik, antigenidentifiering
PX Therapeutics	PX Therapeutics, Grenoble, Frankrike, Optimering av storskaliga tillverkningsprocesser
PharmaControl	PharmaControl, Uppsala, Analyser av Strangvac för stabilitetsstudier
NOVAVAX AB	Novavax AB, Uppsala, Adjuvans teknologi
sofus REGULATORY AFFAIRS	Sofus Regulatory Affairs, Stockholm, Regulatoriska frågor
AWAPATENT	AWA Patent, Stockholm, Pantbyrå
LINDAHL	Advokatfirman Lindahl, Stockholm, Affärsjuridik

Utvald finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Intervaccs oreviderade koncernredovisning avseende räkenskapsår 2016 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) respektive Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2015 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2014 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2015 och 2014 har ingen annan information i Prospektet varit föremål för revisorns granskning.

Härutöver presenteras i prospektet alternativa nyckeltal som inte beräknats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Intervaccs uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiella ställning. Intervaccs nyckeltal som inte beräknas i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte beaktas separat från, eller som ett substitut för, Intervaccs finansiella information som upprättas enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Nettomsättning	55 575 488	62 830 776	78 086 671
Aktiverat arbete för egen räkning	1 925 557	1 670 716	1 847 000
Övriga rörelseintäkter	502 600	255 816	273 778
Rörelsens intäkter	**58 003 645**	**64 757 308**	**80 207 449**
Råvaror och förnödenheter	–438 260	–549 374	–541 630
Handelsvaror	–40 102 711	–35 399 177	–43 241 754
Övriga externa kostnader	–7 939 185	–8 800 343	–8 563 440
Personalkostnader	–10 235 744	–11 337 404	–11 187 980
Av- och nedskrivningar	–6 300 898	–6 415 173	–6 316 283
Övriga rörelsekostnader	–382 472	–174 645	–242 429
Rörelsens kostnader	**–65 399 270**	**–62 676 116**	**–70 093 516**
Rörelseresultat	**–7 395 625**	**2 081 192**	**10 113 933**
Finansiella intäkter	309 643	47 157	364 662
Finansiella kostnader	–853 912	–830 353	–880 178
Finansnetto	**–544 269**	**–783 196**	**–515 516**
Resultat före skatt	**–7 939 894**	**1 297 996**	**9 598 417**
Skatt på årets resultat	1 133 278	–1 159 919	–274 751
Årets resultat	**–6 806 616**	**138 077**	**9 323 666**

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2016-12-31 Ej reviderad	2015-12-31	2014-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	119 981 642	115 060 325	110 846 965
Materiella anläggningstillgångar	2 472 579	2 555 980	2 706 793
Finansiella anläggningstillgångar	3 422 303	4 166 452	4 205 046
Summa anläggningstillgångar	**125 876 524**	**121 782 757**	**117 758 804**
Varulager	19 714 509	16 377 958	12 235 175
Kortfristiga fordringar	4 804 940	4 204 248	4 746 795
Kassa och bank	13 262 657	12 591 870	20 174 885
Summa omsättningstillgångar	**37 782 106**	**33 174 076**	**37 156 855**
SUMMA TILLGÅNGAR	**163 658 630**	**154 956 833**	**154 915 659**
Summa eget kapital	**130 184 995**	**126 521 608**	**102 176 695**
Uppskjuten skatteskuld	581 842	2 220 017	2 963 161
Summa avsättningar	**581 842**	**2 220 017**	**2 963 161**
Långfristiga skulder	17 679 546	12 150 000	14 592 450
Kortfristiga skulder	15 212 247	14 065 208	35 183 353
Summa skulder	**32 891 793**	**26 215 208**	**49 775 803**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**163 658 630**	**154 956 833**	**154 915 659**

Kassaflödesanalys i sammandrag[1)]

(SEK)	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–4 199 997	–19 085 339
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–9 605 033	–10 477 720
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14 475 817	23 096 103
Summa kassaflöde	**670 787**	**–6 466 956**
Likvida medel vid periodens början	12 591 870	20 174 885
Kursdifferens	0	–1 116 059
Likvida medel vid periodens slut	13 262 657	12 591 870

Alternativa nyckeltal

	2016-01-01 2016-12-31 Ej reviderad	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Intäktsförändring	–11,5 %	–19,3 %	N/A
Rörelsemarginal	neg	3,2 %	12,6 %
Soliditet	79,5 %	81,6 %	66,0 %
Nettoomsättning per anställd (SEK)	4 275 038	4 654 132	5 784 198
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–
Vinst per aktie (SEK)	neg	0,00	0,29
Eget kapital per aktie (SEK)	2,92	3,17	3,18
Medeltal anställda (st)	13,0	13,5	13,5
Antal aktier (st)	44 568 883	39 869 704	32 146 290

1) 2014 upprättades ingen kassaflödesanalys i Koncernen

Definitioner av alternativa nyckeltal

Intäktsförändring
Förändring i rörelsens intäkter i förhållande till föregående motsvarande period. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förstående för Bolagets tillväxt.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i förhållande till periodens intäkter. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståenlse för Bolagets operativa lönsamhet.

Soliditet
Eget kapital i % av balansomslutningen. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare och andra intressenter som vill kunna skapa sig en bättre bild av Bolagets kapitalstruktur.

Nettoomsättning per anställd
Nettoomsättning i förhållande till genomsnittligt antal anställda. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets nettoomsättning per anställd.

Utdelning per aktie
Utbetald utdelning under perioden i förhållande till antal aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståenlse till historisk utdelning per aktie.

Vinst per aktie
Årets resultat under perioden i förhållande till antalet aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Eget kapital per aktie
Eget kapital i slutet av perioden i förhållande till antalet aktier. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för historisk avkastning per aktie.

Kommentar till utvald finansiell information

Nedanstående information bör läsas i anslutning till "Utvald finansiell information" samt Intervaccs reviderade räkenskaper och översiktligt granskade delårsrapport med tillhörande noter på annan plats i Prospektet.

2016 i jämförelse med 2015

Försäljning

Rörelsens intäkter minskade under 2016 till 58,0 MSEK (64,8 MSEK) motsvarande en minskning om 11,6 %. Minskningen är främst hänförlig till en tillfällig nedgång i marknaden för produktion av pälsdjur (se även avsnitt "Pälsmarknaden Mink" under Marknadsöversikt). Omsättningen per anställd uppgick under 2016 till 4,3 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 inköpspriser från leverantören av pälsdjursvacciner. De höjda inköpspriserna 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[1)] minskade under 2016 till –6,8 MSEK (0,1 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till –4,2 MSEK (–19,1 MSEK). Kassaflödet från investeringar uppgick till –9,6 MSEK (–10,5 MSEK), varav 9,6 MSEK i utvecklingskostnader och patent. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 14,5 MSEK (23,1 MSEK), varav från emission 10,8 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 0,7 MSEK (–6,5 MSEK).

2015 i jämförelse med 2014

Försäljning

Rörelsens intäkter minskade under 2015 till 64,7 MSEK, motsvarande en minskning med cirka 19 % jämfört med 2014. Intäktsminskning beror till största del av att leverantören av pälsdjursvaccin har haft produktionsproblem och att Nord Vacc därmed inte kunnat leverera det antal förpackningar som efterfrågats av marknaden. Omsättningen per anställd uppgick under 2015 till 4,65 MSEK. Intervaccs största kostnadspost är handelsvaror vilken under 2015 uppgick till 35,4 MSEK.

Rörelseresultat

Intervaccs rörelseresultat minskade under 2015 till 2,1 MSEK, samtidigt som rörelsemarginalen under året var 3,2 % jämfört med 12,6 % 2014. Den minskade rörelsemarginalen beror på minskad försäljning under perioden på grund av produktionsproblemen hos leverantören som bidragit till utebliven samt minskad försäljning för Nord Vacc. Nettoresultatet minskade under 2015 till 0,1 MSEK (9,3).

Eget kapital och skuldsättning

Kassa och bank uppgick per 31 december 2016 till 13,2 MSEK. Intervacc hade per samma datum räntebärande skulder om 23,8 MSEK. Intervaccs egna kapital uppgick per 31 december 2016 till 130,2 MSEK, varav 16,6 MSEK var bundet eget kapital. Bolagets nettoskuld uppgick per 31 december 2016 till 7,1 MSEK. Bolaget hade per 31 december 2016 ställda säkerheter om 21,0 MSEK.

Säsongsvariationer

Dotterbolaget Nord Vacc uppvisar säsongsvariationer när det gäller intäkter, den större delen av omsättningen sker under Q3. Anledningen är att företagets största segment vaccineras under detta kvartal. Lageruppbyggnad sker i Q2 för att säkerhetsställa leveranser till kund i Q3.

1) Med nettoresultat avses resultat efter skatt.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Nedan redovisas Intervaccs kapitalisering per 31 december 2016. För redogörelse av Intervaccs kassaflöden, se "Utvald finansiell information" samt "Kommentarer till utvald finansiell information".

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Koncernens kapitalisering per den 31 december 2016.

KSEK	31 dec 2016
Summa kortfristiga räntebärande skulder	6 167 605
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	6 167 605[1)]
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Summa långfristiga räntebärande skulder	17 679 546
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	17 679 546[2)]
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Eget kapital	130 184 995
Aktiekapital	22 284 442
Reservfond	0
Övriga reserver	0
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	107 900 553
Summa kortfristiga räntebärande skulder	6 167 605

1) Säkerheterna utgörs av företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag
2) Säkerheterna utgörs av företagsinteckningar och pantsatta aktier i dotterbolag

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Koncernens nettoskuldsättning per den 31 december 2016.

KSEK		31 dec 2016
(A)	Kassa	13 368
(B)	Andra likvida medel	13 249 289
(C)	Kortfristiga finansiella placeringar	0
(D)	**Likviditet (A)+(B)+(C)**	**13 262 657**
(E)	Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F)	Kortfristiga banklån	0
(G)	Kortfristig del av långfristiga skulder	–5 400 000
(H)	Andra kortfristiga finansiella skulder	–767 605
(I)	**Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)**	**–6 167 605**
(J)	**Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)**	**7 095 052**
(K)	Långfristiga finansiella fordringar	3 422 303
(L)	Långfristiga banklån	–6 750 000
(M)	Utestående obligationslån	0
(N)	Andra långfristiga skulder	–10 929 546
(O)	**Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)**	**–17 679 546**
(P)	**Långfristig finansiell nettoskuldsättning (O)-(K)**	**–14 257 243**
(Q)	**Finansiell nettoskuldsättning (J)+(P)**	**–7 162 191**

Redogörelse för rörelsekapitalet och kapitalbehov

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolvmånadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolvmånadersperioden beräknas uppgå till cirka 45 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2017. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolvmånadersperioden genom Erbjudandet, vilken vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 47 MSEK efter avdrag för beräknade emissionkostnader om cirka 3 Mkr. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2017. Bolaget har mottaget icke säkerställda teckningsförbindelser om 42,5 Mkr vilket motsvarar 85 % av emissionslikviden. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolvmånadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.

Intervaccs behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, operativa kassaflöden och kapitalbindning. Bolagets kapitalbindning utgörs i all väsentlighet av lager av produkter till försäljning, kundfordringar med mellan 30 till 60 dagars kredittid samt leverantörsskulder som förfaller till betalning mellan 10 till 60 dagar i efterskott.

Immateriella anläggningstillgångar

Intervacc har per 31 december 2016 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 119,8 MSEK fördelat på goodwill 41,2 MSEK, med en avskrivningstid på 10 år, FoU 73,4 MSEK samt Patent, licensrättigheter 5,2 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier, verktyg och installationer hänförliga till verksamheten. Per 31 december 2016 uppgick värdet av de materiella anläggningstillgångarna till 2,6 MSEK. Bedömd avskrivningstid för materiella anläggningstillgångar är 5 år. Inga eventuella miljöfaktorer bedöms påverka Bolagets användande av de materiella anläggningstillgångarna.

Finansiella anläggningstillgångar

Intervacc hade per 31 december 2016 finansiella anläggningstillgångar till ett värde om 5,6 MSEK. De finansiella anläggningstillgångarna avser uppskjuten skattefordran.

Investeringar

Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2016 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 9,8 MSEK samt patent om cirka 0,8 MSEK. Bolaget avser att fortsätta investeringar i forskning och utveckling samt förvärv av försäljningsrättigheter inom veterinärläkemedelsbranschen. Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2015 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 9,5 MSEK samt patent om cirka 0,6 MSEK. Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2014 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 10,3 MSEK, patent om cirka 0,4 MSEK samt förvärv av koncernföretag om cirka 85,4 MSEK. Bolaget har inga pågående investeringar eller framtida investeringar som ledningsorganen redan har gjort klara åtaganden om. Under 2016 har Bolaget använt cirka 2,3 MSEK för sponsring inom forknings- och utvecklingsområdet.

Tendenser och väsentliga förändringar

Nedan framgår de viktigaste trenderna för Intervaccs marknad:

Djurhälsa påverkar miljarder människor över hela världen. Det finns en stark och direkt koppling mellan friska djur och friska människor. En hälsosam och hållbar försörjning av protein från mjölk, ägg och kött börjar med friska djur. Dessutom är cirka 60 % av de sjukdomar som kan påverka människor ”zoonotiska”, vilket innebär att de kan överföras mellan djur och människor (Animal Pharm, Veterinary vaccines report, 2015).

Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin cirka 30 mdr USD under 2015. Marknaden har visat på en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 8 % sedan 2002 (Statista 2016: (www.)statista.com/statistics/260185/global-animal-health-market/). (Branschen bedöms växa till över 45 mdr USD år 2024 Global Market Insights: (www.)gminsights.com/industry-analysis/animal-health-care-market). Den globala efterfrågan på både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur ökar och många hälsolösningar är relevanta för båda marknaderna. Detta driver tillväxten inom veterinärläkemedelsindustrin. En växande medelklass i utvecklingsländerna efterfrågar allt mer en proteinrik kost innehållande kött, ägg och mjölk. Den växande marknaden för produkter inom djurhälsa beskrivs av en ledande aktör (Zoetis) i området på denna sida: (www.)zoetis.com/animal-health/companion-animal-health.aspx. För att möta denna ökade efterfrågan måste dock problematiska metoder användas, såsom att förvara fler djur i mindre utrymmen. Detta leder oundvikligen till en ökad spridning av smittsamma sjukdomar. Vaccination är här av yttersta vikt tillsammans med andra profylaktiska hygienåtgärder. En ur både folkhälso- och djurhälsosynpunkt mycket viktig åtgärd är att minska risken för resistensutveckling av antibiotika. Här utgör en satsning på effektiva och säkra vacciner ett betydelsefullt instrument. För att öka sina marginaler är bönder dessutom beroende av att använda fodertillskott. Därför har det blivit avgörande att hitta innovativa lösningar för att bekämpa nackdelarna inom dagens moderna industriella jordbruk.

I Västvärlden är produkter för sällskapsdjur en stor marknad, varav en stor del spenderas på foder och djurhälsovård. Allt eftersom antalet medelklasshushåll stiger i utvecklingsländerna förväntas efterfrågan på sällskapsdjur öka även där. Detta leder i sin tur till stigande efterfrågan på sällskapsdjur och hälsoprodukter till dessa.

Den veterinära läkemedelsbranschen präglas av stora sammanslagningar och uppköp, läkemedelsföretagen emellan. Zoetis, Novartis, Merck & Co Inc, Bayer Healthcare och Merial Ltd återfinns bland de största aktörerna.

Inga offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder har väsentligt påverkat Intervaccs verksamhet. Intervacc känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som väsentligt skulle kunna påverka Intervaccs verksamhet. Inga övriga kända uppgifter finns rörande potentiella förändringar, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Intervaccs affärsutsikter.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2016

För att säkerställa Bolagets fortsatta utveckling har Bolagets styrelse den 22 februari 2017, med stöd av det bemyndigande som lämnades av extra bolagsstämma den 3 februari 2017, beslutat genomföra en nyemission utan företräde för befintliga aktieägare om högst 5 000 000 Units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption. Detta medför att aktiekapitalet ökar med högst cirka 10 000 000 SEK till högst 32 284 442,18 SEK vid full anslutning till Erbjudandet. Pris i Erbjudandet uppgår till 10 SEK per unit. Erbjudandet tillför Bolaget högst 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande även av Teckningsoptionerna kan Bolaget tillföras ytterligare som mest 60 MSEK, före avdrag för relaterade emissionskostnader, genom emission av ytterligare 5 000 000 aktier, till teckningskursen 12 SEK per aktie. Efter Erbjudandet och vid utnyttjande av Utökningen ökar aktiekapitalet med högst cirka 11 500 000 SEK till högst 33 784 442,28 SEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna i Utökningen kan Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 45 284 443,05 SEK uppdelat på upp till som mest 22 642 220 aktier. Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser upp till sammanlagt 85 % av det totala emissionsbeloppet. Teckningstiden är 27 februari till 17 mars 2017. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 17 mars 2017.Teckningsperioden för teckning av aktier i Intervacc med stöd av Teckningsoptionerna infaller den 1 till 30 mars 2018.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

Enligt Intervaccs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Intervaccs styrelse består för närvarande av sju styrelseledamöter, utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2017.

Rune Bergman, född 1943
Styrelseordförande i Bolaget sedan 2007 och styrelseledamot sedan 1992. Veterinärexamen 1973, legitimerad veterinär 1973 och Vet. Med dt (PhD) 1981. Medgrundare av Intervacc och Nord Vacc Läkemedel AB.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande och VD i Nord Vacc Läkemedel AB, styrelseledamot och VD i Nord Vacc Läkemedel Holding AB, styrelseledamot i Mybac-Vettech AB och i N.R Bergman Holding AB samt styrelsesuppleant i K Janzon Holding AB. Innehavare av enskild firma Rune Bergman.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej.
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Rune Bergman indirekt, via bolag, 1 509 322 aktier i Bolaget.

Jan-Ingmar Flock, född 1949
Styrelseledamot i Bolaget sedan 2001 och VD i Bolaget sedan 2012. Fil Kand från Stockholms Universitet 1970, Fil Dr från Karolinska Institutet 1978, Docent på Uppsala Universitet 1984, Professor på Karolinska Institutet 2000. Medgrundare av Intervacc. Har publicerat cirka 100 vetenskapliga publikationer och åtta patent. Har handlett 13 stycken PhD studenter.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Bacilltech AB samt styrelseledamot i Nord Vacc Läkemedel AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Jan-Ingmar Flock indirekt, via bolag, 295 827 aktier i Bolaget.

Bengt Guss, född 1958
Styrelseledamot i Bolaget sedan 2001. Medgrundare av Intervacc och projekt- och patentansvarig i Bolaget. Grundexamen i biologi Uppsala Universitet 1981, Fil.dr. Uppsala Universitet 1987, Docent Sveriges lantbruksuniversitet 1993, Professor i mikrobiologi 2003 och Professor i veterinärmedicinsk bakteriologi vid Sveriges lantbruksuniversitet. Forskningen fokuserar på området för infektionsmekanismer i patogena streptokocker i djur. Har publicerat fler än 50 vetenskapliga publikationer och 16 patent.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bengt Guss AB samt plats i styrgruppen för Ultupharma AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Bengt Guss indirekt, via bolag, 298 615 aktier i Bolaget.

Kenneth Jansson, född 1953
Styrelseledamot i Bolaget sedan 1994. Biomedicinsk analytiker (BMA). Medgrundare av Intervacc och Nord Vacc Läkemedel AB. Teknisk chef i Bolaget.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nord Vacc Läkemedel AB och K Janzon Holding AB samt styrelsesuppleant i Mybac-Vettech AB, Nord Vacc Läkemedel Holding AB och N.R. Bergman Holding AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Kenneth Jansson indirekt, via bolag,1 525 000 aktier i Bolaget.

Alexander Kotsinas, född 1967
Styrelseledamot i Bolaget sedan 2015. Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan 1993 och Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i AllgoTech AB, Svenska Brandslangsfabriken AB, styrelseledamot i Oasmia Pharmaceutical AB, Delta Projects AB, Sweden Carnica Group AB, Scint-X AB, samt i Internet bolaget Sverige AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Nordia Innovation AB, EQUIDx AB, Tanea Medical AB, styrelseledamot i Fingerprint Cards AB, Linum Aktiebolag, Care of Company AB, Bencar AB, Madrague Capital Partners AB, Lokon Pharma AB samt styrelsesuppleant i VLVbio AB.
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.
Aktieinnehav: Innehar inga aktier i Bolaget.

Olof Kämpe, född 1956
Styrelseledamot i Bolaget sedan 2011. Professor vid Karolinska Institutet sedan 2014, Professor vid Uppsala Universitet 1999–2014. Ledamot i Kungliga vetenskapsakademin och Nobelförsamlingen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och VD i Biocistronix AB samt styrelseledamot i Olink Bioscience AB och Bioimics AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej
Aktieinnehav: Innehar inga aktier i Bolaget.

Stefan Ståhl, född 1961
Styrelseledamot i Bolaget sedan 2010. Civilingenjör Kungliga Tekniska högskolan1987, Tekn. Dr Kungliga Tekniska högskolan 1992 och Professor i molekylär bioteknik vid Kungliga Tekniska högskolan.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i KTH Holding Aktiebolag.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.
Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.
Aktieinnehav: Innehar inga aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Jan-Ingmar Flock, född 1949
VD i Intervacc AB (publ). Se ovan.

Rune Bergman, född 1943
VD i Nord Vacc Läkemedel AB. Se ovan.

Olof Zachrisson, född 1967
Klinisk utvecklingschef i Intervacc AB (publ) sedan 2013. Med. Dr Karolinska Institutet 1998.
Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Svensk Analystjänst AB.
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Toptimize AB.
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Olof Zachrisson 1 364 aktier i Bolaget.

Andreas Johansson, född 1979
CFO i Intervacc AB (publ) sedan 2011. BA Ekonomiexamen Handelshögskolan Jönköping 2002.
Övriga uppdrag: -
Avslutade uppdrag de senaste fem åren: -
Aktieinnehav: Per dagen för Prospektet äger Andreas Johansson 6 539 aktier i Bolaget.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till Bolagets revisor på årsstämman den 8 juni 2016 för tiden till slutet av årsstämman 2017. Leonard Daun, auktoriserad revisor och medlem i branschorganisationen FAR, är huvudansvarig revisor. Adressen till nuvarande revisor är Klostergatan 9, 751 04 Uppsala. Leonard Daun har varit revisor sedan årsstämman den 28 maj 2015. Dessförinnan var den auktoriserade revisorn Jan-Inge Andersson (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) huvudansvarig revisor. Bolagets revisor före årsstämman 2014 var Patrik Delborn, Padelco AB, auktoriserad och medlem i branschorganisationen FAR, adress: Padelco AB, Box 22, 391 20 Kalmar. Bolaget bytte revisor när Patrik Delborn gick i pension.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås genom kontakt med Bolagets huvudkontor på adress Västertorpsvägen 135, 129 44 Hägersten.

VD Jan-Ingmar Flock är gift med Margareta Flock som sitter i Bolagets tekniska styrgrupp. I övrigt föreligger det inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare eller Bolagets revisorer. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning.

Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Utöver ekonomiska intressen genom innehav av aktier enligt ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, det vill säga ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen. Att vissa av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår av uppräkningen ovan. För information om vissa närståendetransaktioner mellan Intervacc och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, se "Transaktioner med närstående" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". För information om befattningshavares avgångsvederlag, se "Avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag" i avsnittet "Bolagsstyrning". Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i detta Prospekt.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Intervacc bildades i Sverige och är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget kommer därtill att tillämpa de regler och rekommendationer som följer av listningen av Bolagets aktie på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 3 februari 2017. Bolagsordningen framgår i sin helhet i avsnittet "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på Nasdaq First North. Den är således inte bindande för Intervacc, men utgör en viktig del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning. För det fall Koden blir bindande för Intervacc kommer Bolaget att tillämpa den.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Nyheter.

Rätt att delta i bolagstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska dels vara upptagen i utskrift av aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Valberedning

Vid extra bolagsstämma den 3 februari 2017 fattades beslut om följande principer för utseende av valberedning. Valberedningen ska inför årsstämman 2018 bestå av, jämte styrelsens ordförande, representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna (härmed avses såväl direktregistrerade aktieägare som förvaltarregistrerade aktieägare) i Bolaget, enligt Euroclear Sweden ABs utskrift av aktieboken per den 30 september 2017. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från rätten att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Valberedningens sammansättning och hur den kan kontaktas ska offentliggöras på Bolagets webbplats. Om väsentliga förändringar sker i ägandet efter den 30 september 2017 kan valberedningen, om den finner så erforderligt, besluta att erbjuda ny ägare plats i valberedningen i enlighet med principerna ovan. Förändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras på Bolagets webbplats.

Valberedningen ska ha till syfte att lämna förslag beträffande ordföranden på bolagsstämmor, kandidater till styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, arvode och övrig ersättning till varje styrelseledamot samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisorer samt förslag till valberedning, eller principer för utseende av valberedning, för den nästföljande årsstämman.

Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Mandattiden för valberedningen avslutas när den efterföljande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsen

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat har ansvar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör.

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst 3 och högst 8 stycken med högst 5 suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och antas av det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen styr bland annat styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering.

För närvarande består Bolagets styrelse av 7 ordinarie ledamöter, utan suppleanter, som presenteras under rubriken ”Styrelse” i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen (2005:551) och omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Bestämmelserna om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden, vilken, som konstaterats ovan inte är obligatorisk för Intervacc. Styrelsen har i förevarande fall gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda utskott avseende revisions- och ersättningsfrågor utan att dessa frågor behandlas inom styrelsen.

Intern kontroll och revision

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Intervaccs interna kontrollstruktur har som utgångspunkt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen.

Enligt Intervaccs bolagsordning ska en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanter, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Revisorn granskar Intervaccs årsredovisning, koncernredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Nuvarande revisor presenteras under rubriken ”Revisorer” i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Den verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (så kallad VD-instruktion). Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete.

Den verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna presenteras under rubriken ”Ledande befattningshavare” i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på bolagsstämma. Vid årsstämman den 8 juni 2016 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 80 000 SEK till de externa ledamöterna som ej är anställda, tillhör grundarna eller representerar huvudägare i Bolaget. Styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har upphört.

Ersättning till revisor

Revisorns arvode fastställs på bolagsstämma. Vid årsstämman den 8 juni 2016 beslutades att arvode ska utgå enligt löpande räkning.

Ersättning under räkenskapsåret 2016

För räkenskapsåret 2016 har styrelsearvode om 80 000 SEK vardera utgått till de externa ledamöter som ej är anställd, tillhör grundarna eller representerar huvudägare. För revisionsarbete avseende Bolaget har under räkenskapsåret 2016 har 162 635 SEK utbetalats till revisorn.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016.

Namn	Grundlön SEK	Rörlig lön SEK	Pension[1] SEK	Övriga förmåner[2] SEK	Summa SEK
VD	758 880		234 547	64 800	1 058 227
Övriga ledande befattningshavare[3]	2 640 203	–	392 841	161 859	3 194 903
Totalt:	**3 399 083**	**–**	**627 338**	**226 659**	**4 253 130**

1) Totala avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledningen uppgick till 0 MSEK per den 31 december 2016.
2) Avser endast bilförmån.
3) Under räkenskapsåret 2016 har följande ledande befattningshavare varit verksamma i Bolaget: Rune Bergman, Kenneth Jansson, Olof Zachrisson och Andreas Johansson.

Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag

Den verkställande direktörens anställningsavtal innefattar en uppsägningstid om 12 månader från Bolagets sida och 6 månader från verkställande direktörens sida. Övriga ledande befattningshavare har anställningsavtal med en uppsägningstid om 6 månader från Bolagets sida och 3–6 månader från arbetstagarens sida, eller i enlighet med gällande lagstiftning.

1) Endast Styrelseledamoten Stefan Ståhl erhöll styrelsearvode för räkenskapsåret 2016.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Intervaccs bolagsordning är antagen på extra bolagsstämma den 3 februari 2016. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 22 000 000 SEK och högst 88 000 000 SEK fördelat på lägst 11 000 000 aktier och högst 44 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Intervacc uppgår för närvarande till 22 284 441,50 SEK, fördelat på 11 142 220 aktier med ett kvotvärde om 2,00 SEK. Aktierna är av samma aktieslag med lika röstvärde samt medför lika rätt till andel i Intervaccs tillgångar och resultat. Samtliga aktier är till fullo betalda och denominerade i SEK. Bolaget innehar inga egna aktier. Intervacc är, i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen, anslutet till Euroclears kontobaserade värdepappers-system, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Intervacc har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Aktierna ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid likvidation. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna med aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Utdelning och utdelningspolicy

Intervacc har som långsiktig ambition att lämna utdelning till aktieägarna. Intervacc har dock hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Bolaget väntas befinna sig i en expansiv investeringsfas de närmaste åren varför Bolagets eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör styrelsen för Intervacc bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att lämnas de närmaste åren. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på stor leken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrig (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Intervacc. Varken aktiebolagslagen eller Intervaccs bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

Aktiekapitalets utveckling

Intervaccs aktiekapital och antalet aktier har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

År	Förändring	Ökning av aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1983	Bolagsbildande	50 000	50 000	500	500	100
1999	Nyemission	50 000	100 000	500	1 000	100
2004	Nyemission	21 300	121 300	213	1 213	100
2008	Nyemission	11 000	132 300	110	1 323	100
2008	Fondemission	396 000	529 200	3 969	5 292	100
2010	Split 200:1	–	529 200	1 053 108	1 058 400	0,50
2010	Fondemission	2 000 000	2 529 200	4 000 000	5 058 400	0,50
2010	Nyemission	1 000 000	3 529 200	2 000 000	7 058 400	0,50
2010	Nyemission	250 000	3 779 200	500 000	7 558 400	0,50
2010	Nyemission	2 727 273	6 506 473	5 454 545	13 012 945	0,50
2012	Nyemission	6 506 473	13 012 945	13 012 945	26 025 890	0,50
2014	Apportemission	3 060 200	16 073 145	6 120 400	32 146 290	0,50
2015	Apportemission	1 013 871	17 087 016	2 027 742	34 174 032	0,50
2015	Nyemission	2 847 836	19 934 852	5 695 672	39 869 704	0,50
2016	Nyemission	2 349 589,50	22 284 441,50	4 699 179	44 568 883	0,50
2017	Sammanläggning 1:4	–	22 284 441,50	–33 426 662	11 142 220	2,00
2017	Erbjudandet[1)]	10 000 000	32 284 442,18	5 000 000	16 142 220	2,00

1) Förutsatt full teckninging i Erbjudandet

I tabellen ovan framgår det att Bolaget under 2014 genomförde en apportemission där antalet aktier ökade med mer än 10 % av det befintliga antalet aktier. De aktier som utgavs i denna apportemission utgjorde betalning för aktierna i Nord Vacc Läkemedel AB.

Bemyndigande

Extra bolagsstämma den 3 februari 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för den bolagsordning som är gällande när styrelsen först utnyttjar bemyndigandet, under tiden intill slutet av nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske för att kunna stärka Bolagets kapitalbas eller bredda ägandet i Bolaget inför en listning av Bolagets aktier eller för att i övrigt stärka Bolagets finansiella ställning. Emission i enlighet med detta bemyndigade ska ske på marknadsmässiga villkor.

Central värdepappersförvaring

Intervaccs bolagsordning innehåller ett så kallat avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i Intervacc är SE0009607252.

Optionsprogram

Bolaget har inget utestående optionsprogram.

Handel på First North

Intervacc styrelse har fattat beslut om att ansöka om att Bolagets aktier och teckningsoptioner ska tas upp till handel på First North. Alla bolag vars aktier ska handlas på First North har en certified adviser som guidar och stödjer Bolaget genom listningsprocessen och därefter övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Remium kommer att agera Certified Adviser för Intervacc. Remium agerar även likviditetsgarant åt Intervacc i syfte att verka för en tillfredsställande likviditet i handeln. Som likviditetsgarant ställer Remium köp- respektive säljvolym om vardera minst 15 000 SEK i orderboken med en spread om maximalt 4 % mellan köp- och säljkurs. Första handelsdag beräknas bli omkring den 7 april 2017. Remium ägde inga aktier i Intervacc per den 22 februari 2017 utöver eventuella innehav härrörande till tjänsten som likviditetsgarant.

Ägarförhållanden

Ägarförhållandena i Intervacc per den 31 december 2016 framgår av nedanstående tabell:

Ägare	Aktier	% av kapital/ röster
Lyftet Holding B.V.	1 996 552	17,9%
K Janzon Holding AB	1 525 000	13,7%
N.R Bergman Holding AB	1 509 454	13,5%
Danske Bank/Bank of NY	1 483 297	13,3%
Knutsson Holdings AB	1 050 000	9,4%
Johannes Schmekel	373 771	3,4%
Bengt Guss AB	298 615	2,7%
Bacilltech Aktiebolag	295 827	2,7%
B&M Sjöstrand AB	272 261	2,4%
Berth Hubertus A.P Urlings	270 936	2,4%
Övriga	2 066 508	18,5%
Totalt	**11 142 220**	**100,0%**

Bolagsordning

Bolagsordning för Intervacc AB (publ) (556238-1748)

1. Firma

1.1 Bolagets firma är Intervacc AB (publ). Bolaget är publikt.

2. Styrelsens säte

2.1 Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun i Stockholms län.

3. Verksamhet

3.1 Bolaget skall bedriva forskning och utveckling samt affärsverksamhet inom vaccinområdet och därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapital

4.1 Aktiekapitalet skall vara lägst 22 000 000 kronor och högst 88 000 000 kronor.

5. Antal aktier

5.1 Antalet aktier skall vara lägst 11 000 000 och högst 44 000 000.

6. Räkenskapsår

6.1 Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

7. Styrelsen

7.1 Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) ledamöter med högst fem (5) suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

8. Revisor

8.1 För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma lägst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

9. Årsstämma

9.1 På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en (1) eller två (2) justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
   a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
   b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
   c. ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer
10. Annat ärende, som ska tas upp på årsstämma enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

10. Kallelse

10.1 Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor för stämman.

10.2 Kallelse till bolagstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter.

11. Avstämningsförbehåll

11.1 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

12. Anmälan om deltagande vid bolagsstämma

12.1 Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Bolagsordning antagen vid extra bolagsstämma den 3 februari 2017

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Intervacc AB (publ), 556238-1748, bildades i Sverige den 1 december 1983 och registrerades vid Bolagsverket den 22 december 1983. Bolaget är publikt. Bolagets nuvarande firma registrerades av Bolagsverket den 22 januari 2008. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte och Bolaget har sin hemvist i Stockholms Kommun, Stockholms Län. Gällande bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 3 februari 2017.

Koncernstruktur

Intervacc är moderbolag i en koncern bestående av två helägda svenska dotterbolag och ett helägt lettiskt dotterbolag. Dotterbolaget Nord Vacc Läkemedel AB har ett svenskt helägt dotterbolag, Mybac-Vettech AB, samt ett lettiskt helägt dotterbolag, Sia Nord Vacc Latvia. Koncernen består även av tre filialer i Finland, Danmark och Litauen.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Intervacc och dess dotterbolag ingått samt andra avtal som ingåtts och som innehåller någon rättighet eller skyldighet som är av väsentlig betydelse för koncernen (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Kund- och distributionsavtal

Nord Vaccs kundkrets består i huvudsak av slutkunder så som djuruppfödare, samt mellanhänder i form av grossister och specialistapotek. I Skandinavien står grossistförsäljningen för största delen av försäljningsintäkterna, medan den övervägande delen av försäljningen i Baltikum sker direkt till slutkund. Nord Vaccs viktigaste grossister är Pharmaservice A/S avseende den danska marknaden och Djurpharmacia AB för den svenska marknaden. Djurfarmacia AB köper som exklusiv distributör produkter till priser som Bolaget har rätt att ändra med 30 dagars varsel. Distributionsavtalet löper ett år i taget med ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

Distributionsavtal

Bolaget har ingått ett distributionsavtal med IDT Biologika vilket bedöms som väsentligt för Nord Vaccs verksamhet, särskilt med avseende på vaccinet Febrivac. Avtalet med IDT Biologika förlängs årligen och den senaste förlängningen skedde den 15 juli 2016. IDT Biologika har informerat Bolaget att IDT Biologika, på grund av att Nord Vaccs försäljning inte når upp till förväntade miniminivåer, överväger att inte förlänga avtalet vilket i så fall skulle medföra att det löper ut vid utgången av 2017. En uppsägning från IDT Biologikas sida skulle ha negativ påverkan på Bolagets resultat, vilket dock ska ses i ljuset av det minskade bidraget till rörelseresultatet från Febrivac till följd av ökade inköpskostnader under 2016, samt att Koncernen utifrån sin marknadsposition aktivt söker potentiella tillägg till produktportföljen (se vidare under rubriken produktstrategi under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" samt avsnittet "Kommentar till utvald finansiell information"). Bolaget hade tidigare ett distributionsavtal med Hipra, som löpte ut vid utgången av 2016. Bolaget kommer under 2017 att sälja de Hipra-produkter som Bolaget fortfarande har i lager. IDT Biologika och Hipra utgör tillsammans de läkemedelsföretag vars produkter Nordvacc i första hand marknadsför och distribuerar på den nordiska och baltiska marknaden. Se avsnittet "Riskfaktorer" i detta Prospekt för ytterligare information om Bolagets distributionsavtal. Bolaget har under december 2016 tecknat distributionsavtal med Animalcare Ltd och Divasa-Farmavic för ytterligare tre produkter.

Avtal om forskningssamarbeten

Bolaget har ingått samarbetsavtal avseende forskning med Karolinska Institutet respektive SLU – Sveriges lantbruksuniversitet. Samarbetet med Karolinska Institutet har pågått under ett stort antal år baserat på ettåriga avtal och nuvarande avtal gäller under 2017 och innebär en kostnad för Bolaget på årsbasis om ca 1,2 mkr. Även samarbetet med SLU har varit långvarigt och nuvarande avtal löper t.o.m. 31 juni 2017 och innebär en kostnad för Bolaget på årsbasis om ca 1,6 mkr.

Legotillverkning

Utveckling och anpassning av tillverkningsprocessen till storskalig tillverkning har skett hos kontraktstillverkaren PX'Therapeutics som har kontrakterats och ersatt IDT Biologika. Tillståndet för PX'Therapeutics är begränsat till tillverkning av Strangvacc för kliniska studier. Tillståndet gäller inte för kommersiell försäljning av vaccinet.

Licensavtal

Intervacc har ingått ett licens- och leverantörsavtal med Novavax AB, enligt vilket Intervacc erhåller en licens att använda sig av Novavax Abs beståndsdelar samt immateriella rättigheter i samband med tillverkningen Strangvacc. Ersättning till Novavax AB utgår dels som en royalty baserat på Intevaccs försäljning, dels i samband med att vissa definierade milestones uppnås.

Finansieringsavtal
I syfte att delfinansiera förvärvet av Nordvacc upptog Intervacc år 2014 ett förvärvslån om sammanlagt 21,6 MSEK hos Danske Bank. Lånet amorteras kvartalsvis med 1,35 MSEK och ska vara återbetalt den 31 mars 2019. Per den 11 januari 2017 har lånet amorterats ned till cirka 12,2 MSEK.

Lånegivaren har säkerhet i Nordvacc, dels i form av företagsinteckningar om cirka 8,5 MSEK och dels i form av aktier. Vidare utgörs säkerheten av företagsinteckningar i Intervacc om 2 MSEK, samt pant i ett låst företagskonto med ett saldo om 3 MSEK.

Bolaget, och dess dotterbolag, har ett checkräknings-kreditavtal med Danske Bank med ett totalt kreditutrymme om cirka 24,6 MSEK per den 11 januari 2017.

Kredit- och låneavtalen innefattar sedvanliga finansiella åtaganden för liknande typer av krediter.

Immateriella rättigheter
Intervacc har en aktiv patentstrategi vilket innebär att ansökningar om patent och varumärkesskydd inlämnas i de länder som anses ha stor marknadspotential eller som bedöms vara nyckelmarknader för den aktuella produkten eller på marknader som bedöms vara strategiska marknader för Bolaget. För ytterligare information om Intervaccs patent, se avsnitt ”Patentportfölj”. Därutöver har Koncernen även registrerat varumärket Strangvac® och innehar ett antal domännamn.

Försäkringar
Styrelsen bedömer att Intervacc har ett tillfredsställande försäkringsskydd med hänsyn till den verksamhet som Bolaget bedriver.

Tvister och rättsliga processer
Intervacc eller dess dotterbolag är inte, och, med undantag för en tvist i marknadsdomstolen, har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden under de senaste tolv månaderna som skulle kunna ha, eller som har haft, betydande effekter på Intervaccs eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Nord Vacc Läkemedel AB förbjöds i augusti 2016 vid marknadsdomstolen vid vite att marknadsföra de veterinärmedicinska läkemedlen Eryseng Parvo och Suiseng på sådant sätt som Nord Vacc Läkemedel AB hade gjort. Båda produkterna avsåg Hipra-produkter, och Nord Vacc Läkemedel AB och Hipra delade på kostnaderna i samband med domstolsprocessen.

Transaktioner med närstående
Koncerninterna transaktioner såsom köp och försäljning av tjänster som respektive koncernbolag erbjuder är en del av Koncernens dagliga verksamhet. Alla transaktioner mellan bolag inom Koncernen görs på armlängds avstånd på kommersiella grunder till marknadsmässiga priser. Därutöver har inga transaktioner med närsående förekommit under de tre senaste räkenskapsåren.

Lock-up-avtal
Huvudägare, styrelseledamöter och ledning (Lyftet Holding B.V., K. Janzon Holding AB, N.R. Bergman Holding AB, Knutsson Holdings AB, Bengt Guss AB och Bacilltech AB) i egenskap av aktieägare har undertecknat lock-up avtal. Sammanfattningsvis har aktieägarna i enlighet med lock-up avtalet åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt överlåta några av sina aktier eller teckningsoptioner i Bolaget utan Remiums skriftliga medgivande under en period av 6 månader efter den första dagen för handel på First North.

Teckningsförbindelser
Teckningsförbindelser har lämnats motsvarande 85 % av Erbjudandet. I tabellen nedan redovisas de parter som har lämnat teckningsförbindelser i samband med Erbjudandet. Lämnade teckningsförbindelser omfattar endast Erbjudandet och såldes inte övertilldelningsoptionen. Någon ersättning till de som lämnat teckningsförbindelser utgår ej. Teckningsförbindelserna ingicks i februari 2017. Inga kontanta medel eller andra tillgångar har pantsatts och ingen annan säkerhet har tillhandahållits för att säkerställa åtagandena. Avseende de lämnade teckningsförbindelserna nås ägarna och investerarkonsortiet via Bolagets rådgivare Remium Nordic AB på adress: Humlegårdsgatan 20, 114 46 Stockholm, tel: 08-454 32 00.

Namn	Tecknings-åtagande (SEK)	Procentuell andel av nyemissionen
Rothesay Limited	8 000 000	16,0%
Erik Lindbärg	6 000 000	12,0%
Knutsson Holdings AB	3 000 000	6,0%
Kristian Kierkegaard Holding AB	2 000 000	4,0%
Björn Sjöstrand	1 500 000	3,0%
MW Asset Management AB	1 500 000	3,0%
Åke Sundvall Fastighets AB	1 000 000	2,0%
Humle Kapitalförvaltning AB (för kunds räkning)	1 000 000	2,0%
Johan Virgin	1 000 000	2,0%
K Janzon Holding AB	1 000 000	2,0%
LMK Venture Partners AB	1 000 000	2,0%
Per Vasilis	1 000 000	2,0%
Per Westerberg	1 000 000	2,0%
Remium Aktiv Förvaltning AB (för kunds räkning)	1 000 000	2,0%
Råsunda Förvaltning AB	1 000 000	2,0%
TJ Junior AB	1 000 000	2,0%
Invus Investment AB	750 000	1,5%
Modelio Equity AB	750 000	1,5%
Sune Svedberg	750 000	1,5%
Ulla Wegenius	517 500	1,0%
Qualcon AB	500 000	1,0%
Göran Källebo	500 000	1,0%
Johan Biehl	500 000	1,0%
N.R Bergman Holding AB	500 000	1,0%

Namn	Tecknings-åtagande (SEK)	Procentuell andel av nyemissionen
Christian Wegenius	400 000	0,8%
Svedan Aps	400 000	0,8%
Clarence Taube	300 000	0,6%
David Nilsson	300 000	0,6%
Jan Pettersson	300 000	0,6%
John Bäck	300 000	0,6%
MW Capital Management AB	300 000	0,6%
Paginera Invest AB	300 000	0,6%
Rune Löderup	300 000	0,6%
AB Ribbersjo	250 000	0,5%
Mattias Ekström	250 000	0,5%
Fredrik Bryngelsson	200 000	0,4%
Henrik Alami	200 000	0,4%
Stephanie Tigerschiöld	200 000	0,4%
Ulf Romlin	200 000	0,4%
Andreas Björklund	150 000	0,3%
Gregory Marusik	150 000	0,3%
Hampus Lindén	150 000	0,3%
Lars Frykberg	132 000	0,3%
Lars-Olof Söder	120 000	0,2%
Ulf Stenbeck	120 000	0,2%
Stefan Malm	112 200	0,2%
Autumn Investments AB	100 000	0,2%
Bert Urlings	100 000	0,2%
Kristin Samuelsson	100 000	0,2%
Peter Johansson	100 000	0,2%
Bengt Guss AB	53 850	0,1%
Bacilltech AB	50 000	0,1%
Johan Backfjärd	50 000	0,1%
Nils Carlin	25 000	0,1%
Marja Bredberg	17 440	0,0%
Olof Zachrisson	5 000	0,0%
SUMMA	**42 502 990**	**85,0%**

Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Intervaccs aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några andra överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Rådgivare

Vid Erbjudandet bistår Remium som finansiell rådgivare. Remium har i egenskap av finansiell rådgivare ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Remium kan erhålla vid genomförd listning. Remium bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Remium kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget. Vid Erbjudandet bistår Aktieinvest FK AB ("Aktieinvest") som emissionsinstitut. Aktieinvest har i egenskap av emissionsinstitut ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Aktieinvest kan erhålla vid genomförd listning. Aktieinvest bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Aktieinvest kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget. Advokatfirman Lindahl agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Intervaccs reviderade årsredovisningar (inklusive revisionsberättelse men exklusive förvaltningsberättelse) för räkenskapsåren 2015 och 2014 samt Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016 införlivas i, och ska läsas tillsammans med, detta Prospekt.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Intervaccs webbplats, www.intervacc.com. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Intervaccs kontor, Västertorpsvägen 135, 129 44 Hägersten, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Intervaccs och dess dotterbolags bolagsordning.
- Intervaccs och dess dotterbolags årsredovisningar (inklusive revisionsberättelse) avseende räkenskapsåren 2014 och 2015 samt Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016.
- Intervaccs bokslutskommuniké avseende räkenskapsåret 2016.
- Detta Prospekt.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för investerare som deltar i Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen omfattar exempelvis inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag, eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet; de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag; eller aktier eller andra delägarrätter som förvärvats via ett så kallat investeringssparkonto eller kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Avsikten är att aktierna och teckningsoptionerna av serie TO1 i Bolaget ska listas på First North. Bolaget tar ej på sig ansvaret att innehålla källskatt.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 %.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Med delägarrätter avses bland annat aktier och teckningsoptioner. Omkostnadsbeloppet för alla delägarrätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Aktier och teckningsoptioner utgör inte delägarrätter av samma slag och sort vid tillämpning av genomsnittsmetoden. Det kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade delägarrätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) ska dras av i sin helhet samt kapitalförluster på svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är onoterade ska dras av med fem sjättedelar mot kapitalvinster på sådana tillgångar under samma beskattningsår. Till den del avdrag inte kan göras enligt ovan får kapitalförlust på noterade aktier dras av med 70 % och kapitalförlust på onoterade aktier dras av till fem sjättedelar mot andra inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 % av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på noterade aktier beskattas med 30 %. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 % av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Onoterade aktier

Onoterade aktier som innehas som kapitaltillgångar av svenska aktiebolag beskattas enligt reglerna om näringsbetingade andelar, vilket innebär att kapitalvinst och utdelning på sådana aktier typiskt sett är skattefri medan nedskrivningar och kapitalförluster inte är avdragsgilla. Om onoterade aktier upphör att vara näringsbetingade (t.ex. i samband med marknadsnotering) får innehavaren som utgångspunkt tillgodogöra sig marknadsvärdet vid denna tidpunkt som skattemässigt anskaffningsvärde.

Noterade aktier
Reglerna om näringsbetingade andelar kan tillämpas på noterade aktier om innehavaren äger 10 % eller mer av röstetalet för samtliga aktier eller i undantagsfall om innehavet betingas av innehavarens rörelse. För att utdelning och kapitalvinst på noterade aktier ska undantas beskattning krävs även att aktierna varit näringsbetingade för innehavaren under en sammanhängande tid om ett år. Detta krav kan uppfyllas retroaktivt vid utdelning.

Kapitalvinst och utdelning på aktier som inte anses näringsbetingade samt teckningsoptioner beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 %. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana delägarrätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Teckningsoptioner

Utnyttjande av teckningsoptioner
Om en teckningsoption utnyttjas för teckning av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsvärdet på optionen övergår till aktien. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av anskaffningsutgiften för teckningsoptionen ökad med emissionskursen. För teckningsoptioner som förvärvats på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift.

Fysiska personer
Om teckningsoptionen inte utnyttjas under optionstiden förfaller den och blir därmed värdelös. Skattemässigt anses den då avyttrad och förlusten är avdragsgill. Avdrag för outnyttjad teckningsoption medges i inkomstslaget kapital vid löptidens slut. I dessa fall sätts försäljningsintäkten till 0 SEK. Omkostnadsbeloppet består av erlagd premie.

Juridiska personer
För juridiska personer medges avdrag enligt samma regler som för aktier, se ovan avsnitt ”Kapitalvinstbeskattning och utdelning”.

Avyttring av teckningsoptioner
Aktieägare som inte har för avsikt att utnyttja teckningsoptioner kan avyttra dem. En sådan avyttring utlöser kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas om teckningsoptionerna är marknadsnoterade.

Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning
Innehavare av aktier och teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Utdelning
För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 %. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 % kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Bilaga 1 – Teckningsoptionsvillkor

Villkor för teckningsoptioner 2017/2018 (serie TO1) i Intervacc AB (publ)

1. Definitioner

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:
"**Aktie**" eller "**Aktier**" betyder aktie eller aktier i Bolaget.
"**Aktiebolagslagen**" betyder aktiebolagslagen (2005:551).
"**Bankdag**" betyder dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
"**Bolaget**" betyder Intervacc AB (publ), org. nr. 556238-1784.
"**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvaltare enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
"**Kontoförande institut**" betyder bank eller annan som medgetts rätt att vara kontoförande institut enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken Optionsinnehavare öppnat konto avseende Teckningsoptioner.
"**Optionsinnehavare**" avser innehavare av Tecknings-option.
"**Teckning**" betyder nyteckning av Aktier i Bolaget, i enlighet med 14 kap. Aktiebolagslagen i enlighet med nedanstående villkor.
"**Teckningskurs**" betyder den kurs till vilken Teckning av nya Aktier med utnyttjande av Teckningsoption kan ske.
"**Teckningsoption**" betyder rätt att teckna nya Aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.

2. Teckningsoptioner

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 5 750 000 stycken.

3. Avstämningsregister och kontoförande institut

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument varför inga fysiska options-bevis kommer att utges.

4. Teckning

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med den 1 mars 2018 till och med den 30 mars 2018, eller den tidigare dag som följer av punkt 6 nedan, för varje Teckningsoption påkalla Teckning av en (1) ny Aktie i Bolaget till en Teckningskurs per Aktie om 12 SEK.

Omräkning av Teckningskursen, liksom det antal nya Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 6 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga Aktiens kvotvärde.

Anmälan om Teckning sker genom skriftlig anmälan till Bolaget, eller till Kontoförande institut anvisat av Bolaget, varvid Optionsinnehavaren, på fastställd och av Bolaget eller Kontoförande institut tillhandahållen anmälningssedel, ska ange det antal Aktier som önskas tecknas. Vederbörligen ifylld och undertecknad anmälningssedel ska tillställas Bolaget eller Kontoförande institut på den adress som anges i anmälningssedeln så att den kommer Bolaget eller Kontoförande institut till handa inom den period Teckning enligt första stycket ovan får påkallas. Anmälan om Teckning är bindande och kan inte återkallas.

Har Bolaget eller Kontoförande institut inte mottagit Optionsinnehavarens skriftliga anmälan om Teckning inom den tid som anges i första stycket ovan, upphör rätten till Teckning.

Betalning för tecknade Aktier ska erläggas inom fem (5) Bankdagar efter det att anmälan om Teckning ingivits till Bolaget, eller till Kontoförande institut anvisat av Bolaget, till ett av Bolaget eller av Kontoförande institut angivet bankkonto.

Efter Teckning verkställs tilldelning av Aktier genom att de nya Aktierna upptas som interimsaktier i den av Euroclear förda aktieboken. Sedan registrering skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya Aktierna i Bolagets aktiebok, slutgiltig. Som framgår av punkt 6 nedan kan tidpunkten för sådan slutgiltig registrering i vissa fall komma att senareläggas.

5. Utdelning på ny aktie

Aktie, som utgivits efter Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att de nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

6. Omräkning i vissa fall

Om Bolaget, innan Teckningsoptionerna har utnyttjats, vidtar vissa nedan uppräknade åtgärder ska följande gälla beträffande omräkning:

6.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission, ska Teckning, där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma som beslutar om fondemissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommit på grund av Teckning verkställd efter emissionsbeslutet registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig

registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption gav rätt till} \times \text{antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet Aktier före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och det omräknade antal Aktier som varje Teckningsoption ger rätt att teckna fastställs av Bolaget, genom styrelsen, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

6.2 Sammanläggning eller uppdelning av Aktier

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av Aktierna, ska punkt 6.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid, som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

6.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission enligt 13 kap. Aktiebolagslagen, med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som tillkommit på grund av Teckning:

Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning, som påkallas på sådan tid att Teckning inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt denna punkt 6.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier, som varje Teckningsoption berättigar till} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times \text{(Aktiens genomsnittskurs – teckningskursen för den nya Aktien)}}{\text{antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Vid beräkning enligt ovanstående formel ska bortses från aktier som innehas av Bolaget.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid helt antal Aktier som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning

av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje Teckningsoption efter omräkning kan berättiga till ytterligare Aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan den omräknade Teckningskursen fastställts.

6.4 Emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen

Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – en emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen ska, beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i punkt 6.3 första stycket 1 och 2 ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\textit{omräknad Teckningskurs} = \frac{\textit{föregående Teckningskurs} \times \textit{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\textit{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\textit{föregående antal Aktier, som varje Teckningsoption berättigar till} \times \textit{(aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 ovan angivits.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i punkterna 6.1–6.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § Aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag ska vid teckning av aktier som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt för Optionsinnehavaren till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\textit{omräknad Teckningskurs} = \frac{\textit{föregående Teckningskurs} \times \textit{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\textit{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\textit{föregående antal Aktier, som varje Teckningsoption berättigar till} \times \textit{(aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 6.5, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall

minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal Aktier enligt detta stycke, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 6.5. Om sådan notering inte sker ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.6 Företrädesrätt för Optionsinnehavare vid emissioner

Genomför Bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna – en nyemission enligt 13 kap., eller en emission enligt 14 kap. eller 15 kap. Aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Optionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Optionsinnehavare, oaktat att Teckning inte verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt 6.5. ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Optionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 6.6, ska någon omräkning enligt punkterna 6.3, 6.4 eller 6.5 ovan av Teckningskursen och det antal Aktier som belöper på varje Teckningsoption inte äga rum.

6.7 Kontant utdelning

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med övriga under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger femton (15) procent av Aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger femton (15) procent av Aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period ("extraordinär utdelning"). Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\textit{omräknad Teckningskurs} = \frac{\textit{föregående Teckningskurs} \times \textit{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per Aktie}}$$

$$\textit{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\textit{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times \textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per Aktie}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien enligt Nasdaq Stockholms officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

6.8 Minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till vid Teckning som verkställs på sådan tid att aktier som tillkommer genom Teckning inte ger rätt delta i minskningen. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\textit{omräknad Teckningskurs} = \frac{\textit{föregående Teckningskurs} \times \textit{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktierna noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}}$$

$$\textit{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\textit{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times \textit{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}}{\textit{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 6.3 angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier, ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\textit{beräknat belopp per Aktie} = \frac{\textit{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst Aktie minskat med Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (Aktiens genomsnittskurs)}}{\textit{det antal Aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en Aktie minskat med talet 1}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 6.3 ovan.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 6.8.

6.9 Likvidation

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap. Aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning därefter inte påkallas. Rätten att påkalla Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett att detta inte må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § Aktiebolagslagen, ska kända Optionsinnehavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska erinras om att Teckning inte får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

6.10 Fusionsplan enligt 23 kap. 15 § Aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § Aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får Teckning inte därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska kända Optionsinnehavare genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Optionsinnehavarna erinras om att Teckning inte får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning som kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

6.11 Fusionsplan enligt 23 kap. 28 § Aktiebolagslagen

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § Aktiebolagslagen ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning (”slutdagen”). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörande sker i enlighet med vad som anges ovan, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av Teckning – äga rätt att påkalla Teckning fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 9 nedan erinra Optionsinnehavarna om denna rätt samt att Teckning inte får påkallas efter slutdagen.

6.12 Inlösen av minoritetsaktier

Blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. Aktiebolagslagen ska följande gälla.

Äger en aktieägare ("majoritetsaktieägaren") ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, ska vad som anges i 22 kap. Aktiebolagslagen gälla.

6.13 Delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 1 Aktiebolagslagen

Om bolagsstämman skulle besluta om delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 1 Aktiebolagslagen, genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om Teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, ska Optionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska Optionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, ska Optionsinnehavaren, oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för Teckning, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen ska godkännas respektive den dag då aktieägarna ska underteckna delningsplanen.

6.14 Delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 2 Aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap. 1 § andra stycket 2 Aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, ska en omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier tillämpas. Omräkningen utförs av Bolaget, genom styrelsen, enligt följande formler:

$$\text{omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktierna noteras utan rätt till del av delningsvederlag (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det delningsvederlag som utbetalas per Aktie}}$$

$$\text{omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} = \frac{\text{föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det delningsvederlag som utbetalas per Aktie}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i punkt 6.3 ovan.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för marknadsnotering ska värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för Aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för marknadsnotering ska värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal Aktier fastställs av Bolaget, genom styrelsen, två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets Aktier inte längre är föremål för marknadsnotering, ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen ska utföras av Bolaget, genom styrelsen, och ska göras med utgångspunkten att värdet av Teckningsoptionen ska förbli oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 6.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna ska inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

6.15 Återinträde av teckningsrätt
Oavsett vad under punkterna 6.9 till 6.14 ovan sagts om att Teckning inte får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, eller delning, ska rätten att påkalla Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen inte genomförs.

6.16 Rätt att justera vid oskäligt resultat
Genomför Bolaget åtgärd som avses i denna punkt 6 och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Optionsinnehavare erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolagets styrelse genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet Aktier leder till ett skäligt resultat. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

6.17 Avrundning m.m.
Vid omräkning enligt ovan ska Teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre ska avrundas uppåt, samt antalet Aktier avrundas till två decimaler. För den händelse behov uppkommer att omräkna valuta från utländsk valuta till svenska kronor eller från svenska kronor till utländsk valuta ska styrelsen, med beaktande av gällande valutakurs, fastställa omräkningskursen.

6.18 Konkurs
För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

7. Särskilt åtagande av Bolaget
Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i punkt 6 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till ett belopp understigande Aktiernas kvotvärde.

8. Förvaltare
För Teckningsoptioner som är förvaltarregistrerade enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479) ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Optionsinnehavare.

9. Meddelanden
Meddelanden rörande Teckningsoptionerna ska tillställas varje Optionsinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

10. Ändring av villkor
Bolaget äger besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Optionsinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt avseende försämras.

11. Sekretess
Bolaget får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt till insyn i det av Euroclear förda avstämningsregistret över Optionsinnehavare och att i samband därmed erhålla uppgifter avseende bland annat namn, person- eller organisationsnummer, adress och antal innehavda Teckningsoptioner för respektive Optionsinnehavare.

12. Tillämplig lag och forum
Svensk lag gäller för Teckningsoptionerna och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av Teckningsoptionerna ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

13. Ansvarsbegränsning
Ifråga om de åtgärder som enligt dessa villkor ankommer på Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Kontoförande institut eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Inte heller är Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, eller i förekommande fall Kontoförande institut eller Euroclear, varit normalt aktsamt. Bolaget, Kontoförande institut och Euroclear är inte i något fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Kontoförande institut och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört.

Adresser

Intervacc AB (publ)
Västertorpsvägen 135
129 44 Hägersten
Sverige
08-120 10 600
(www.)intervacc.com

Finansiell rådgivare
Remium Nordic AB
Humlegårdsgatan 20
114 46 Stockholm
Sverige
08-454 32 00
(www.)remium.com

Legal rådgivare
Advokatfirman Lindahl KB
Mäster Samuelsgatan 20
111 44 Stockholm
Sverige
08-527 708 00
(www.)lindahl.se

Emissionsinstitut
Aktieinvest FK AB
113 89 Stockholm
Sverige
08-5065 1795
(www.)aktieinvest.se

Kontoförande institut
Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
Sverige
08-402 90 00
(www.)euroclear.com

Revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Klostergatan 9
751 04 Uppsala
Sverige
010-212 61 60
(www.)pwc.se

Intervacc AB (publ)
Västertorpsvägen 135
129 44 Hägersten
Sverige
08-120 10 600
(www.)intervacc.com

Ineko Finanstryck 2017 – 280873