

Inbjudan till teckning i Intervacc AB

Nyemission 2010



Definitioner

Med "Intervacc" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Intervacc AB (publ), org. nr 556238-1748, med säte i Stockholm. Med "Nordvacc-koncernen" eller "Koncernen" avses den koncern i vilken Intervacc AB (publ) är dotterbolag. Med "Alternativa" eller "Alternativa aktiemarknaden" avses Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB (publ), org. nr 556634-8222. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), 556112-8074.

Upprättande och registrering av prospekt

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av styrelsen för Intervacc AB (publ) som även är ansvarig för innehållet. Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Förutom vad som uttryckligen anges i revisionsberättelserna, införlivade genom hänvisning, har inga andra delar av Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars medverkan förutsätter ytterligare prospekt, memorandum, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras till eller inom länder där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående stycke eller strider mot lagar och regler i sådant land. Om sådan distribution ändå sker, kan anmälningsedel från sådant land komma att lämnas utan avseende. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier som utges av Intervacc AB (publ) i samband med Erbjudandet har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse eller enligt lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Följaktligen får inte dessa instrument – direkt eller indirekt – utbudas, försäljas, säljas vidare eller levereras till person med hemvist i något av dessa länder, om inte något undantag från gällande registreringskrav är tillämpligt.

Framtidsinriktad information

I detta prospekt inkluderas uttalanden om framtidsutsikter; upprättade av styrelsen för Intervacc AB (publ). De är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter är förenade med betydande osäkerhet. För en närmare beskrivning, se avsnittet "Riskfaktorer".

Tvist

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Information från tredje part

Information som i detta Prospekt kommer från tredje part som exempelvis EU-direktiv, svenska lagtexter utredningar eller andra uppgifter anser Bolaget har återgivits korrekt i Prospektet. Såvitt Bolaget känner till har ingen information utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den i Prospektet återgivna informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller

riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB är finansiell rådgivare åt Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta prospekt.

Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Alternativa aktiemarknaden från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Alternativa aktiemarknaden erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Därutöver har Alternativa aktiemarknaden inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen. Aktieinvest Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission. Aktieinvest erhåller en på förhand av-talad ersättning för utförda tjänster. Därutöver har Aktieinvest inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Intervacc AB:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2007, 2008, 2009 samt delårsrapport jan–sep 2010 är i sin helhet införlivade i detta prospekt genom hänvisning till nämnda handlingar; i enlighet med 2 kap 20 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Informationen i handlingarna är således en del av detta prospekt och ska läsas tillsammans med övrig information i prospektet. Förutom kvartalsrapport 3 2010, som är införlivad genom hänvisning, är handlingarna granskade av Bolagets revisorer. Handlingarna har ingivits till Finansinspektionen samt finns tillgängliga hos Bolaget och på hemsidan www.intervacc.se.

VILLKOR I SAMMANDRAG

Teckningskurs	5,50 SEK per aktie
Antal nyemitterade aktier	5 454 545 B-aktier
Emissionsbelopp	30 000 000 SEK
Bolagets värde före emission	41 600 000 SEK
Teckningstid	23 november–10 december
ISIN-kod Aktie	SE0003491034
Teckningspost	2 000 aktier därutöver multiplar om 1 000 aktier.
Teckningsanmälan	Anmälan om teckning ska ske under teckningsperioden, det vill säga senast 10 december. Anmälan att teckna aktier görs på anmälningsedel som kan beställas från Alternativa aktiemarknaden via telefon, e-post eller laddas ned från www.alternativa.se eller www.intervacc.se . Vid tilldelning ska betalning ske enligt anvisningar på avräkningsnota.

KALENDARIVM

Bokslutskommuniké 2010	mars 2011
Årsredovisning 2010	maj 2011
Årsstämma	maj 2011

Innehåll



Sammanfattning	4
Risikfaktorer	8
Bakgrund och motiv	11
VD har ordet	13
Inbjudan till teckning av aktier i Intervacc AB (publ)	14
Villkor och anvisningar	15
Marknad	17
Verksamheten	20
Produktportfölj	23
Patentportfölj	29
Finansiell utveckling i sammandrag	30
Övrig finansiell information	36
Legal och operationell struktur	38
Aktiekapital och ägarförhållanden	40
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	42
Bolagsstyrning	44
Rättsliga aspekter och övrig information	46
Skattefrågor i Sverige	48
Bolagsordning	50
Handlingar införlivande genom hänvisning	52
Revisorutlåtande avseende emissionslikvid	53
Ordlista	54
Adresser	55

Sammanfattning



Denna sammanfattning ska endast ses som en introduktion till erbjudandet. Varje investeringsbeslut som läsaren fattar ska grundas utifrån prospektet i dess helhet. Det är därför av stor vikt att nogsamt studera alla delar, och inhämta råd från experter i olika frågor rörande emissionen, eller den information som behandlas i prospektet, om så skulle behövas.

Styrelsen i Intervacc AB (publ) har upprättat prospektet och är ansvarig för innehållet, men inget civilrättsligt ansvar kan utkrävas av någon person vad gäller innehållet i sammanfattningen såvida den inte anses innehålla vilseledande eller felaktiga uppgifter i förhållande till de andra delarna av prospektet. Det bör även noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av prospektet i förekommande fall.

ERBJUDANDET

Styrelsen för Intervacc AB (publ) har den 7 oktober 2010, med stöd av det bemyndigande som gavs vid extra bolagsstämma den 6 oktober 2010, fattat beslut om nyemission. Erbjudandet omfattar aktier till ett belopp om 30 MSEK vilket motsvarar 5 454 545 aktier till den av styrelsen fastställda emissionskursen 5,50 SEK per aktie. Erbjudandet riktar sig till privata och institutionella investerare i första hand i Sverige. Bolaget förbehåller sig rätten att öka antalet aktier som omfattas av Erbjudandet till maximalt 6 000 000 i enlighet med bemyndigandet (se villkor och anvisningar).

Intervaccs största ägare och grundare har fattat beslut om att teckna aktier i förestående nyemission för cirka 3,7 MSEK vilket motsvarar 12,3 procent av emissionens totala belopp.

BAKGRUND OCH MOTIV

Bolaget är i slutfasen av tio års forskning och utveckling av ett vaccin mot hästsjukdomen kvarka. Kvarka är en sjukdom som saknar fullgott vaccinskydd och anses vara den mest kostsamma infektionssjukdomen inom hästnäringen. Intervacc har tillsammans med Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet tagit fram en biverkningsfri, patenterad vaccinkandidat som efter påvisad teknisk proof of principle, ska sluttestas under 2011 för en planerad registrering och kommersialisering de nästkommande åren. Försäljning och distribution sker via partners, såsom huvudägaren Nordvacc som är återförsäljare av djurvaccin i Skandinavien och Baltikum. Detta medför att Bolaget ej behöver bygga upp en försäljningsorganisation.

Intervacc har med relativt små medel och slimmad organisation lyckats säkerställa en patenterad teknikplattform för framtagande av en ny generation vacciner. Plattformen utgör nu grunden för

Bolagets första vaccinkandidat, Strangvac, samt ett antal andra identifierade vaccinprojekt. Teknikplattformen möjliggör ett framtagande av vaccinprototyper med rekombinant teknik vilken säkerställer en kommersiellt gångbar modell för vacciner. Totalt investerat kapital uppgår till cirka 26 MSEK, huvudsakligen finansierat av huvudägaren Nordvacc.

Föreliggande nyemission genomförs i syfte att finansiera de slutgiltiga kliniska testerna av Strangvac samt stärka den affärs-mässiga organisationen i Intervacc i samband med en planerad marknads lansering av Bolagets första vaccin.

INTERVACC I KORTHET

Intervacc är ett svenskt bolag inom Life Science. Bolagets huvudområden är att utveckla moderna subenhetsvacciner mot ekonomiskt betydelsefulla infektioner orsakade av streptokocker och stafylokocker hos i första hand häst och i andra hand nötkreatur. Bolagets vaccinkandidater bygger på mångårig forskning som lagt grunden till den teknikplattform som utgör basen i Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete.

Affärsidé

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

Vision/mission

Intervacc ska verka för att minimera risken för streptokock- och stafylokockinfektioner genom vaccinationsprogram baserat på Bolagets forskning.

Mål

Bolagets övergripande mål är att bli ett höglönsamt bolag som ligger i den absoluta frontlinjen vad gäller utveckling av antibakteriella vacciner.

Affärsmodell och strategi

Bolagets affärsmodell innebär att Bolaget ansvarar för hela kedjan från idé fram till patenterad produkt. Produktion och försäljning sker externt och regleras via avtal. Affärsmodellen kan delas upp i tre steg:

1. Forskning och utveckling

Produktutvecklingen bygger på Bolagets egen teknikplattform och dess patent. Framtagna vaccinprototyper tillverkat av Bolaget i laboratorieskala för experimentella försök.

2. Produktion

Produktion av framtagna läkemedel i fullskala sker på avtal om



kontraktstillverkning med oberoende producent alternativt genom licensavtal som innefattar tillverkning, försäljning och distribution på en specifik geografisk marknad.

3. Försäljning och distribution

Försäljning sker antingen via licensavtal eller via distributionsavtal beroende på geografisk marknad. Intervacc kommer ej att bygga upp en egen försäljningsorganisation.

Intäktmodell

Intervaccs intäktmodell regleras beroende på ingång av licensavtal eller distributionsavtal. Tre olika intäktslag är aktuella; försäljningsintäkter (endast vid distributionsavtal), milstolpsbetalningar samt royalties.

PRODUKTPORTFÖLJ

Bolagets vacciner bygger på mångårig forskning som lagt grunden till den teknikplattform som utgör basen i Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete. De sjukdomar som är aktuella för Bolaget är framför allt luftvägsinfektioner hos häst orsakade av *Streptococcus equi* och *Streptococcus zooepidemicus*.

Fokus ligger i första hand på utvecklingen av Bolagets första läkemedel, Strangvac. Samma strategi som använts för att utveckla Strangvac kommer att användas för att ta fram vaccin mot andra närbesläktade streptokocker som orsakar sjukdom hos djur och även människa. De projekt som återfinns i projektportföljen, förutom, Strangvac är ett vaccin mot infektioner orsakade av *Streptococcus zooepidemicus* och ett vaccin mot bovina mastiter hos nötkreatur orsakade av *Staphylococcus aureus*.

Strangvac

Strangvac är den första vaccinkandidaten som helt består av tylokalisierade eller utsöndrade proteiner och som tagits fram med rekombinant teknik. De kliniska resultaten som har fastställts visar på en slutgiltig vaccinkandidat med cirka 90 procent skyddseffekt i hittillsvarande tester mot kvarka. Inga påtagliga negativa bieffekter har noterats utöver en viss temperaturhöjning dagen efter vaccination. Detta vaccin är föremål för slutliga tester för att under-

söka vaccinets duration samt optimal dos vid vaccination inför en planerad registrering under 2012 i EU.

MARKNADEN I KORTHET

Den globala veterinärvaccinmarknaden beräknas vara värd 5,4 mdr USD 2015, vilket innebär en genomsnittlig tillväxtprognos på 6,5 procent årligen. Huvudsakliga faktorer som driver tillväxten bedöms att vara ökande antal sjukdomar, ökad mänsklig medvetenhet och fortsatt utveckling inom den bioteknologiska forskningen. Vidare bedöms olika vacciners förmåga att stimulera immunitet mot sjukdomar och möjlighet att sänka mortaliteten hos djur vara drivande faktorer avseende försäljningstillväxt.¹

Marknadspotential för ett kvarkavaccin

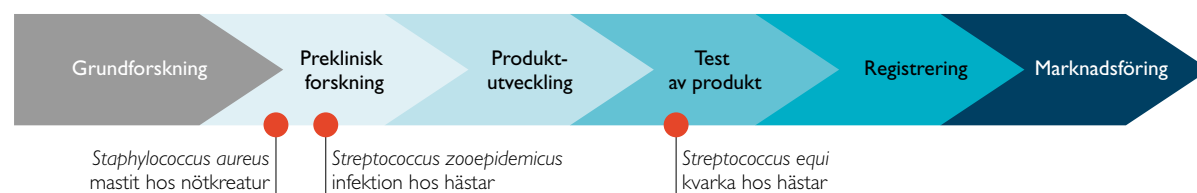
Enligt University of Sydney drabbas 2 procent av alla världens hästar årligen av kvarka. Den globala populationen hästar i världen uppskattas till 65 miljoner vilket skulle innebära att cirka 1,3 miljoner hästar årligen drabbas av kvarka. Antalet utbrott i Sverige av kvarka ligger runt cirka 100 per år (160 anmälda 2009) och i Storbritannien cirka 1 000 stycken. 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 vaccineras⁴.

Konkurrens

Historisk sett har det varit föga framgång i framtagandet av ett säkert och effektivt vaccin mot kvarka. I USA och Australien har det utvecklats ett antal vacciner, dock har ingen av dessa nått någon större kommersiell framgång². Effektivitet och/eller säkerheten hos samtliga vacciner har ifrågasatts³ och ingen av dessa vacciner har godkänts i EU. I Europa godkändes ett vaccin 2004 vilket är det första vaccinet mot kvarka som har godkänts för försäljning i EU. Vaccinet drogs tillbaka från marknaden 2007 på grund av kvalitetsbrister. En återlansering ska enligt uppgift av tillverkaren ske under 2010/2011 på utvalda marknader.

De vacciner som har tagits fram tidigare bygger på levande försvagade bakteriestammar eller helt avdödade sådana som endast reducerar de kliniska tecknen vid kvarkainfektion. Med vacciner

PRODUKT- OCH PROJEKTPORTFÖLJ



¹ Veterinary Vaccines: "A Global Strategic Business Report" by Global Industry Analysts Inc. 2010

² Hoffman et al 1991, Smith 1994, Jacobs et al 2000

³ Timoney 1988a, 1999

⁴ Statens veterinärmedicinska anstalt (www.sva.se)

baserade på levande försvagade bakteriestammar finns det en risk att vaccinet ger upphov till infektion snarare än att förhindra den, då det är mycket svårt hitta optimal försvagning. Vaccin byggda på helt avdödade bakteriestammar har svårt att nå fullgod skyddseffekt.

Den främsta faktorn till avsaknaden av biverkningar är att Strangvac är ett rekombinant subenhetsvaccin med endast ett fåtal aktiva komponenter till skillnad från vacciner med hela avdödade eller levande bakterier.

Sjukdomen kvarka och dess konsekvenser

Kvarka (Strangles) är en allvarlig och mycket smittsam luftvägsinfektion orsakad av bakterien *Streptococcus equi*. Symptomen utgörs av inflammation, feber och svullnader som ofta brister. Kvarkadräbade hästar löper även hög risk för allvarligare och

livshotande följsjukdomar som lunginflammation, muskelinflammation, blodkärlsinflammation samt så kallad kastad kvarka (Bastard Strangles) som är en allvarligare form av kvarka.

En infekterad häst har en konvalescenstid 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. (www.sva.se)

FINANSIELL ÖVERSIKT

RESULTATRÄKNING

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	159,3	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-1 416,0	-378,0	-557,1	-618,5	-343,6
Rörelseresultat	-1 256,8	-378,0	-557,1	-618,5	656,4
Resultat efter finansiella poster	-1 273,0	-385,4	-564,8	-685,6	657,5
Periodens resultat	-1 273,0	-385,4	-564,8	-679,9	473,4

BALANSRÄKNING

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Summa anläggningstillgångar	13 595,9	8 435,7	10 015,4	5 324,0	2 032,0
Summa omsättningstillgångar	145,0	109,5	1 783,8	2 230,8	993,1
Summa Tillgångar	13 740,9	8 545,2	11 799,2	7 554,8	3 025,1
Summa Eget kapital	4 884,4	3 536,7	5 941,4	3 922,1	602,1
Summa långfristiga skulder	6 687,0	3 896,3	4 321,9	2 394,7	
Summa kortfristiga skulder	2 169,5	1 112,2	1 536,0	1 237,9	2 423,0
Summa Eget Kapital och Skulder	13 740,9	8 545,2	11 799,2	7 554,8	3 025,1

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-579	-296	-138	428	2 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 581	-3 111	-4 695	-3 294	-2 032
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 581	1 502	4 511	4 000	11
Periodens kassaflöde	-1 579	-1 905	-322	1 134	627
Likvida medel vid årets slut	5	1	1 584	1 906	772

NYCKELTAL

	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	65,6
Nettomarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	47,3
Avkastning på eget kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	78,6
Avkastning på total kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	21,8
Soliditet %	35,6	41,4	50,4	51,9	19,9
Nettoskuld, MSEK	8,33	4,95	4,20	1,43	-0,75
Skuldsättningsgrad %	171	140	71	36	-
Antal aktier vid periodens slut	7 558 400	5 058 400	7 558 400	1 058 400	264 600
Eget kapital per aktie	0,65	0,70	0,79	3,71	2,28
Resultat per aktie	-0,17	-0,08	-0,07	-0,64	1,79
Antal anställda	1	0	0	0	0

RISKFAKTORER

En investering i Intervacc AB utgör en affärsmöjlighet, men innebär också risker. Nedan redogörs mycket kortfattat för de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling. Läs mer om dessa och andra risker under avsnittet Riskfaktorer på sidorna 8–10.

Verksamhetsrelaterade risker*Forskning och utveckling*

Bolagets verksamhet bygger på forskning och utveckling av läkemedel. Oförutsedda studieresultat kan leda till att kompletterande studier kan komma att utföras, alternativt att studierna helt läggs ner vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsgodkännande och av läkemedelstillstånd

För att ett vaccin ska godkännas av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA eller den amerikanska motsvarigheten USDA (motsvarar FDA) måste Bolaget i kontrollerade studier visa att vaccinet når upp till vissa kravspecifikationer avseende bland annat kliniskt resultat, kvalitetssäkring och produktion. Det finns ingen garanti för att tillstånd erhålles eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig.

Marknadsrelaterade risker*Marknadsacceptans*

Det finns för närvarande inget vaccin på marknaden som bygger på Intervaccs teknologi och även om Bolaget erhåller regulatoriska erkännanden kan det ej garanteras att läkemedlet erhåller marknadsacceptans bland veterinärer, branschorganisationer och måldjurens ägare.

Konkurrerande vacciner

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.

Patentrisk

Intervaccs konkurrenskraft är beroende av att Bolaget har ett fullgott patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer att vara relevanta.

Bolagsrelaterade risker*Beroende av Strangvacc*

På grund av att endast en av Intervaccs läkemedelskandidater befinner sig i slutfas så kan bolagets bedömda tillgångsvärde hänföras till den slutgiltiga utvecklingen, marknadsgodkännandet och kommersialiseringen av detta läkemedel.

Beroende av samarbeten

Bolaget kommer att vara starkt beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner.

Finansiella risker*Historiska förluster och framtida finansiering*

Bolaget har historiskt sett redovisat förluster och det är inte säkert att Bolaget i framtiden kommer att uppnå positiva resultat. Avgörande för Bolagets framtida resultatutveckling och framtida kapitalbehov är Intervaccs förmåga att kostnadseffektivt ta fram läkemedelskandidater som kan komma att utvecklas till nya produkter; att ingå i lyckosamma partnersamarbeten som i sin tur kan leda till framgångsrik lansering och marknadsföring av Bolagets produkter.

ÄGARE

	A-aktier	B-aktier	Totalt	Andel kapital %	Andel röster %
Nordvacc Läkemedel AB	2 905 808	1 148 905	4 054 713	53,65	56,90
Vepidan ApS	814 390	359 995	1 174 385	15,54	16,02
Bengt Guss AB	669 101	274 550	943 651	12,48	13,12
Bacilltech AB (J-I Flock)	669 101	264 550	933 651	12,35	13,10
Övriga (83 st)	0	452 000	452 000	5,98	0,86
Totalt	5 058 400	2 500 000	7 558 400	100	100

AKTIEN OCH ÄGARE

Intervacc ägs till 53,4 procent av kapitalet och 56,9 procent av rösterna av Nordvacc Läkemedel AB som har sitt säte i Stockholm, Sverige. Nordvacc ägs och kontrolleras tillsammans med en del av Intervaccs grundare: Rune Bergman, Kenneth Janzon och Anders Franklin.

Per den 30 oktober 2010 hade Intervacc 87 aktieägare. Ägarförhållandena framgår av tabellen nedan.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelse	År för inval
Rune Bergman, styrelseordförande	2001
Kenneth Janzon	2001
Jan-Ingmar Flock	2001
Stefan Ståhl	2009
Bengt Guss	2001
Anders Franklin	2001

Ledning

Anders Franklin	VD
Jan-Ingmar Flock	Chef, forskning

REVISORER OCH RÅDGIVARE

Bolagets revisor är Patrik Delborn, auktoriserad revisor; Padelco AB. Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående emission är Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB.

Riskfaktorer



Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Intervaccs framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget. De ska inte heller ses som uttömmande utan utgör endast exempel.

Beskrivningar av Intervaccs verksamhet och marknadsföringssättningar och deras inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som Intervacc inte kan råda över. Därför lämnas inga garantier att det som beskrivs i detta prospekt är korrekt eller kommer att inträffa. Intervacc kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Intervaccs framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer:

Ägande av aktier är per definition alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Intervacc uppmanas därför att, utöver den information som lämnas i detta prospekt, göra sin egen bedömning av nedan nämnda och andra potentiella riskfaktors betydelse för Intervaccs verksamhet och framtida utveckling.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Forskning och utveckling

Bolagets verksamhet bygger på forskning och utveckling av 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 skulle kunna inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Tester på måldjur

Bolaget utför tester på måldjuret häst. Intervacc är därför beroende av tillgång till unga hästar som tidigare inte varit utsatta för smitta av *S. equi*. Brist på lämpliga hästar 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.

Läkemedelsmyndigheterna kan också införa nya regler för dokumentation av vacciners kvalitet, säkerhet eller effektivitet. Det kan innebära ett 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 vaccinet. Det kan

innebära att godkännandet och därmed lanseringen av vaccinet skjuts framåt, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Myndighetsgodkännande och tillstånd av läkemedel

För att ett 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, kvalitetsssäkring och produktion. Denna dokumentation är väldigt omfattande och tillståndsprövsprocessen kan komma att bli mer tidskrävande än planerat, vilket kan försena en lansering av Bolagets produkt. Det kan inte heller uteslutas att Bolaget behöver göra kompletteringar till ansökan, vilka både kan vara tidskrävande och medföra oförutsedda kostnader. Det finns heller ingen garanti för att tillstånd erhålles eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig.

Oförutsedda biverkningar

Då Intervacc huvudsakligen 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 såväl förtroendet för Bolaget som orsaka försening i samband med lansering vilket i sin tur påverkar Bolagets intäkter och finansiella ställning. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att bli stämt av patienter eller måldjurens ägare som drabbas av biverkningar.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Marknadsacceptans

Det finns för närvarande inget vaccin på marknaden som bygger på Intervaccs teknologi och även om Bolaget erhåller regulatoriska erkännanden kan det ej garanteras att läkemedlet erhåller marknadsacceptans bland veterinärer, branschorganisationer och måldjurens ägare. Avgörande faktorer för acceptans är bland annat bevis på säkerhet och effektivitet, kostnadseffektivitet och samt Intervaccs samarbetspartners försäljnings- och marknadsföringsstrategier.

Konkurrerande vacciner

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

Patentrisk

Intervaccs konkurrenskraft är beroende av att Bolaget har ett fullgott patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara relevanta. Det finns ingen garanti för att Intervaccs nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Intervaccs vacciner. Det finns heller ingen garanti för att konkurrenter inte 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. Det kan heller inte uteslutas att Intervacc dras in i domstolsprocesser för påstådda intrång i konkurrenters patenträttigheter. Skulle detta ske finns en risk att Intervacc inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess då det är svårt att med full säkerhet hävda ett patents giltighet då delar av olika patent kan komma att överlappa andra existerande patent. Skulle Intervacc tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, även då tvisten utfaller till Intervaccs fördel.

BOLAGSRELATERADE RISKER

Beroende av Strangvac

På grund av att endast en av Intervaccs läkemedelskandidater befinner sig i slutfas så kan 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 Stangvac inte går som planerat.

Beroende av samarbeten

Bolaget kommer att vara starkt beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner. Det kan inte uteslutas att förhandlingar med potentiella partners tar längre tid än beräknat vilket kan leda till förseningar i lanseringen av Bolagets vacciner. 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 ingått ett (1) viktigt samarbetsavtal, med Nordvacc Läkemedel AB avseende distribution och försäljning i Skandinavien. (För ytterligare information, se avsnitt "Väsentliga

avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande upplysningar").

Produktionsrisk

Tillverkningen i fullskala kommer att ske hos kontraktstillverkare som har den kompetens och de faciliteter; Good Manufacturing Practice (GMP), som krävs för att godkännas av läkemedelsmyndigheterna. Det finns en risk att potentiella partners för tillverkning inte kan uppfylla Intervaccs tekniska kravspecifikationer eller hålla tillverkningskostnaderna inom de av Intervacc uppställda ramarna. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp 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. Dokumentationen måste vara av sådan kvalitet att den duger som underlag för registrering av ett centralt registrerat vaccin inom EU och USA. Ett avtal med en sådan partner måste också begränsas med hänsyn till Bolagets ekonomiska resurser. Det kan inte uteslutas att ett sådant avtal inte kan slutas på de villkor som Bolaget ställer. Det kan heller inte uteslutas att myndigheterna underkänner den dokumentation som Bolaget lämnar in för registrering, vilket kan medföra förseningar.

Avtal om distribution och försäljning

Intervaccs affärsmodell bygger på distribution och försäljning av Bolagets produkter via läkemedelsföretag, med vilka samarbetsavtal har ingåtts eller förväntas kunna ingås. Det finns alltid en risk att dessa bolag inte uppnår förväntade försäljningsmål för Bolagets vacciner; vilket medför lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget.

Know-how och sekretessrisk

Utöver patenterade produkter och teknologi 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 inga garantier för att 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, 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 nyckelmedarbetare kommer att utsätta företaget för påfrestningar; vilka kan leda till icke öväsentliga förseningar i utvecklingen av Bolagets vacciner. Intervacc är

beroende av kvalificerad arbetskraft för att bedriva forskning och utveckling, vilket medför att det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera kvalificerade medarbetare som därvid krävs. Således föreligger det en risk att svårigheten att rekrytera sådan arbetskraft kan komma att påverka Bolagets vidare expansionstakt negativt.

Ägarrisk

Bolagets största ägare, Nordvacc Läkemedel AB, har genom sitt ägande på 53,7 procent av kapitalet och 56,9 procent av rösterna, ett bestämmandeinflytande över Bolaget. Det medför att Nordvacc bland annat kan påverka sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis tillsättande och avsättande av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sätt alla Bolagets tillgångar. Nordvacc har också möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköps-erbjudande.

FINANSIELLA RISKER

Historiska förluster och framtida finansiering

Bolaget har historiskt redovisat förluster och det är inte säkert att Bolaget i framtiden kommer att uppnå positiva resultat. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheterna att vända förlusterna är beroende av ett de riskfaktorer som behandlas i kapitlet. Avgörande för Bolagets framtida resultatutveckling och framtida kapitalbehov är Intervaccs förmåga att kostnadseffektivt ta fram läkemedelskandidater som kan komma att utvecklas till nya produkter samt att ingå i lyckosamma partnersamarbeten som i sin tur kan leda till framgångsrik lansering och marknadsföring av Bolagets produkter. Detta kommer att ha en betydande inverkan på Bolagets framtida intäkter och finansiella ställning. Dock är det ej möjligt att precisera intäktsflödet tidsmässigt, vilket ej kan utesluta att Intervacc i framtiden kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott. I den mån Bolaget anskaffar ytterligare finansiering via nyemitterade aktier eller andra finansiella instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning, förutsatt att denne ej tecknar, eller ges möjlighet att teckna, nya aktier. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket kan komma att försämra Bolagets ekonomiska ställning allt eftersom det lånade kapitalet förbrukas.

Risk relaterad till förestående emission

Bolaget saknar för närvarande tillräckligt med kapital för rörelsens akuta behov över de kommande tolv månaderna. Även om styrelsen hyser stark tilltro till att Intervaccs aktuella kapitalbehov kommer att kunna tillgodoses genom förestående nyemission samt framtida samarbetsavtal från vilka milstolpsbetalningar kan erhållas så kan det inte uteslutas att så inte sker eller att detta inte är tillräckligt. Otillräckligt kapitalbehov för de nästkommande tolv månaderna kan komma att innebära en försening i kliniska prövningar och efterföljande marknadsgodkännande och således innebära en uppskjuten marknads lansering.

Valutarisk

Huvuddelen av Intervaccs kostnader är i svenska kronor medan en stor del av Bolagets förväntade intäkter utgörs av betalningar i primärt amerikanska dollar och euro. Detta medför att sänkta valutakurser skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN

Fullföljande av åtaganden enligt teckningsförbindelser

I samband med förestående nyemission har Nordvacc Läkemedel, Vepidan ApS, Kenneth Janzon, Rune Bergman, Jan-Ingmar Flock samt Bengt Guss genom skriftliga avtal åtagit sig att teckna aktier till ett värde av 3,7 MSEK. Åtaganden uppgår således till sammanlagt 12,3 procent av emissionen. Teckningsförbindelserna har ej ställda banksäkerheter; varför fullgörandet av denna del av åtagandet inte är formellt säkerställt.

Likviditet i aktien

Intervaccs aktie är ej noterad eller listad på någon marknadsplats. Bolaget avser att tidigast andra halvåret 2011 listas till Alternativa aktiemarknaden som ett första steg i en officiell marknadsnoteringsprocess. En notering på Nasdaq OMX är aktuell först när Bolagets första produkt har nått marknaden, vilket beräknas ske tidigast 2013. Innan dess kan likviditeten i aktien komma att vara begränsad vilket kan medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav. Alternativa har dock gett löfte om att de kan förmedla köp- och säljintressen fram tills handel påbörjas 2011.

Utebliven utdelning

Bolaget har hittills aldrig lämnat någon utdelning och Bolagets styrelse ämnar ej heller att föreslå någon sådan de nästkommande åren. I första hand att återinvesteras eventuella vinstmedel i verksamheten. Först när Bolagets kassaflöden för den löpande verksamheten överstiger Bolagets kapitalbehov avser styrelsen att föreslå utdelning för bolagsstämman. Garantier för ett beslut om utdelning kan dock ej ges.

Aktiens kursutveckling

Aktieäggande är per definition ett risktagande. En investering i Intervacc är förknippad med risk. Det finns inga garantier för en positiv utveckling av aktiekursen. Priset på aktien påverkas av direkta faktorer som Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, utvecklingen inom Bolagets marknadssegment, och även av omvärldsfaktorer som den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. En aktie som Intervacc kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka i och för sig är problematiska att förutse och skydda sig mot.

Bakgrund och motiv



Intervacc AB är ett svenskt bolag inom Life Science. Utvecklingen är fokuserad på patentskyddade antibakteriella vacciner i första hand inom djurhälsovård. Bolaget är i slutfasen av tio års forskning och utveckling av ett vaccin mot hästsjukdomen kvarka. Kvarka är en sjukdom som saknar fullgott vaccinskydd och anses vara den mest kostsamma sjukdomen inom hästnäringen. Intervacc har tillsammans med Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet tagit fram en säker, patenterad vaccinkandidat som efter påvisad teknisk proof of principle skall sluttestas under 2011 för en planerad registrering och kommersialisering de nästkommande åren.

Intervacc har med relativt små medel och slimmad organisation, uppbackat av huvudägaren Nordvacc, lyckats säkerställa en patenterad teknikplattform för framtagande av en ny generation vacciner. Plattformen utgör nu grunden för Bolagets första vaccinkandidat, Strangvac, samt ett antal andra identifierade vaccinprojekt. Teknikplattformen möjliggör ett framtagande av vaccinprototyper med rekombinant teknik vilken säkerställer en kommersiellt gångbar modell för vacciner. Tekniken bygger på bioinformatisk analys av streptokockernas arvs massa i syfte att identifiera gener, vilka kodar för proteiner som kan vara möjliga att använda som vaccinkomponenter. Identifieringen av rätt komponenter och fusionering av dessa ger Intervacc möjlighet att producera ekonomiskt försvarbara vacciner i stor skala.

Idag finns inget välfungerande vaccin mot kvarka, och primärmarknaderna USA och EU värderas till cirka 2 miljarder kronor årligen byggt på samma vaccinationspenetration som den något mildare sjukdomen hästinfluensa. Den globala populationen hästar i världen uppskattas till 65 miljoner och studier visar på att cirka 1,3 miljoner hästar årligen drabbas av kvarka. Marknaden för ett vaccin beräknas emellertid inte på antalet utbrott utan på antalet hästar som i förebyggande syfte behöver vaccineras. Efterfrågan på ett väl fungerande och biverkningsfritt vaccin bedöms således stor. Intervacc bedömer att dess egen konkurrenskraft och grund för kommersiell framgång kommer att vara beroende av ett fullgott patentskydd för Bolagets läkemedel. Intervacc har lämnat in patent som i första hand avser Strangvac. I enlighet med patentstrategin är Intervacc innehavare av fyra patentfamiljer, totalt har 15 patentansökningar beviljats eller lämnats in. Strategin innefattar även till att lägga så kallade patentmattor som försvårar för framtida konkurrenters möjlighet att patentera snarlika produkter.

Intervacc har med sina publikationer rönt stort intresse och efterfrågan av vaccinet verifieras av att stora internationella läkemedelsbolag visar intresse av att förvärva rättigheter via licens i olika former. Ingående samtal med dessa förs och förhandlingar

om licensiering av den nordamerikanska marknaden finns. På den europeiska marknaden kommer tillverkning, distribution och försäljning ske via partners. Förhandling med dessa partners förs parallellt under pågående arbete med vaccinet. Bolaget har redan via huvudägaren en naturlig försäljningskanal i Skandinavien och Baltikum där Nordvacc idag verkar.

Bolaget bedömer, baserat på nuvarande utvecklingsplan, att det behövs cirka 30 MSEK för att slutföra återstående arbete inklusive de tester som krävs för ett centralt godkännande av Strangvac i Europa. Strangvac förväntas lanseras på marknaden 2013 varefter intäkter från distributionsförsäljning i Europa kan påvisas. Den nordamerikanska marknaden kan så kallade milstolpsbetalningar komma att ske under 2011 och 2012.

Intervacc har sedan Bolagets bildande främst finansierats av huvudägaren Nordvacc, totala investeringar uppgår till cirka 26 MSEK. Bolaget och dess huvudägare har gjort bedömningen att befintliga aktieägare ej har finansiella muskler som krävs för att täcka den förestående emission varför Bolaget har valt att delvis rikta sig till externa investerare, dels för riskkapital och dels för att vidga nätverket och stärka ägarstrukturen.

Mot denna bakgrund beslutade styrelsen, efter godkännande på årsstämman i oktober 2010, att genomföra en nyemission på 30 MSEK. Emissionslikviden avses att användas för finansiering av posterna nedan enligt följande prioriteringsordning.

Slutlig klinisk dokumentation Strangvac (13 MSEK)

Återstående tester är planerade att påbörjas första kvartalet 2011. Intervacc har genom tidigare tester erhållit klinisk data som ger en indikation hur resultatet kommer utfalla. Testerna skall nu bestämma optimal dos och bekräfta skyddets varaktighet. Studierna beräknas vara klara under första halvåret 2012. Parallellt med detta kommer en säkerhetsstudie att genomföras i form av ett fältförsök, denna studie kan avslutas 12 månader efter vaccination och avser vaccination av ett femtiotal hästar.

Fastställa produktionsprocess av Strangvac (8 MSEK)

Optimering av uppskalningsmetod för vaccinkomponenterna i Strangvac skall ske och sammanställas i form av en, SOP, Standard Operating Procedure, det vill säga ett arbetsprotokoll som det producerande bolaget skall följa vid tillverkning av Strangvac. Detta beräknas vara klart under första kvartalet 2011. Slutgiltigt skall validering av produktionsprocessen ske hos den GMP-producent som bolaget kommer att utse. Vaccinet är bedömt att vara klart för massproduktion under 2012.

Förstärka bolagets kommersiella organisation och affärsmässiga ledning (4 MSEK)

Intervacc kommer att i samband med marknads lansering av Strangvac att stärka den affärsmässiga organisationen. Nyckelpositioner kommer att tillsättas med start 2011.

Registrering och patent (2,5 MSEK)

Färdigställande av dossier till europeiska läkemedelsmyndigheten samt kompletterande patentansökningar:

Högsta prioritet är att slutföra den kliniska dokumentationen avseende Strangvac. Bolaget bedömer att detta är den enskilt viktigaste faktorn för att Intervacc skall kunna teckna samarbetsavtal, på för Bolaget, fördelaktiga villkor. Parallellt med de kliniska studierna pågår arbetet med produktionsprocessen som näst de kliniska testerna är en förutsättning för att Strangvac skall kunna godkännas av läkemedelsmyndigheten. Registrering, samt i vilken omfattning rekrytering av ny personal sker, är beroende av hur de kliniska testerna fortlöper. Eventuell övertilldelning i enlighet med villkoren avses att användas i första hand till den pågående organisationsförstärkningen, som kan komma att intensifieras beroende om avtal sluts med licenstagare på den nordamerikanska marknaden. Beroende hur ett sådant samarbetsavtal ser ut kommer det att kunna påverka Bolaget organisatoriskt. Kapitalet kommer även att en skapa en viss operationell och finansiell flexibilitet.

Intervacc ämnar att tidigast andra halvåret 2011 anslutas till Alternativa aktiemarknaden som ett första steg i en officiell marknadsnoteringsprocess. Bolaget har ej för avsikt att avyttra verksamhet eller projekt utan planerar att ta Strangvac och planerade framtida vacciner till marknaden. Det kan dock självklart inte uteslutas att viss portföljförsäljning eller mer omfattande licensförsäljningar kan komma att ske om det gynnar bolaget och dess aktieägare. Att bli ett bolag redo för börsen är en affärsmässig ambition men inte en exit. Styrelsen och huvudägare avser att gynna bolagets och aktieägares intressen genom att verka för att bli ett modernt vaccinbolag redo för börsen med en stor patentportfölj och säljande vacciner på marknaden. Avsikten är att bolaget inom några år ska kunna ansöka om notering på någon av NasdaqOMX listor om marknads läget är gynnsamt.

Styrelsen försäkrar att inga bindande åtaganden om framtida investeringar finns. I övrigt hänvisas till föreliggande prospekt, upprättat av styrelsen för Intervacc AB (publ) med anledning av föreliggande nyemission. Härmed försäkras att styrelsen i Intervacc AB (publ) vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 22 november 2010

Intervacc AB (publ)

Styrelsen

VD har ordet



Intervacc AB är ett svenskt bolag inom Life Science. Vår verksamhet är fokuserad på att utveckla moderna, effektiva och säkra vacciner mot bakteriella sjukdomar som främst drabbar djur. Området djurhälsa växer kraftigt i betydelse över hela världen. Myndigheter, djurägare, företag och konsumenterna arbetar på olika sätt för att värna djurens hälsa och välbefinnande och dess ekonomiska betydelse växer.

Vacciner mot bakterieinfektioner har fram till för ett decennium sedan bara kunnat utvecklas med konventionell teknik, antingen baserade på avdödade bakterier eller på försvagade bakteriestammar. Båda dessa metoder har nackdelar: Kvarka, orsakad av bakterien *Streptococcus equi*, har varit en plåga för hästar och ett problem för hästägare i alla tider; dokumenterad tillbaka till romartiden. Sjukdomen kan närmast jämföras med svårartad halsfluss och scharlakansfeber hos människor. Problemen för hästar som drabbas av kvarka är dock betydligt större. Sjukdomen är mycket smittsam och kräver total isolering av ett drabbat stall i minst en månad, vilket leder till svåra ekonomiska konsekvenserna för ett tävlingsstall, stuteri eller en ridskola. Något helt säkert vaccin som ger en tillräcklig skyddseffekt mot kvarka har aldrig tidigare tagits fram.

Intervacc AB har med sin nya teknikplattform för utveckling av rekombinanta vacciner, som bygger på bioinformatisk analys av streptokockernas arvsmassa, visat att det är möjligt att utveckla effektiva och säkra vacciner mot svåra streptokocksjukdomar. Idag är hela arvsmassan hos bakterien *Streptococcus equi* känd och efter tio års forskning och utveckling är vi i slutfasen av ett vaccin mot kvarka. Under flera år har vi utfört vaccinationsförsök på experimentellt infekterade hästar och i testerna uppvisar Intervaccs vaccinkandidat Strangvac en statistisk säkerställd skyddseffekt på 90 procent mot kvarka.

Målet för Intervacc är att lämna in registreringsansökan för den första produkten Strangvac, vaccinet mot kvarka, för centralt godkännande i EU senast 2012 och att under 2013 lansera vaccinet i Europa. Intervaccs fokus ligger i första hand på forskning och utveckling och affärsmodellen innebär att Intervacc ansvarar för hela kedjan från idé fram till patent och färdig produkt. Produktion och försäljning av framtagna produkter sker via kontraktstillverkning och extern distribution eller via licensiering av hela processen.

Resultaten från Intervaccs vaccinförsök med Strangvac presenterades nyligen vid en vaccinkongress i USA. De har också publicerats i den ansedda medicinska tidskriften PLoS Pathogens och uppmärksammats av flera stora läkemedelsbolag. Vår avsikt är att sluta ett samarbetsavtal avseende registrering av Strangvac i Nordamerika, inklusive försäljningsrättigheter med något av dessa bolag. Det totala försäljningsvärdet för ett väl fungerande och


säkert vaccin mot kvarka beräknas till 2 miljarder kronor årligen på primärmarknaderna Europa och Nordamerika.

I framtiden kommer samma strategi som använts för kvarkavaccinet att användas för att ta fram effektiva vacciner mot andra närbesläktade streptokocker som orsakar sjukdom hos djur och i förlängningen också hos människor. I Intervaccs pipeline efter kvarkavaccinet ligger vaccin mot infektioner hos häst orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*. Vidare förbereds ett vaccinprojekt mot mastit hos mjölkkor orsakad av *Staphylococcus aureus*.

Med teknikplattformen, den samlade kompetensen, patentportföljen och med marknadspotentialen för kvarkavaccin samt kommande vacciner är det en intressant fas Intervacc befinner sig i. Lanseringen av det första vaccinet Strangvac är en milstolpe. Efter hårt arbete och med en bra produkt, har också erkännanden kommit. Att Intervacc nu står med propåer från de stora internationella läkemedelsbolagen kan inte ses på annat sätt än som ett godkännande från en marknad som länge saknat ett väl fungerande kvarkavaccin. Sammantaget ser framtiden för Intervacc mycket spännande ut.

Välkomna att investera i ett modernt vaccinföretag!

Anders Franklin
Verkställande direktör



Inbjudan till teckning av aktier i Intervacc AB (publ)

Styrelsen för Intervacc AB (publ) har den 7 oktober 2010, med stöd av det bemyndigande som gavs vid extra bolagsstämma 6 oktober 2010, fattat beslut om en riktad emission av nya aktier av serie B till privata och institutionella investerare i enlighet med villkoren i föreliggande prospekt ("Erbjudandet").

Styrelsens beslut innebär en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 2 727 272,50 SEK kronor fördelat på högst 5 454 545 aktier; envar med ett kvotvärde om 0,50 SEK. Samtliga aktier erbjuds till en teckningskurs om 5,50 SEK per aktie. Teckningstiden för emissionen är fastställd till 23 november–10 december 2010.⁵

Vid full teckning kommer Intervacc AB att tillföras 30 MSEK, före sedvanliga emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2 MSEK. Nyemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar från 7 558 400 aktier till 13 012 945 aktier. Erbjudandet motsvarar 41,9 procent av kapitalet respektive 9,3 procent av rösterna⁶. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen uppgår således till 41,9 procent.

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2010. De nyemitterade aktierna beräknas vara registrerade hos Bolagsverket i slutet av 2010.

Vidare förbehåller styrelsen i Intervacc sig rätten att utöka antalet aktier som omfattas av Erbjudandet till maximalt 6 000 000 i enlighet med bemyndigandet.⁷ Det innebär en ökning med högst 545 455 aktier motsvarande 3 MSEK.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

I samband med förestående nyemission har Nordvacc Läkemedel, Vepidan ApS, Kenneth Janzon, Rune Bergman, Jan-Ingmar Flock samt Bengt Guss genom skriftliga avtal åtagit sig att teckna aktier till ett värde av 3,7 MSEK. Åtaganden uppgår således till sammanlagt 12,3 procent av emissionen.

⁵ Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden.

⁶ I denna beräkning ingår inte aktier som kan komma att utges till följd av Intervaccs styrelses rätt att utöka Erbjudandet med högst 545 455 aktier. Om rätten att utöka Erbjudandet utnyttjas till fullo, kommer Bolaget att tillföras sammanlagt 33 MSEK, före emissionskostnader, motsvarande 6 000 000 aktier och 44,3 procent av kapitalet och 10,2 procent av rösterna.

⁷ Se kapitlet villkor och anvisningar.

Villkor och anvisningar



Erbjudandet omfattar aktier till ett belopp om 30 MSEK, vilket motsvarar 5 454 545 aktier till den av styrelsen fastställda emissionskursen. Erbjudandet riktar sig till privata- och institutionella investerare i Sverige och internationellt.

Ökning av erbjudande

Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att utöka antalet aktier som omfattas av Erbjudandet med högst 10 procent. Det slutgiltiga antalet aktier som omfattas av Erbjudandet avses offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 13 december 2010.

AKTIE

Aktien som Erbjudandet gäller är Intervacc AB (publ) serie B, ISIN SE0003491034. Aktien har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerad i SEK.

EMISSIONSKURS

De nya aktierna emitteras till en kurs om 5,50 SEK per aktie.⁸ Courtage utgår ej. Emissionskursen har fastställts av styrelsen.

TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske på nedan angivet sätt under perioden 23 november–10 december 2010.

Styrelsen äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning kan ske. Om styrelsen beslutar om förlängning av teckningstiden kommer detta att meddelas på Intervaccs hemsida (www.intervacc.se) senast den 3 december. Fram till dess att teckningstiden startar kan även Erbjudandet helt eller delvis återkallas av Bolagets styrelse i det fall omständigheter uppstår som gör att tidpunkten för nyemission bedöms som olämplig. Omständigheterna kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art. Vid eventuellt återkallandet av Erbjudandet offentliggör Intervacc det genom pressmeddelande.

Teckningsanmälan

Anmälan om teckning av aktier ska ske på anmälningsedel enligt fastställt formulär och avse lägst 2 000 aktier därutöver i jämna poster om 1 000 aktier.

Teckningen om att förvärva aktier ska göras på anmälningsedel som medföljer prospektet alternativt kan erhållas från Aktieinvest på nedanstående adress alternativt från Alternativa aktiemarknaden samt Intervacc.

Ifylld särskild anmälningsedel skickar eller lämnas till:

Aktieinvest FK AB
Emittentservice/Intervacc
I 13 89 Stockholm

⁸ Emissionskurs är fastställd av styrelsen i Intervacc i samråd med Alternativa aktiemarknaden, utifrån metoder såsom analys av Bolagets verksamhet samt bedömning av Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter samt värdering, vid tillfället, aktuell av både marknadsnoterade och onoterade aktier i jämförbara bolag.

Anmälningssedeln ska vara Aktieinvest tillhanda senast **klockan 17.00 den 10 december 2010**. Observera att anmälan är bindande. Anmälan som sänds med post bör avsändas i god tid före sista anmälningsdag. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan hänseende. Endast en anmälningsedel per sökande kommer att beaktas. I den händelse att fler än en anmälan mottas från samma sökande kommer bara den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas. Sökanden ombeds observera informationen och kraven på identitets- och behörighetshandlingar med mera som beskrivs i anmälningssedeln.

Besked om tilldelning

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom utskick per post av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Utskick beräknas ske omkring 14 december. Tilldelade aktier som tecknats ska betalas kontant och enligt instruktioner på beskedet om tilldelning 3 bankdagar efter utställande av avräkningsnota. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning.

Tilldelningsprincip

Tilldelning av aktier beslutas av Intervaccs styrelse. Syftet är att uppnå en strategiskt starkt ägarstruktur varför teckningsanmälningar från investerare som bedöms bli långsiktiga ägare i Bolaget kan komma att prioriteras. Anmälningar från samarbetspartners och andra till Intervacc närstående parter, som till exempel befintliga aktieägare samt kunder till Alternativa, kan komma att särskilt beaktas liksom styrelseledamöter och anställda i Intervacc och dess moderbolag Nordvacc.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Tilldelningen kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Bolaget har fastställt en indikativ lägsta nivå för enskild tilldelning på 2 000 aktier.

HANDEL I AKTIEN

Aktien ämnar att tidigast andra halvåret 2011 bli föremål för handel på Alternativa aktiemarknaden. Handel sker inte dagligen utan tills vidare en gång i månaden på fastställda handelstillfällen. Aktierna är inte noterade på någon reglerad marknad. Sådana planer ligger först längre fram i tiden. Läs mer om handeln på www.alternativa.se eller kontakta Alternativa aktiemarknaden på telefon 08-673 17 90.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med avstämningsdagen för den utdelning som beslutats närmast

efter emissionens registrering. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONSRESULTAT

Resultatet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande på Bolagets och Alternativans hemsida runt den 15 december 2010.

UTLÄNDSKA INVESTERARE

Till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till investerare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet be-

döms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att Erbjudandet ej tecknas fullt ut. Erbjudandet kan således helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom information på Bolagets samt Alternativans aktiemarknadens respektive hemsidor.

PROSPEKT OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Prospekt och anmälningssedlar kan erhållas från Intervacc AB på telefon 08-120 10 600 eller Alternativans aktiemarknaden på telefon 08-673 17 90. Prospekt och teckningssedel kommer även att publiceras på Bolagets hemsida (www.intervacc.se) och Alternativans aktiemarknadens hemsida (www.alternativa.se).

Marknad



Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin 19 mdr USD under 2009. Marknaden visar på en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 5,2 procent de senaste tio åren⁹. Marknaden motsvarar ca 2,3 procent av den totala läkemedelsindustrins som 2009 omsatte 837 mdr USD¹⁰. Veterinärläkemedelsbranschen präglas, precis som den humana marknaden, av stora sammanslagningar läkemedelsföretagen emellan. Marknadsandelen för de tio största läkemedelsbolaget inom veterinärmedicin uppgår till drygt 70 procent¹¹.

DEN VETERINÄRA VACCINMARKNADEN

Den veterinära läkemedelsmarknaden delas in i fem olika delsegment, där BNP-tillväxt, demografisk förändring och introduktioner av nya läkemedel är några av de marknadsfaktorer som gör att tillväxten varierar mellan segmenten. Intervacc bedömer att Bolagets huvudmarknad, det marknadssegment som avser vacciner (Biologicals) kommer att uppvisa en högre tillväxt än marknads-genomsnittet de kommande åren. Under perioden 2005 till 2009 växte segmentet Biologicals, som innehåller främst vacciner, med 8,4 procent årligen, medan motsvarande siffra för totalmarknaden var 5,7 procent. År 2009 utgjordes cirka 80 procent av segmentet Biologicals av veterinära vacciner vilket motsvarar en marknad på 3,7 mdr USD. Den globala veterinärvaccinmarknaden beräknas vara värd 5,4 mdr USD 2015, vilket innebär en genomsnittlig tillväxtprognos på 6,5 procent årligen.

DRIVKRAFTER PÅ INTERVACCS HUVUDMARKNAD

Bolaget bedömer att följande drivkrafter är särskilt viktiga för de marknader inom veterinära vacciner som anses vara primärmarknader:

Ökade utvecklingskostnader och dess konsekvenser

Tiden för att ta fram ett nytt vaccin inom Animal Health i Europa har ökat kraftigt under senare år och varierar från 8 upp till 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 och 200 MSEK. Kostnaden för ett standardvaccin brukar 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. Forsknings- och utvecklingskostnader motsvarar i snitt 10 procent av bolagens omsättning; 12 procent för internationella bolag och 6 för SMEs (bolag med mindre än 10 MEURO i omsättning). Av de kostnaderna är ca 35 procent av defensiv karaktär; det vill säga uppgraderingar av befintliga produkter¹².

Demografiska förändringar

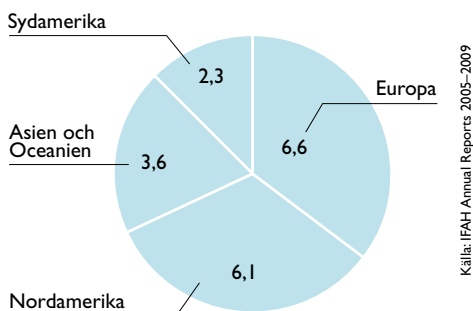
Tillväxten drivs bland annat av en ökad efterfrågan på säkra animala livsmedel och mejeriprodukter p.g.a. en växande befolkning. Efterfrågan drivs också av den ökande levnadsstandarden inte minst i Asien i länder som Kina och Indien. Den ökande tillväxten och levnadsstandarden leder dessutom till en 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

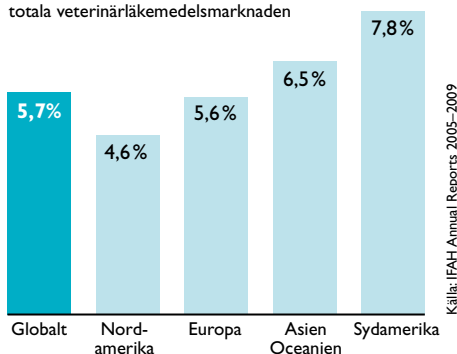
GLOBALA VETERINÄRLÄKEMEDELSMARKNADEN

Försäljningsandelar av totalt 18,6 mdr USD (2009)



GLOBAL TILLVÄXT 2005-2009

Årlig genomsnittlig förändring, totala veterinärläkemedelsmarknaden



⁹ International Federation for Animal Health, IFAH (Annual report 2009)

¹⁰ IMS Health (www.imshealth.com)

¹¹ Trimark publications. Veterinary Health Markets, 2010

¹² Ernst and Young på uppdrag av Intervacc.

¹³ Veterinary Vaccines: "A Global Strategic Business Report" by Global Industry Analysts Inc. 2010

att snabbt kunna utveckla nya vacciner. Den snabba ökningen av antibiotikaresistens är ett växande hot också inom Animal Health 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 de mikrobiella hoten.

Globala veterinära läkemedelsbolag som Virbac S.A (Frankrike), Intervet International BV (Nederländerna), Heska Corporation, (USA), Pfizer Animal Health (USA), Bayer Health Care AG (Tysk-

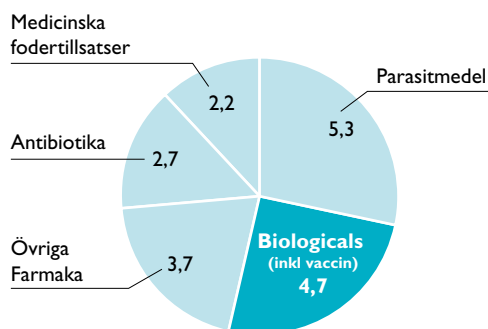
land), Merial Animal Health Ltd. (UK), Novartis Animal Health (Schweiz) och Venkateshwara Hatcheries (Indien) allokera stora resurser till forskning och utveckling av nya teknologier för att kunna bemöta förändringar i sjukdomsmönster och antibiotikaresistens som kan uppstå¹⁴.

Generika

Marknadsandelen för generika är relativt liten inom Animal Health och kan uppskattas till mellan 5 och 10 procent av totalmarknaden. En orsak till detta är att generikaföretagen har svårt att hävda sig gentemot de stora bolagens marknadsorganisation¹⁵.

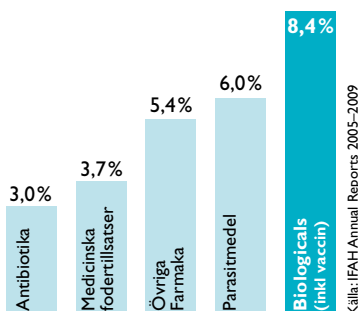
PRODUKTFÖRSÄLJNING

Andelar av totalt 18,6 mdr USD (2009)



PRODUKTTILLVÄXT 2005–2009

årlig genomsnittlig förändring



SJUKDOMEN KVARKA OCH DESS KONSEKVENSER

Kvarka (eng Strangles) är en allvarlig och mycket smittsam luftvägsinfektion orsakad av bakterien *Streptococcus equi*. Sjukdomsförloppet vid kvarka inleds med att bakterien vidhåftar till hästens tonsiller, varifrån bakterierna sprider sig via det lymfatiske systemet till lymfkörtlar i huvud och hals. En snabb bakteriell förökning i dessa lymfkörtlar leder till en massiv inflammation, feber och svullnader som ofta brister. Kvarkadrabade hästar löper även hög risk för allvarligare och livshotande följsjukdomar som lunginflammation, muskelinflammation, blodkärlsinflammation samt så kallad kastad kvarka (eng Bastard Strangles) som är en allvarligare form av kvarka. I tidigt skede och vid milda symptom behandlas sjukdomen med antibiotika medan hästar som visar allvarligare symptom på kvarka ofta kräver annan behandling, som intravenöst dropp, sondmatning och/eller strupsnitt för att få fria luftvägar (trakeotomi).

Konsekvenser

En infekterad häst har en konvalescenstid 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)

¹⁴ Veterinary Vaccines: "A Global Strategic Business Report" by Global Industry Analysts Inc. 2010

¹⁵ Styrelsens egen bedömning

MARKNADEN FÖR ETT KVARKAVACCIN

Fokus ligger i första hand på utvecklingen av Bolagets första vaccinkandidat, Strangvac, som är 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 är föremål för slutliga tester för att undersöka vaccinets duration, det vill säga hur länge vaccinet skyddar, samt optimal dos vid vaccination inför registrering vid europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA).

Marknadspotential för ett kvarkavaccin

Enligt University of Sydney drabbas årligen cirka 1,3 miljoner hästar av kvarka vilket motsvarar 2 procent av världens alla hästar. Antalet kvarkautbrott i Sverige ligger runt cirka 100 anmälda per år och i Storbritannien cirka 1 000 anmälda. 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.

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. Enligt läkemedelsstatistik såldes det 200 000 doser influensavaccin på totalt 300 000 hästar i Sverige under 2009¹⁶, i Tyskland såldes det 1 000 000 doser på totalt 600 000 hästar¹⁷ under samma period. Bolaget gör bedömningen att 60–70 procent av hästarna i Nordamerika och EU vaccineras mot hästinfluensa.

De primära marknaderna för Bolaget är EU och Nordamerika där antalet hästar uppgår till cirka 13 miljoner. De två geografiska marknaderna utgör i dagsläget cirka 70 procent av världsmarknaden för veterinära vacciner och givet en liknande marknadspenetration som hästinfluensavacciner bedöms potentialen av vaccinerade hästar till 8–9 miljoner.

En enkät som Intervacc gjort i egen regi i Sverige under 2009 indikerade att marknaden accepterar ett pris till kund, det vill säga veterinär, på 200 till 250 SEK. Med ett pris till slutkund om cirka 200 SEK och ovan beskrivna vaccinationsfrekvens uppskattar

Intervacc potentialen för ett kvarkavaccin på de europeiska och nordamerikanska marknaderna uppgå till 1,5–2 mdr SEK årligen.

Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin

Marknaden saknar idag ett säkert och fullgott vaccin. De fåtal vacciner 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.

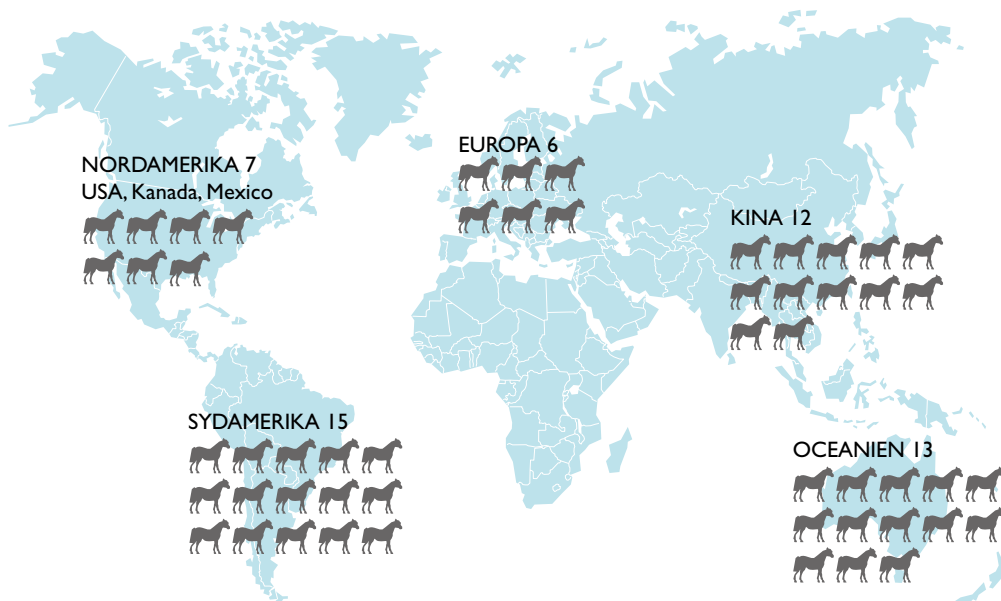
Det finns således stora möjligheter för ett vaccin med egenskaper som nuvarande vaccin mot kvarka ej kan uppfylla:

- Väsentligt 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 kunskapsutveckling 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 egen utveckling.

ANTAL HÄSTAR PÅ HUVUDMARKNADERNA SAMT ÖVRIGA VÄRLDEN (MILJONER)



¹⁶ IMS Health, www.imshealth.com

¹⁷ GfK Healthcare, www.gfk.com

Verksamheten



Intervacc AB är ett svenskt bolag inom Life Science. Bolagets huvudområden är att utveckla moderna subenhetsvacciner mot ekonomiskt betydelsefulla infektioner orsakade av streptokocker och stafylokocker hos i första hand häst och i andra hand nötkreatur. Aktuella sjukdomar för Bolaget är framför allt luftvägsinfektioner hos häst orsakade av *Streptococcus equi* och *Streptococcus zooepidemicus*.

I samarbete med Karolinska Institutet och Statens Lantbruksuniversitet har Intervacc i över tio års tid bedrivit forskning och utveckling, vilken har resulterat i en teknikplattform som utgör grunden för Bolagets första vaccinkandidat (Strangvac) samt ett antal andra identifierade vaccinprojekt. Strangvac är ett vaccin mot hästsjukdomen kvarka som efter påvisad teknisk proof of principle ska sluttestas under 2011 för en planerad registrering och kommersialisering de nästkommande åren.

Bolaget har även identifierat och kunnat bekräfta i försök på mus att vaccinplattformen och tekniken kan användas i utveckling av vacciner mot andra streptokockinfektioner hos häst samt juverinflammation (Mastit) hos mjölkkor. Dessa projekt är i prelinisk fas.

AFFÄRSIDÉ, VISION OCH MÅL

Affärsidé

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

Vision/mission

Intervacc ska verka för att minimera risken för streptokock- och stafylokockinfektioner genom vaccinationsprogram baserat på Bolagets forskning.

Mål

Bolagets övergripande mål är att bli ett höglönsamt bolag som ligger i den absoluta frontlinjen vad gäller utveckling av antibakteriella vacciner.

Operationella mål

- Före utgången av 2011 teckna licensavtal avseende försäljningsrätt och eventuell kontraktstillverkning av Strangvac på den nordamerikanska marknaden samt utvalda marknader i Asien och Oceanien.
- Före utgången av 2012 teckna licensavtal avseende försäljningsrätten av Strangvac inom EU.
- Före utgången av 2012 ha erhållit godkännande av Strangvac av den europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA.
- Marknads lansering av Strangvac under 2013.

- Efter marknads lansering av Strangvac, uppnå en viss marknadsacceptans, så kallad "golden standard".
- Före utgången av 2013 kunnat påvisa teknisk proof of principle med en vaccinprototyp mot *Streptococcus zooepidemicus*.

Finansiella mål

- Senast för räkenskapsåret 2014 redovisa ett positivt kassaflöde från rörelsen.
- Senast år 2016 sälja 3,5 miljoner kvarkavaccindoser årligen.
- Erhålla en bruttomarginal om minst 40–50 procent via distributionsavtal.
- Erhålla ständiga flöden på milstolpsbetalningar och royalties från licensiering.

AFFÄRSMODELL

Bolagets affärsmodell innebär att Bolaget ansvarar för hela kedjan från idé fram till patenterad produkt. Produktion och försäljning sker externt och regleras via avtal. Affärsmodellen kan delas upp i tre steg:

1. Forskning och utveckling

Produktutvecklingen bygger på Bolagets egen teknikplattform och dess patent. Framtagna vaccinprototyper tillverkats av Bolaget i laboratorieskala för experimentella försök.

2. Produktion

Produktion av framtagna läkemedel i fullskala sker på avtal om kontraktstillverkning med oberoende producent alternativt genom licensavtal som innefattar tillverkning, försäljning och distribution på en specifik geografisk marknad.

3. Försäljning och distribution

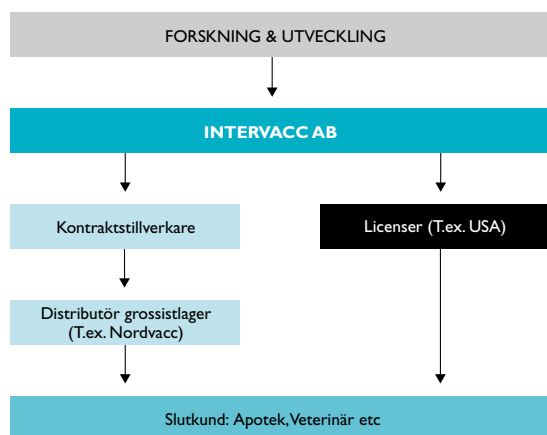
Försäljning sker antingen via licensavtal eller via distributionsavtal beroende på geografisk marknad. Intervacc kommer ej att bygga upp en egen försäljningsorganisation.

Licensavtal innebär att läkemedelsföretag med utarbetade försäljnings- och marknadsföringskanaler erhåller rättigheten att tillverka, sälja och marknadsföra läkemedel under eget varumärke på avtalade marknader. Ett licensavtal ger Intervacc rätt till milstolpsbetalningar och royalties på framtida försäljning.

Distributionsavtal innebär att läkemedelsbolag med utarbetade försäljnings- och marknadsföringskanaler får exklusivitet på utvalda marknader att sälja och marknadsföra produkt under Intervaccs varumärke till slutkund. Distributören köper färdig produkt av Intervacc som erhåller intäkter vid försäljning till distributör/grossist.



AFFÄRSMODELL



INTÄKTSMODELL

Intervaccs intäktsmodell regleras beroende på ingång av licensavtal eller distributionsavtal. Tre olika intäktslag beskrivs nedan; försäljningsintäkter, milstolpsbetalningar samt royalties.

Intäkt via distributionsavtal

Distributionsavtal skrivs med andra läkemedelsbolag enligt gängse affärsmodell. Som regel kommer dessa avtal att vara exklusiva det vill säga att avtalspartnern(a) kommer att ha ensamrätt till försäljning av Bolagets produkter på den eller de marknader som avtalats. I avtalet regleras även krav på minimibeställningar och lagerhållning av specifika läkemedel. Distributionsavtal kan gälla land för land men ett avtal kan också komma att gälla hela EU-området. Även ett globalt distributionsavtal kan komma att slutas med ett av de större läkemedelsbolagen. Ersättningen från distributionsavtal bygger delvis intäkter i form av milstolpsbetalningar; men framför allt från att Intervacc erhåller försäljningsintäkter från distributörer som sedan säljer och marknadsför produkt till slutkund.

Intäkt via Licensavtal

Licensavtal innebär att hela tillverknings-, försäljnings- och distributionsprocessen för en specifik marknad säljs ut till en partner som lanserar det avtalade läkemedlet under eget namn. Licensiering kommer att ske till något av de större och etablerade läkemedelsbolagen och avse strategiska marknader; i första hand den nordamerikanska marknaden. Licensavtal ger Intervacc rätt

till intäkter i form av milstolpsbetalningar samt royalties på kommande försäljning.

Försäljningsintäkter

Försäljningsintäkter via distributionavtal bygger på att Intervacc tillverkar vacciner via kontraktstillverkare till en produktionskostnad som Bolaget sedan med marginal säljer vidare till distributör.

Milstolpsbetalningar

Fram till marknadsregistrering förväntas Bolagets intäktskälla bestå av eventuella ersättningar vid uppnådda milstolpar. Milstolpsbetalningar sker i samband med att avtal om utlicensiering till tredje part sluts. De avtal om utlicensiering som Bolaget kan ingå innehåller i regel bestämmelser om att Bolaget erhåller ersättning, givet att vissa särskilda mål eller delmål uppfylls. Målen kan kopplas till ett antal olika milstolpar som till exempel; avtalets ingående, uppnådda mål i kliniska tester; marknadsregistrering samt uppnådda försäljningsmål.

Royalties

På de marknader där Bolaget licensierar ut försäljningsrättigheterna erhålls ersättning i form av royalties. Royalty är en andel på produktens intäkt och storleken på denna kan variera beroende på avtal.

STRATEGI

FoU

Intervaccs strategi för framtida forskning och utveckling ligger i att fokusera på framtagning av vacciner mot bakteriella infektioner inom djurhälsa. Inom Intervacc och dess närliggande nätverk finns den kompetens som behövs för att med befintlig teknikplattform på sikt utvidga antalet produkter. Tiden mellan preklinisk forskning och marknad är för veterinärvacciner avsevärt kortare än inom humanmedicin. De spin-offeffekter som uppkommer av Intervaccs FoU-verksamhet som kan användas inom humanmedicin kommer att utlicensieras.

Produktion

Vaccinprototyperna tillverkas av Bolaget i laboratorieskala för att användas i de kliniska prövningarna. Tillverkning i fullskala sker via kontraktstillverkare eller licenstagare som har de anläggningar som krävs för att producera läkemedel enligt GMP-krav (Good Manufacturing Practice). Genom regleringar i avtal med kontraktstillverkare bedömer Intervacc att Bolaget kan behålla god kontroll över tillverkningsprocessen. Enligt avtal kommer Intervacc även att äga produkt rättigheterna för läkemedlet.

Försäljning och distribution

För att säkerställa kommersialisering har Bolaget som avsikt att sluta samarbetsavtal med etablerade läkemedelsbolag vad gäller försäljning och distribution.

Intervacc har ingått ett centralt distributionsavtal med Nordvacc Läkemedel AB gällande Strangvac avseende försäljning i Skandinavien och Baltikum. (se avsnitt "Väsentliga avtal" i kapitel "Legal information och kompletterande information"). Nordvacc är en redan etablerad aktör på marknaden vad gäller försäljning av djurläkemedel. Målsättningen är att teckna motsvarande licens- och distributionsavtal för fler geografiska marknader.

Inom EU avser Intervacc att teckna distributionsavtal likt det som avtalats om på den Nordiska och Baltiska marknaden. Läkemedel tillverkas hos oberoende kontraktstillverkare som sedan Intervacc säljer enligt avtal till distributör som marknadsför och säljer läkemedlet till slutkund. Potentiella distributörer är relativt få i varje land och Bolaget bedömer att dessa aktörer är enkla att identifiera. Potentiella säljkanaler i Europa är; förutom de större etablerade läkemedelsföretagen, IDT Biologica, Tyskland, och Hipra, Spanien, vilka Nordvacc redan idag samarbetar med. Dessa bolag har rikstäckande försäljningsorganisationer i hela Europa.

På den nordamerikanska marknaden avser Intervacc att ingå ett avtal som innefattar utlicensiering av tillverkning, försäljning och distribution. När det gäller Strangvac så skulle ett sådant avtal innebära att ett större läkemedelsbolag som är etablerat på marknaden köper licensen samt handhavandet av registreringsprocessen vid den amerikanska läkemedelsmyndigheten för veterinärläkemedel, USDA. Intervacc har långt komna dialoger med internationellt etablerade läkemedelsbolag avseende, i första hand, utlicensiering av den nordamerikanska marknaden.

Registrering

Bolaget är beroende av att dess produkter godkänns av EMA, det europeiska läkemedelsverket. Det innebär att EMAs krav på vaccinets kvalitet, säkerhet och effektivitet måste vara uppfyllda. Dessa krav styrs av EU-direktivet 81/852/EEC. Vidare krävs i Europa, som tidigare nämnts, att anläggningen för tillverkningen av vaccin(er) är GMP-godkänd. I USA gäller andra regler både för godkännande och tillverkning. Av strategiska skäl ämnar Bolaget att genomföra godkännandeprocessen i USA, som där hanteras av (United States Department of Agriculture) USDA, tillsammans med ett bolag verksamt på den nordamerikanska marknaden.

Riskhantering

Utveckling av nya läkemedel och vacciner är förenat med olika typer av risker. Riskerna är till exempel finansiella, det vill säga finansieringen är otillräcklig för att slutföra utvecklingen till färdig produkt. Riskerna är också av teknisk natur; det vill säga att produkten håller inte måttet avseende effektivitet. Oförutsedda biverkningar kan också försena eller omöjliggöra en lansering. Bolaget analyserar kontinuerlig sådana risker. Ledningsgruppen för Bolaget träffas regelbundet enligt en fastställd plan och analyserar då den aktuella situationen avseende risker. Vidare träffas styrelsen fyra gånger årligen då dessa frågor också behandlas. VD för bolaget har det övergripande ansvaret för omvärldsanalys och ska till styrelsen föreslå åtgärder för att möta de eventuella hot och risker som Bolaget kan vara exponerat för. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att de åtgärder genomförs som styrelsen bedömer nödvändiga för att motverka uppenbara risker och främja utvecklingen och försäljningen av Bolagets produkter.

BOLAGETS HISTORIK

- 2001** Bolaget grundades under namnet Erigonova AB och är ett dotterbolag till Nordvacc Läkemedel AB.
 - Bolaget erhåller 2 MSEK i stöd från Nutek för utveckling av vaccin mot kvarka.
- 2003** Samarbete inleds och avtal tecknas med Animal Health Trust, Newmarket, UK.
- 2004** Bolagets forskare publicerar den första studien med immuniseringar av häst i tidskriften "Infection and Immunity".
- 2006** Bolagets forskare publicerar den första studien som påvisar en skyddseffekt på häst i tidskriften "Vaccine".
- 2007** Bolaget ingår avtal med Isconova AB om rätten att använda Iscommatrix som adjuvans i Bolagets kvarkavaccin.
 - Bolaget ingår avtal med Nordvacc Läkemedel AB avseende försäljning av Strangvac på de nordiska och baltiska marknaderna.
- 2008** Vaccinprototypen Strangvac uppvisar teknisk Proof of Concept i försök på måldjuret häst.
 - Bolagets namn ändras till Intervacc AB.
- 2009** Bolaget gör en riktad emission av nya B-aktier till gamla och nya ägare, vilket tillför 84 nya aktieägare.
 - Patentskydd för vaccinkomponenter ingående i Strangvac, beviljat i Australien och Nya Zeeland.
 - Strangvac erhåller status som MUMS (minor use/minor species) av europeiska läkemedelsmyndigheten, EMA.
 - Bolaget visar att fusionerade antigen fungerar som vaccinkomponenter i försök på måldjuret häst. Detta innebär att vaccinet blir kommersiellt hanterbart genom att färre komponenter behöver framställas. Vaccinet går från prototyp till vaccinkandidat.
 - Varumärket Strangvac registreras
 - Bolaget publicerar data om teknikplattformen och prototypvaccinet Septavacc som väcker internationell uppmärksamhet. Publikation sker i den mycket ansedda tidskriften PLoS Pathogens.
 - Samarbetsavtal sluts med Medicago avseende uppskalning och rening av vaccinkomponenterna som förberedelse för kommersiell produktion av Strangvac.
 - Försök i musmodell visar att komponenter ingående i Strangvac även skyddar mot infektion orsakad av S. zooepidemicus.
- 2010** Bolaget blir publikt avstämningsbolag och dess aktie ansluts till Euroclear.
 - Patentskydd för vaccinkomponenter ingående i Strangvac, beviljat i EU.
 - Försök i musmodell visar att en framtagna vaccinprototyp skyddar mot experimentell sårinfektion orsakad av S. aureus.
 - Statistiskt säkerställda tester påvisar att Strangvac har en skyddseffekt på cirka 90 procent mot kvarka hos vaccinerade hästar. Bolaget kan fastställa exakt vilka komponenter som ska ingå i Strangvac.
 - Förhandlingar inledda med internationella läkemedelsbolag om licens och distributionsavtal för Strangvac avseende USA-marknaden.

Produktportfölj



Bolagets huvudområden är att utveckla moderna subenhetsvacciner mot ekonomiskt betydelsefulla infektioner orsakade av streptokocker och stafylokocker hos i första hand häst och i andra hand nötkreatur. Bolagets vacciner bygger på mångårig forskning som lagt grunden till den teknikplattform som utgör basen i Bolagets forsknings- och utvecklingsarbete. De sjukdomar som är aktuella för Bolaget framför allt luftvägsinfektioner hos häst orsakade av *Streptococcus equi* och *Streptococcus zooepidemicus*.

Fokus ligger i första hand på utvecklingen av Bolagets första läkemedel, Strangvac. Detta läkemedel är ett vaccin mot kvarka

som orsakas av *Streptococcus equi* och befinner sig i sluttast av produkt och i preregistreringsfas.

Samma strategi som använts för att utveckla vaccinet mot kvarka kommer att användas för att ta fram effektiva vacciner också mot andra närbesläktade streptokocker som orsakar sjukdom hos djur och även människa. De projekt som återfinns i projektportföljen, förutom, Strangvac är ett vaccin mot infektioner orsakade av *Streptococcus zooepidemicus* och ett vaccin mot bovina mastiter hos nötkreatur orsakade av *Staphylococcus aureus*.

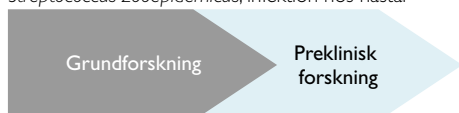
PRODUKT- OCH PROJEKTPORTFÖLJ



Streptococcus equi, kvarka hos hästar



Streptococcus zooepidemicus, infektion hos hästar



Staphylococcus aureus, mastit hos nötkreatur



OM VACCINER

Vaccination är en metod att framkalla skydd mot en viss infektionssjukdom genom tillförsel av vaccin (innehållande antigen), det vill säga ett preparat som aktiverar kroppens immunförsvar mot den sjukdomsalstrande faktorn, till exempel bakterier, virus eller parasiter.

Vacciner mot bakterier består antingen av avdödade bakterier, försvagade levande bakterier eller subenheter från dessa.

Helt avdödade bakterier brukar ge ineffektivt immunsvär. Vid vaccination med försvagade bakterier förväntas en oskadlig mild infektion uppstå, men som ändå ger upphov till skyddande antikroppar. Lagom grad av försvagning hos bakterien kan dock vara svår att uppnå och det finns en risk för biverkningar i form av allvarigare infektion än avsett.

Subenhetsvacciner kan exempelvis bestå av bakteriens polysackarid kapsel, såsom i pneumokockvaccin, eller avtoxifierade toxiner såsom i vaccin mot kikhosta.

En ny trend inom vaccinforskning och utveckling är att basera vacciner på proteiner lokaliserade på bakterieytan. Dessa är då oftast framtagna genom rekombinant DNA teknik och identifierade genom analys av bakteriens DNA sekvens. Vaccinet innehåller då inga levande bakterier och är inte infektiöst och antikroppssvaret blir ofta bra. Det finns ännu inga vacciner på marknaden som är helt baserade på rekombinanta proteiner. Strangvac är ett exempel på denna typ av vaccin.

KLINISKA STUDIER INOM VETERINÄRVACCINER

Generellt sett uppskattas tiden som krävs för att utveckla ett nytt läkemedel till mellan 10 och 15 år. Förfarandet för ett läkemedels-godkännande delas in i följande moment: Första fasen, forskningsfasen, innefattar den grundforskning vars mål är att identifiera substanser med terapeutiska egenskaper. Utifrån resultaten av grundforskningen fortsätter studier av de identifierade substansernas egenskaper och aktiviteter under en preklinisk utvecklingsfas. Därefter följer kliniska prövningar av läkemedlet eller vaccinet. Dessa stadier i läkemedelsutveckling är gemensamma för veterinär och humanmedicin. Inom humanmedicinen följer sedan de kliniska faserna I, II, III och IV. Veterinärläkemedel har ingen direkt uppdelning av de kliniska faserna I–III liksom humana läkemedel, dock är fas IV gemensam.

Veterinärläkemedel omfattas normalt av mindre regleringar vad avser de kliniska prövningarna, vilket innebär lägre utvecklingskostnader då dessa faser är de mest kostsamma i ett läkemedelsutveckling. En avgörande skillnad för veterinärläkemedel jämfört med humanläkemedel är att kliniska fälttester på måldjuret (motvarande fas III avseende humanläkemedel) inte alltid är nödvändiga. Istället kan till exempel ett hästvaccin, som Strangvac, testas avseende effekt och säkerhet direkt på måldjuret i begränsade så kallade challengestudier.

Grundforskning

Den basala forskningen på universitet eller läkemedelsbolag som ligger till grund för utveckling av alla vacciner. Genom analys av till exempel DNA-sekvenser hos bakterier och virus kan proteiner identifieras som intressanta vaccinkandidater. Vaccinkandidater kan också identifieras som en spin-offeffekt till basal forskning inom mikrobiologi och immunologi.

Preklinisk forskning

I den prekliniska forskningen har komponenter identifierats som kan vara intressanta vaccinprototyper mot en viss infektion. Förutom strukturer på till exempel en bakterieyta eller av bakterien utsöndrade proteiner kan det vara avdödade bakterier eller vissa typer av försvagade bakterier eller virus. På detta stadium i vaccinutvecklingen testas vaccinkandidaterna ofta i djurmodeller i laboratorieskala avseende antikroppsproduktion, skyddseffekt mot aktuell infektionstyp och säkerhet. Vaccinprototyper; immunogena egenskaper och kemiska strukturer undersöks också i detalj.

Produktutveckling

Produktutvecklingen är en fortsättning av den prekliniska forskningen. Resultaten av de inledande testerna på laboratoriedjur sammanställs och analyseras. Vaccinprototypen kan med ledning av detta modifieras i syfte att erhålla bättre effekt eller säkerhet, innan man går över till tester på måldjuret.

Test av slutprodukt

Vaccinprototypen testas på måldjuret, både avseende effekt och säkerhet. När det gäller veterinära vacciner kan infektionsförsök på måldjuret under kontrollerade former ersätta mer omfattande fältförsök när effekt och säkerhet ska dokumenteras. Rena fältförsök accepteras också, men kan då komma att kräva mycket stora djurgrupper för att statistiskt kunna säkerställa vaccinets effekt, i synnerhet om sjukdomen i fråga inte är allmänt spridd. Som kontroller kan placebo användas. Om det redan finns ett godkänt vaccin mot sjukdomen på marknaden kan djur vaccinerade med det vaccinet användas som referensgrupp istället för placebo. Både under fältförsöken och experimentella försök undersöks också vaccinets säkerhet, det vill säga alla typer av biverkningar noteras.

Registrering

När effekt och säkerhetsstudier är klara kan den samlade dokumentationen, inklusive dokumentation om vaccinets kvalitativa egenskaper, lämnas till läkemedelsmyndigheten för granskning. Granskningen hos den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA tar cirka ett år.

Marknadsföring

I det fall vaccinet godkänns av till exempel EMA kan vaccinet marknadsföras i hela EU. I denna initiala fas av försäljningen, också benämnd fas IV, kommer vaccinet att användas på många djur inklusive kategorier av djurslaget i fråga som inte förut experterats för vaccinet. Under denna fas är man därför observant på potentiella biverkningar som inte observerats tidigare under de kliniska försöken.

UTVECKLINGSFASER FÖR VETERINÄRVACCIN



STRANGVAC

Strangvac är den första djurvaccinskandidaten som helt består av tylokaliserade eller utsöndrade proteiner som tagits fram med rekombinant teknik. Vaccinkandidaten och har visat mycket lovande resultat i samtliga kliniska prövningar på måldjuret häst.

Positionering

De kliniska resultaten visar att Intervacc har tagit fram ett slutgiltigt vaccin med cirka 90 procent skyddseffekt i hittillsvarande tester mot kvarka. Inga påtagliga negativa bieffekter har noterats utöver en viss temperaturhöjning dagen efter vaccination.

Historisk sett har det varit föga framgång i framtagandet av ett säkert och effektivt vaccin mot kvarka. I USA och Australien har det utvecklats ett antal vacciner, dock har ingen av dessa nått någon större kommersiell framgång¹⁸. Effektivitet och/eller säkerheten hos samtliga vacciner har ifrågasatts¹⁹ och ingen av dessa vacciner har godkänts i EU. I Europa godkändes ett vaccin 2004 vilket är det första vaccinet mot kvarka som har godkänts för försäljning i EU. Vaccinet drogs tillbaka från marknaden 2007 på grund av kvalitetsbrister. En återlansering skall enligt uppgift ha skett i Nederländerna under 2010 och lansering i Italien och Storbritannien skall enligt tillverkaren ske under 2010/2011. Någon lanseringsplan för övriga länder har ej offentliggjorts²⁰.

De främsta konkurrerande vaccinerna på marknaden heter Equilis StrepE (Intervet) och Pinnacle (Fort Dodge). Nedan följer en effektivitetjämförelse mellan Strangvac och dess två konkurrenter.

Teknik

Pinnacle och Equilis StrepE är vacciner som bygger på levande försvagade bakteriestammar som reducerar de kliniska tecknen vid *Streptococcus equi*-infektion (kvarka). Med vacciner baserade på levande försvagade bakteriestammar finns det en risk att vaccinet ger upphov till infektion snarare än att förhindra den, då det är mycket svårt hitta optimal försvagning. Övriga vacciner som

finns på marknaden i främst USA består av helt avdödade bakteriestammar vilket har haft en begränsad skyddseffekt och anses ej vara konkurrerande på grund av obefintliga marknadsandelar²².

Den teknik som Strangvac bygger på eliminerar helt risken för att måldjuret drabbas av infektion i samband med vaccination eftersom varken levande eller döda bakteriestammar ingår.

Duration (underhållsdos)

Med Equilis StrepE rekommenderas att alla hästar revaccineras var tredje månad för att bibehålla immuniteten. Enligt Svenska läkemedelsverket är Equilis StrepE inte avsett för rutinvaccinering mot kvarka utan enbart godkänt för användning i sammanhang där det finns en stor risk för smitta med *Streptococcus equi*²³. Pinnacle rekommenderas en revaccination en gång om året²⁴, men dokumentation avseende effekt och duration saknas. Efter vaccination med Strangvac återfinns cirkulerande antikroppar i serum under minst 7 månader (vilken var den tid studien pågick). Detta indikerar att revaccination för att ge en underhållsdos sannolikt inte behöver ges mer än var sjätte månad, möjligen endast en gång om året. Slutgiltigt intervall för underhållsdos kan fastställas under 2011. Genom att hålla nere antalet revaccinationer blir vaccinationen mer ekonomiskt försvarbar, då endast veterinärer kan utföra en vaccination.

Skyddseffekt

Enligt uppgifter från tillverkaren så ses effekt av Equilis StrepE i cirka 75 procent av fallen och den är visad upp till tre månader efter grundvaccination med två injektioner. Kunskapen om Equilis StrepE använt under fältförhållanden är mycket begränsad. I den enda fältstudien som bolaget själva dokumenterat så uppvisade 40 procent av vaccinerade hästar kliniska symptom på kvarka, drygt 20 procent av det totala antalet hästar fick utvecklad kvarka²⁵.

Avseende information om skyddseffekten hos Pinnacle så finns ingen officiell data att tillgå från tillverkaren eller myndigheter. En

Tillverkare	Intervacc	Intervet	Fort Dodge
Namn	Strangvac	Equilis StrepE	Pinnacle
Teknik	Rekombinant	Levande stam	Levande stam
Duration	Ännu ej testat	3 mån	12 mån
Skyddseffekt	90 %	60–78 %	uppgift saknas
Immuniseringsmetod	Intramuskulär	I läppen	Intranasalt
Marknad	EU, USA, Övriga länder	EU	USA, Kanada, Japan, AU
Bieffekter	Inga observerade ²¹	Bölder, Infektioner, m.m.	Bölder, Infektioner, m.m.

Källa: Intervacc

¹⁸ Hoffman et al 1991, Smith 1994, Jacobs et al 2000.

¹⁹ Timoney 1988a, 1999.

²⁰ www.intervet.com

²¹ Inga biverkningar är observerade vid genomförda med tester.

²² "Equine respiratory medicine and surgery 2007" Bruce C. McGorum, Padraic M. Dixon, N. Edward Robinson.

²³ Läkemedelsverket

²⁴ Fort Dodge, package info.

²⁵ Läkemedelsverket

nyligen genomförd studie i Japan visar på att samtliga vaccinerade hästar i försöksgruppen visade kliniska symptom på kvarka. Studien genomfördes dock endast med 3 hästar²⁶, och är därför ej statistiskt säkerställt.

I kliniska studier som Intervacc genomfört med sin vaccinkandidat Strangvac visade 10 procent av hästarna kliniska symptom, motsvarande 90 procent skyddseffekt. Inga utbrott av kvarka noterades ibland de vaccinerade hästarna. Intervacc bedömer att deras eget ursprungliga mål med 50 procentig skyddseffekt skulle vara tillräckligt för att ha ett konkurrenskraftigt men säkert vaccin.

Immuniseringsmetod

Med Equilis StrepE vaccineras hästarna genom injektion i läppen. Det visade sig i prekliniska studier att exponering för vaccinet på slemhinnan (intranasalt) ger otillräckligt skydd och injektion i muskel ger oacceptabla bieffekter (intramuskulärt)²⁷. Pinnaclevaccinet ges intranasalt genom att det sprayas i måldjurets nos. (Fort Dodge, Package info)

Intervaccs strävan är att underlätta och möjliggöra kombinerade vaccinationer tillsammans med till exempel influensavaccinering, som ges intramuskulärt. Strangvac har i de försök som gjorts hittills getts både intranasalt och subkutant. För att förenkla proceduren har försök även genomförts med ett av testvaccinerna med intramuskulär injektion. Antikroppssvaret, både i serum och i nasalsekret, blev då minst lika högt som vid kombinerad intranasal och subkutan injektion.

Marknad

Inom EU drogs det hittills enda godkända vaccinet Equilis StrepE tillbaka från marknaden 2007 av tillverkaren själv på grund av kvalitetsbrister. Vaccinet återlanserades i Nederländerna i maj 2010 och planerad lansering för Storbritannien väntas ske i oktober 2010. Övriga länder i Europa beräknas relansering till slutet av 2010 och därefter. (Intervet pressmeddelande)

I USA och övriga världen gör Intervacc bedömningen att Pinnacle är den enda egentliga konkurrenten, även om det finns ett antal andra godkända vacciner i USA, Kanada och Australien. Intervaccs bedömning är att dessa vacciner inte kommer att godkännas i EU på grund av bristfälliga egenskaper och biverkningar.

Bieffekter

Equilis StrepE består av en levande men försvagad bakteriell växt och är associerat med de biverkningar som utmärker denna typ av vacciner. Vaccinet ger upphov till begränsade kliniska tecken på infektion och injektionsstället i läppen svullnar och det uppstår en liten varbildning. Reaktionen uppkommer efter några timmar och är som störst två till tre dagar efter vaccination. Samtidigt kan djuren få feber och reaktioner i lymfknutorna. Normalt skall vaccinreaktionen vara helt avläkt inom några veckor men det finns publicerade uppgifter som visar att kvarkavacciner i likhet med naturlig infektion i sällsynta fall kan ge upphov till komplikationer i form av purpura haemorrhagica.²⁸ Vaccinet har också gett upphov till kvarka hos häst efter vaccinering²⁹.

Avseende Pinnacle finns det begränsad mängd data avseende effekt och biverkningar tillgängligt från tillverkarens sida. Vetenskapliga publikationer visar att biverkningarna är likartade som de som rapporterats för Equilis StrepE, bölder i samband med vaccinering, feber och svullna lymfkörtlar och purpura haemorrhagica. Studier visar även här att vaccinet har orsakat kvarka hos vaccinerade hästar³⁰. Det betonas också från tillverkaren, vilket också

gäller Equilis StrepE, att vaccinering med Pinnacle inte ska göras i samband med kvarkautbrott i ett stall, då risken för att hästar ska drabbas av kvarka kan öka i stället för att minska.

Med Intervaccs vaccin har hittills inte några biverkningar av betydelse observerat på de dryga 160 hästar som hittills vaccinerats med Strangvac eller med de föregående prototyperna Trivac, Pentavac och Septavac. Den enda observerade biverkan hos en majoritet av hästarna var en övergående temperaturhöjning på cirka en grad dagen efter en vaccinering. Den viktigaste orsaken till avsaknaden av biverkningar är att Strangvac är ett rekombinant subenhetsvaccin med endast ett fåtal aktiva komponenter till skillnad från vacciner med hela avdödade eller levande bakterier.

TEKNISK BESKRIVNING AV STRANGVAC

Strangvac består helt av ytlokaliserade eller utsöndrade proteiner som tagits fram med rekombinant teknik. De proteiner som ingår i Strangvac har valts med utgångspunkt från bioinformatisk analys av DNA-sekvensen hos *Streptococcus equi*, viss kännedom om deras funktion under infektionsprocessen och allmän vaccinologisk kunskap. Mer än 25 olika proteiner och kombinationer av dessa har testats i olika experimentella modeller in vitro och in vivo. Åtta av dessa ingår nu i Strangvac. Antalet ingående komponenter har dock kunnat begränsas till tre, eftersom de åtta generna har fusionerats ihop på DNA-nivå till att koda för tre fusionsproteiner. Vid vaccination med dessa fusionsproteiner uppkommer ett balanserat antikroppssvar mot samtliga ingående komponenter.

Sju olika kombinationer av proteiner, framtagna enligt ovanstående principer, har testats som vaccinkandidater på häst. Efter vaccination har hästarna utsatts för experimentell infektion med *Streptococcus equi* och sjukdomsförloppet följts. Skyddseffekten hos de olika vaccinkandidaterna har legat på 33–90 procent. Det vaccin med bäst skyddseffekt om 90 procent benämns Strangvac och är den komposition Bolaget nu går vidare med.

Antikroppar som bildas vid vaccination mot dessa proteiner har sannolikt två olika funktioner:

¹⁾ Antikroppar som binder till bakteriens yta utgör en viktig signal till vita blodkroppar som därmed identifierar bakterien som ett främmande ämne. De vita blodkropparnas avdödande förmåga stimuleras därvid.

²⁾ Flera av de bakteriella ytproteiner som ingår i Strangvac är av betydelse för bindning av bakterien till vävnaden. Om antikroppar mot dessa, uppkomna genom vaccination, binder till den infekterande bakterien blockerar de bakteriens förmåga till vidhäftning och infektionsprocessen bromsas.

Adjuvans

Ett adjuvans är ett medel som används för att förstärka ett läkemedels egenskaper. I samband med vaccin så bidrar ett adjuvans till att höja vaccinets förmåga att bilda antikroppar. Det adjuvans som används är Matrix från Isconova AB i Uppsala, med vilket Intervacc har avtal om framtida leveranser. Detta adjuvans används för närvarande till ett influensavaccin för häst och erfarenheterna att använda det på häst är mycket goda.

²⁶ "Changes in Serum Antibody Levels after vaccination for Strangles and after Intranasal Challenge with *Streptococcus equi* subsp. *Equi* in horses 2010" S. Hobo, H. Niwa, T. Anzai and J. H. Jones

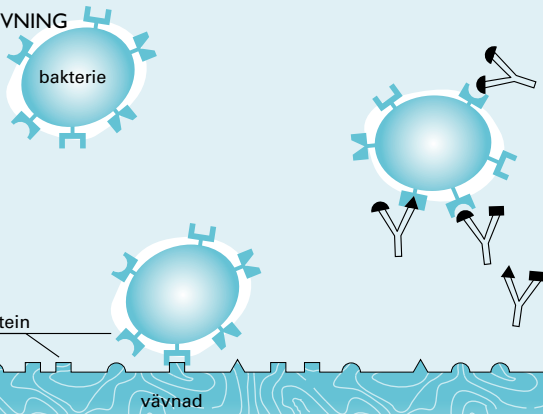
²⁷ Intervets uppgift till läkemedelsverket

²⁸ www.läkemedelsverket.se: Info Produktblad Intervet

²⁹ Kemp-Symonds et al., 2007, Equine Vet J, Modified live *Streptococcus equi* vaccination followed by clinical adverse reactions associated with bacterial replication

³⁰ Bruce et al., 2007, Equine respiratory medicine and surgery: Timoney, 2007, Equine Vet J, Strangles vaccines in trouble again: Fort Dodge, Package info

TEKNISK BESKRIVNING
STRANGVAC



Bakterier vidhäftar specifikt till vävnaden

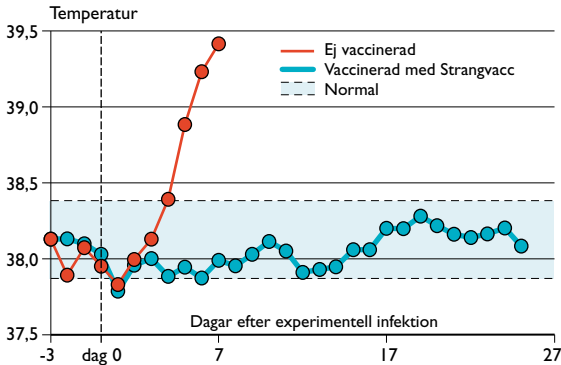
Vidhäftningen av bakterier till vävnaden blockeras av antikroppar uppkomna av vaccinering

Makrofager (vita blodkroppar) dödar bakterier med hjälp av antikroppar uppkomna av vaccinering

KLINISKA STUDIER

För att studera ett vaccins effekt kan man inom veterinärmedicinsk forskning genomföra experimentella infektioner direkt på måldjuret. Efter vaccination ges hästarna *Streptococcus equi* i övre luftvägarna vilket resulterar i kvarkainfektion. I genomförda försök avlivades infekterade hästar innan symptomen har givit upphov till onödigt lidande. Den svårare och långvariga formen av kvarka har aldrig tillåtits uppstå i dessa försök. De hästar som använts i försöken är av typen Welsh Mountain Ponies. De kliniska symptom som följts på hästar som getts experimentell infektion är feber, svullnad av lymfkörtlar; inflammation mätt som ökad fibrinogenkoncentration och neutrofilta, graden av nasal sekret och förändrat allmänbeteende. Efter avlivning har samtliga hästar undergått patologisk analys för att undersöka tecken på infektion som inte manifesteras genom kliniska observationer. Vaccinstudier på häst har genomförts i samarbete med Animal Health Trust, Newmarket, England.

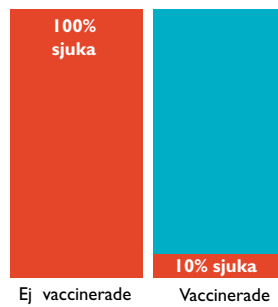
FEBERKURVA HOS HÄSTAR



Figuren visar kroppstemperatur på hästar som vaccinerats med Strangvacc (blå symbol) och hästar som inte vaccinerats (röd symbol) och sedan getts experimentell infektion. Dag 0 visar tidpunkt för infektion och det tonade området är en hästs normaltemperatur. Skillnaden mellan grupperna är statistiskt säkerställd.

INFEKTIONSFREKVENS

procent hästar som fick kvarka



Figuren visar proportionen hästar som efter vaccination eller utan vaccination, följt av experimentell infektion, visar kliniska symptom på kvarka. Skillnaden mellan grupperna är statistiskt säkerställd.

ÅTERSTÅENDE PROCESSER INNAN MARKNADSREGISTRERING

Sluttester

De återstående hästförsöken faller i tre grupper:

- 1) Dosinställning. I dessa försök kommer den slutliga dosen av antigener i Strangvac att fastställas. Dessutom kommer den intramuskulära immuniseringsmetoden att bekräftas, vilket föredras framför intranasal immunisering.
- 2) Duration av skydd. I fyra separata grupper ges vaccinering vid olika tidpunkter innan experimentell infektion. Därvid fastställs hur länge vaccinationsskyddet varar och hur ofta en underhållsdos måste ges. Den grupp som testas för 12 månaders varaktighet av skydd avslutas under våren 2012.
- 3) Fältförsök/säkerhetstest. Hittills har Welsh Mountain Ponies använts till alla försök, vilket är tillräckligt som underlag till beräkningar av vaccinets effektivitet. Vaccinets oskadlighet måste dock testas även på andra typer av hästar. Dessa behöver dock inte undergå experimentell infektion. Vaccination påbörjas våren 2011 och immunsvar kommer att följas under cirka 12 månader. Maximalt ett 50-tal hästar av olika sorter beräknas ingå i denna studie.

Produktion

De försök som hittills genomförts med produktion av dessa rekombinanta proteiner visar på mycket goda förutsättningar att nå en hög produktionsnivå till en begränsad kostnad. Genom att fusionera ihop antalet komponenter i vaccinet till endast tre nedbringas produktionskostnaden för det färdiga vaccinet. Samarbete sker med Medicago AB i Uppsala som optimerar fermentation och efterföljande reningssteg.

Medicago i Uppsala arbetar för närvarande med att optimera uppskalning av odling och rening av de tre komponenter som ingår i Strangvac. De kommer efter uppdragets slut kunna leverera en SOP (Standard Operating Procedure), det vill säga ett arbetsprotokoll som det producerande företaget ska följa. De kommer även att leverera vaccinkomponenter som är framtagna enligt denna metod. Vaccinkomponenterna kommer dock inte att vara producerade enligt GMP-krav (Good Manufacturing Practice), men dock enligt samma metod. Sådant material kommer att fungera som underlag till registrering av vaccinet och kan därför användas i de hästförsök som återstår under 2011 (dosinställning, duration och säkerhetstest).

Framtida GMP-produktion kommer att göras av annat företag. Intervacc har för närvarande pågående diskussioner med fyra sådana producenter. Vid överförandet av teknologin till produktionsbolag förväntas ett omfattande arbete med att ta fram valideringsmetoder, det vill säga tester för releasekontroll och anpassning till storskalig produktion.

Registrering

Under 2009 har Bolagets vaccin Strangvac erhållit MUMS-status EMA (Minor Uses and Minor Species). Bolagets kliniska prövningar och resultat ligger till grund för EMAs beslut.

MUMS-status innebär väsentliga lättnader i dokumentationskraven inför registrering framförallt avseende de delar av dossiern som beskriver vaccinets komposition och tillverkningsprocess. Vidare har bolaget av EMA-registrerats som SME (small medium sized enterprise). Det innebär att avgiften för rådgivning till Bolaget från EMA före inlämning av den slutliga dossiern reduceras med 90 procent av ordinarie avgift. Bolaget har också använt sig av denna möjlighet.

En registreringsdossier omfattar tre huvuddelar, vilka beskriver vaccinets:

- Egenskaper (quality) • Effekt (efficacy) • Säkerhet (safety)

Bolaget bedömer sig ha avslutat merparten av dessa studier i slutet av 2011. Sammanställningen av dossiern beräknas ta 9 till

12 månader i anspråk med målet att lämna in den till EMA senast andra halvåret 2012. EMAs handläggningstid är minimum 210 dagar, vilket, förutsatt EMAs godkännande, innebär att vaccinet kan lanseras tidigast under 2013. En central europeisk registrering innebär att Strangvac kan marknadsföras i alla EU-länder.

I USA är det United States Department of Agriculture (USDA) som godkänner veterinära läkemedel och vacciner. Ett USDA-godkännande innebär att produkten kan marknadsföras och säljas i hela USA. Registreringen i USA kommer av strategiska skäl att drivas i samarbete med ett av de bolag som redan är verksamt på den nordamerikanska marknaden. Bolaget förhandlar för närvarande med två bolag om licensiering och distribution av kvarkavaccinet i USA.

VACCINER I PIPELINE

Vaccin mot infektioner orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*

Utöver kvarkavaccinet avser Bolaget att ta fram ett vaccin mot infektioner orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*. Detta är en bakterie mycket snarlik *Streptococcus equi* som orsakar kvarka. *S. zooepidemicus* orsakar övre luftvägsinfektioner, dock av en mildare natur än kvarka, men dock av avsevärd klinisk betydelse. *S. zooepidemicus* kan även ge upphov till ledinfektioner, sepsis, meningit och livmoderinfektion, vilket kan leda till spontanaborter exempelvis i samband med avel. Likheter mellan *S. equi* och *S. zooepidemicus* innebär att den erfarenhet Intervacc nu fått rörande vaccinutveckling mot kvarka kan komma till god nytta. Exempelvis torde några av de komponenter som nu ingår i Strangvac kunna användas även i ett vaccin mot *S. zooepidemicus*. Marknaden för ett renodlat vaccin riktat endast mot *S. zooepidemicus* kan vara något mindre än den mot kvarka, men ändå kommersiellt gångbar. Det är dock inte osannolikt att en framtida vidareutveckling av Strangvac kommer innebära att vaccinet kompletteras så att skyddet breddas och omfattar skydd även mot *S. zooepidemicus*.

Vaccin mot bovina mastiter orsakade av *Staphylococcus aureus*

Mastit (juverinflammation) hos mjölkkor orsakas av ett flertal olika bakteriearter såsom *Staphylococcus aureus*, *Streptococcus dysgalactiae* och vissa Gramnegativa bakterier. Totalt sett drabbas 20 till 30 procent av alla kor av mastit årligen varav upp till 30 procent orsakas av *S. aureus*. Akuta så kallade kliniska mastiter behandlas i regel med antibiotika. *S. aureus* är den bakterie som är svårast att behandla och som orsakar störst ekonomisk skada. Mastit orsakad av *S. aureus* övergår trots antibiotikabehandling väldigt ofta i kronisk form, vilket leder till för tidig utslaktning av kon. Dessutom kvarstår smittade kor som smittspridare i besättningen. Intervaccs bedömning är att ett vaccin riktat mot mastiter orsakade av *S. aureus* skulle mötas av ett stort intresse.

För att fokusera Intervaccs mastitverksamhet avser Bolaget att fokusera på mastiter orsakade av *S. aureus*. Detta kommer troligen att ske först då Strangvac mot kvarka har lanserats. Ett vaccin mot mastit orsakad av *S. aureus* har nyligen introducerats på den skandinaviska marknaden. Det är baserat på en avdödad bakteriestam med högt innehåll av en kolhydrat av betydelse för uppkomst av infektion. Skyddseffekten för detta vaccin under fältförhållanden har ännu inte fullt utvärderats.

Intervaccs mastitvaccin mot *S. aureus* kommer att bestå av rekombinanta proteiner, dels från bakterieytan och dels några utsöndrade, på analogt sätt som Strangvac. Intervacc har patent på ingående proteiner och Bolaget avser att söka vidare patent på den kombination av proteiner som kommer att ingå i vaccinet. Marknaden för ett fungerande vaccin mot mastit uppskattas till minst tio gånger större än ett vaccin mot kvarka.

Patentportfölj



Intervaccs konkurrenskraft och grund för kommersiell framgång kommer att vara beroende av ett fullgott patentskydd för Bolagets läkemedel. Bolaget 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.

Intervacc har lämnat in patentansökningar i första hand avseende Strangvac. I enlighet med patentstrategin är Intervacc innehavare av fyra patentfamiljer (hittills har totalt 15 patentansökningar eller godkända patent lämnats in). Patentportföljen ser ut enligt nedan.

PATENT AVSEENDE STRANGVAC

Bolaget har inlämnat fyra olika patentansökningar med den primära målsättningen att skydda Bolagets vaccinprodukt(er) Strangvac vars syfte är att skydda måldjuret häst mot kvarka orsakad av bakterien *Streptococcus equi*. I ansökningarna beskrivs även möjligheten att utveckla vaccinprodukter för att skydda måldjuret häst mot sjukdomar orsakade av *Streptococcus zooepidemicus*. I ansökningshandlingarna beskrivs ingående de olika vaccinkompo-

nenterna samt framtagning och applikationsätt. Vidare innehåller dokumenten även exempel där olika kombinationer av vaccinformuleringar har testats i djurförsök innefattande både mus och häst. De två senaste ansökningarna har nyligen inlämnats och är därför ännu ej offentliga.

ETT PATENTS LIVSLÄNGD

Normal utgångstid för patentansökningar är 20 år från det att ansökan har lämnats in. I EU kan patent avseende läkemedel dock förlängas med maximalt 5 år genom ett så kallat tilläggsskydd (SPC). Syftet med tilläggsskydd är att kompensera patenthavaren om lång tid har förflutit mellan patentets ansökningsdag och den dag produkten första gången godkändes för att säljas i något EES-land³¹. I ett flertal länder tillämpas även en regel som säger att generiska läkemedelsprodukter, som är kopior av en originalprodukt, förbjuds att marknadsökas inom ett visst antal år efter det att originalprodukten har lanserats på marknaden. Detta ger originalprodukten en form av marknadsexklusivitet gentemot generiska läkemedel i 2,5–10 år beroende på land och marknad.

Projekt	Patentnr	Normal utgång	Normal utgång																	
			AU	BR	CA	CN	EU	HK	IL	IN	JP	MX	NZ	RU	SG	TH	TW	US	ZA	
Strangvac	WO 2004/032957	2023	B		S			B	B									B		S
Strangvac	WO 2009/075646	2028	S		S	S		S	S			S						S		S
Strangvac	US 61/261,026*	2030																		S
Strangvac	US 61/438,376*	2031																		S

WO – Internationell patentansökan (PCT)

US – Amerikansk patentansökan

B – beviljat patent

S – sökt patent

* Nyligen inlämnad ansökan för vilken motsvarande ansökningar i andra länder kommer att inlämnas under prioritetåret (via en PCT-ansökan).

³¹ PRV Patent- och registreringsverket

Finansiell utveckling i sammandrag



I detta avsnitt presenteras historisk finansiell information för Intervacc. Information för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 är hämtade från reviderade årsredovisningar samt från reviderade kassaflödesanalyser från räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009. Delårsräkenskaper är hämtade från Bolagets niomånadersrapport för 2010 och har ej varit föremål för Bolagets revisor.

Den finansiella informationen nedan är i sin helhet införlivade i detta prospekt genom hänvisning till nämnda handlingar; i enlighet med 2 kap 20§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Informationen i handlingarna är således en del av detta prospekt och ska läsas tillsammans med övrig information i prospektet.

Bolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är oförändrade mellan åren 2007–2009. Handlingarna har ingivits till Finansinspektionen samt finns tillgängliga hos Bolaget och på hemsidan www.intervacc.se.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Delårsperioden jan–sep 2010 jämfört med 2009.

Bolagets nettoomsättning för delårsperioden jan–sep 2010 uppgick till 159,3 TSEK, en ökning 159,3 TSEK jämfört med 2009. Nettoomsättningen kommer från intäkter från andra läkemedelsföretag som delspansrade en streptokockkonferens som Animal Health Trust och Intervacc var huvudarrangörer för. Rörelsens kostnader uppgick till 1 416,0 TSEK under 2010, en ökning med 1 038,0 TSEK jämfört med 2009. Rörelsens kostnader fördelar sig på externa kostnader 1 294,9 TSEK, en ökning med 916,9 TSEK jämfört med 2009, samt personalkostnader med 91,4 TSEK en ökning med 91,4 TSEK jämfört med 2009. Ökningen av externa kostnader fördelar sig på kostnader i samband med ovanstående konferens samt kostnader till rådgivare i samband med licensavtal och nyemission. Rörelseresultatet 2010 uppgick till –1 256,8 TSEK, en minskning med 878,8 TSEK jämfört med 2009. Det lägre rörelseresultat är en följd av ökningen i externa kostnader samt personalkostnader. Resultat från finansiella poster uppgick till –16,2 TSEK 2010 vilket är en minskning med 8,8 TSEK jämfört med 2009. Försämringen av resultat från finansiella poster beror på högre räntekostnader hänförligt till högre marknadsräntor. Resultatet efter finansiella poster uppgick till –1 273,0 TSEK 2010, en minskning med 887,5 TSEK jämfört med 2009. Resultatet för delårsperioden jan–sep 2010 uppgick till –1 273,0, en minskning med 887,5 TSEK jämfört med motsvarande period 2009.

Resultaträkning 2009 jämfört med 2008

Bolaget har ej haft några försäljningsintäkter under 2009.

Rörelsens kostnader uppgick till 557,1 TSEK under 2009, en

minskning med 61,3 TSEK jämfört med 2008. Rörelsens kostnader fördelar sig på externa kostnader 553,5 TSEK, en minskning med 62,3 TSEK jämfört med 2008, samt avskrivningar med 3,7 TSEK en ökning med 1,5 TSEK jämfört med 2008. Minskningen av externa kostnader beror till stor del av en kostnad av engångskaraktär under 2008 i form av advokatkostnader i samband med licensavtal.

Rörelseresultatet 2009 uppgick till –564,8 TSEK, en ökning med 61,3 TSEK jämfört med 2008. Det högre rörelseresultatet är en följd av minskningen i externa kostnader.

Resultat från finansiella poster uppgick till –7,6 TSEK 2009 vilket är en ökning med 59,5 TSEK jämfört med 2008. Förbättringen av resultat från finansiella poster beror på lägre räntekostnader hänförligt till lägre marknadsräntor. Resultatet efter finansiella poster uppgick till –564,8 TSEK 2009, en ökning med 120,8 TSEK jämfört med 2008.

Skatt på årets resultat uppgick till 0,0 TSEK 2009. Motsvarande positiva skattebelopp uppgick till 5,7 TSEK 2008.

Resultatet för 2009 uppgick till –564,8 TSEK, en ökning med 115,1 TSEK jämfört med 2008.

Resultaträkning 2008 jämfört med 2007

Bolaget har ej haft några försäljningsintäkter under 2008.

Rörelsens kostnader uppgick till 618,5 TSEK 2008, en ökning med 274,9 TSEK jämfört med 2007. Rörelsens kostnader fördelar sig på externa kostnader 615,7 TSEK, en ökning med 311,1 TSEK jämfört med 2007, samt avskrivningar med 2,1 TSEK en ökning med 2,1 TSEK jämfört med 2007. Övriga rörelsekostnader uppgick till 0,6 TSEK, en ökning med 0,6 TSEK jämfört med 2007. Ökningen av externa kostnader beror på ökade revisorskostnader samt en kostnad av engångskaraktär på 98,3 TSEK i form av advokatkostnader i samband med licensavtal som tecknades under 2007.

Rörelseresultatet 2008 uppgick till –618,5 TSEK, en minskning med 1 274,9 TSEK jämfört med 2007. Det lägre rörelseresultatet 2008 är en följd av intäkt av engångskaraktär på 1 000 TSEK som påverkade rörelseresultatet 2007 kraftigt.

Resultat från finansiella poster uppgick till –67,1 TSEK 2008 vilket är en minskning med 68,2 TSEK jämfört med 2007. Försämringen av resultat från finansiella poster beror på högre räntekostnader hänförligt till högre marknadsräntor. Resultatet efter finansiella poster uppgick till –685,6 TSEK 2008, en minskning med 1 343,1 TSEK jämfört med 2007.

Skatt på årets resultat uppgick till +5,7 TSEK 2008 vilket beror på justering av felaktigt beräkning under tidigare år. Motsvarande negativa skattebelopp uppgick till 184,1 TSEK 2007.

Resultatet för 2008 uppgick till –679,9 TSEK, en minskning med 1 153,3 TSEK jämfört med 2007.



Resultaträkning 2007 jämfört med 2006

Bolagets nettoomsättning för 2007 uppgick till 1 000 TSEK, en ökning med 1 000 TSEK jämfört med 2006. Nettoomsättningen består av ersättning för överlåtelse av försäljningsrätt för Strangvac till Nordvacc avseende nordiska och baltiska marknaden.

Rörelsens kostnader uppgick till 343,6 TSEK 2007, en ökning med 333,2 TSEK jämfört med 2006. Rörelsens kostnader fördelar sig på externa kostnader 304,6 TSEK, en ökning med 294,2 TSEK jämfört med 2006, samt personalkostnader med 39,0 TSEK en ökning med 39,0 TSEK jämfört med 2006. Ökningen av externa kostnader beror på ökat inköp av externa tjänster. Personalkostnaderna är hänförliga till personalrekrytering.

Rörelseresultatet 2007 uppgick till 656,4 TSEK, en ökning med

646,0 TSEK jämfört med 2006. Det högre rörelseresultatet är en följd av ersättningen för överlåtelse av en specifik försäljningsrätt som påverkade rörelseresultatet 2007 positivt.

Resultat från finansiella poster uppgick till 1,1 TSEK 2007 vilket är en ökning med 1,1 TSEK jämfört med 2006. Förbättringen av resultat från finansiella poster beror på högre räntekostnader. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 657,5 TSEK 2007, en ökning med 667,9 TSEK jämfört med 2006.

Skatt på årets resultat uppgick till 184,1 TSEK 2007. Motsvarande skattebelopp uppgick till 0,0 TSEK 2006.

Resultatet för 2007 uppgick till 473,4 TSEK, en ökning med 483,8 TSEK jämfört med 2006.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Övriga rörelseintäkter	159,3	0	0	0	1 000,0
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader	-1 294,9	-378,0	-553,5	-615,7	-304,6
Personalkostnader	-91,4	0	0	0	-39,0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	0	-3,7	-2,1	0
Övriga rörelsekostnader	-29,8	0	0	-0,6	0
Summa rörelsens kostnader	-1 416,0	-378,0	-557,1	-618,5	-343,6
Rörelseresultat	-1 256,8	- 378,0	-557,1	-618,5	656,4
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	0,06	0,8	30,7	2,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16,2	-7,5	-8,4	-97,9	-1,3
Summa resultat från finansiella investeringar	-16,2	-7,5	-7,6	-67,1	1,1
Resultat efter finansiella poster	-1 273,0	-385,4	-564,8	-685,6	657,5
Skatt på periodens resultat	0	0	0	5,7	-184,1
Periodens resultat	-1 273,0	-385,4	-564,8	-679,9	473,4

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**Delårsperioden jan–sep 2010 jämfört med 2009**

Per balansdagen den 30 september 2010 uppgick likvida medel till 5,6 TSEK en ökning om 5,0 TSEK jämfört med 30 september 2009. Bolagets befintliga finansiella tillgångar bedöms säkra finansieringen av verksamheten till och med utgången av räkenskapsåret 2010. Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under delårsperioden 2010 till 3 580 TSEK, en ökning med 764 TSEK jämfört med motsvarande period 2009. Investeringar i immateriella tillgångar avser aktivering av utgifter av utvecklingsarbete om 4 411,8 TSEK samt 752,0 TSEK som avser aktiverade patentkostnader. Den väsentliga ökningen av aktiverade utgifter av utvecklingsarbete i förhållande till föregående räkenskapsår är hänförlig till utvecklingsarbete avseende Strangvac. Aktiverade utgifter kommer att avskrivas över bedömd nyttjandeperiod. Inga avskrivningar avseende detta har belastat resultatet för delårsperioden 2010 och avskrivningarna beräknas att påbörja i samband med start av försäljning. Någon försäljning av anläggningstillgångar är ej gjord under delårsperioden 2010. Aktiekapitalet per 30 september 2010 uppgick till 3 779,2 TSEK jämfört 529,2 TSEK 30 september 2009. Eget kapital uppgick till 4 884,4 TSEK per 30 september 2010, en ökning med 1 347,7 TSEK jämfört med 30 september 2009. Långfristiga skulder uppgick till 6 687,0 TSEK 30 september 2010, en ökning med 2 790,7 TSEK jämfört med 30 september 2009. Ökningen är hänförlig till ökad finansiering från Nordvacc Läkemedel i form av lån om 2 000 TSEK.

Balansräkning 2009 jämfört med 2008

Per balansdagen den 31 december 2009 uppgick likvida medel till 1 584,6 TSEK en minskning om 321,9 TSEK jämfört med 31 december 2008.

Bolagets befintliga finansiella tillgångar bedöms säkra finansieringen av verksamheten till och med utgången av räkenskapsåret 2010.

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2009 till 0,0 TSEK, en minskning med 18,4 TSEK jämfört med 2008. Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under 2009 till 4 695 TSEK, en ökning med 1 419,3 TSEK jämfört med 2008. Investeringar i immateriella tillgångar avser aktivering av utgifter av utvecklingsarbete om 4 234,3 TSEK samt 460,8 TSEK som avser aktiverade patentkostnader. Den väsentliga ökningen av aktiverade utgifter av utvecklingsarbete i förhållande till föregående räkenskapsår är hänförlig till utvecklingsarbete

avseende Strangvac. Aktiverade utgifter kommer att avskrivas över bedömd nyttjandeperiod. Inga avskrivningar avseende detta har belastat resultatet för 2009 och avskrivningarna beräknas att påbörja i samband med start av försäljning. Någon försäljning av anläggningstillgångar är ej gjord under 2009.

Aktiekapitalet per 31 december 2009 uppgick till 529,2 TSEK jämfört 529,2 TSEK 31 december 2008. Eget kapital uppgick till 5 941,4 TSEK per 31 december 2009, en ökning med 2 019,2 TSEK jämfört med 2008.

Långfristiga skulder uppgick till 4 321,9 TSEK, en ökning med 1 927,1 TSEK jämfört med 2008. Ökningen är hänförlig till ökad finansiering från Nordvacc Läkemedel i form av lån om 2 000 TSEK.

Balansräkning 2008 jämfört med 2007

Per balansdagen den 31 december 2008 uppgick likvida medel till 1 906,4 TSEK en ökning 1 134,2 TSEK jämfört med 31 december 2007. Ökningen är hänförlig till aktieägartillskott om 4 000 TSEK under 2008

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2008 till 18,4 TSEK, en ökning med 18,4 TSEK jämfört med 2007. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar avser inköp av dator. Bruttoinvesteringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick under 2008 till 3 275,8 TSEK, en ökning med 1 262,0 TSEK jämfört med 2007. Investeringar i immateriella tillgångar avser aktivering av utgifter för utvecklingsarbete om 2 430,2 TSEK samt 845,6 TSEK i aktiverade patentkostnader. Den väsentliga ökningen av aktiverade utgifter för utvecklingsarbete i förhållande till föregående räkenskapsår är hänförlig till utvecklingsarbete avseende Strangvac. Inga avskrivningar avseende Strangvac har belastat resultatet för 2008. Någon försäljning av anläggningstillgångar är ej gjord under 2008.

Aktiekapitalet per 31 december 2008 uppgick till 529,2 TSEK, en ökning med 396,9 TSEK jämfört med 31 december 2007. Ökningen av aktiekapitalet har skett genom en fondemission på 396,9 TSEK i syfte att göra Bolaget publikt vilket kräver ett aktiekapital om minst 500 TSEK. Eget kapital uppgick till 3 922,1 TSEK per 31 december 2008, en ökning med 3 320,1 TSEK jämfört med 2007. Ökningen i det egna kapitalet är hänförlig till ett aktieägartillskott om 4 000 TSEK under 2008.

Långfristiga skulder uppgick 2008 till 0,0 TSEK jämfört 0,0 TSEK jämfört med 2007.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
TILLGÅNGAR					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	13 583,3	419,4	10 002,9	5 307,8	2 032,0
Materiella anläggningstillgångar	12,6	16,2	12,6	16,2	0
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Summa anläggningstillgångar	13 595,9	435,7	10 015,4	5 324,0	2 032,0
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kortfristiga fordringar	139,4	108,9	199,2	324,4	220,8
Kassa och bank	5,6	0,6	1 584,6	1 906,4	772,3
Summa omsättningstillgångar	145,0	109,5	1 783,8	2 230,8	993,1
Summa Tillgångar	13 740,9	545,2	11 799,2	7 554,8	3 025,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	3 779,2	529,2	529,2	529,2	132,3
Pågående nyemission	0	0	1 220,0	0	0
Reservfond	16,5	16,5	16,5	16,5	16,5
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond	0	0	1 364,0	0	0
Balanserad vinst	2 361,7	3 376,4	3 376,4	4 056,4	–20,1
Periodens resultat	1 273	–385,4	–564,8	–679,9	473,4
Summa Eget kapital	4 884,4	3 536,7	5 941,4	3 922,1	602,1
<i>Långfristiga skulder</i>					
Skulder till koncernföretag	6 687,0	3 896,3	4 321,9	2 394,7	0
Summa långfristiga skulder	6 687,0	3 896,3	4 321,9	2 394,7	0
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	599,5	329,9	1 072,1	942,1	17,8
Skulder till kreditinstitut	1 049,6	293,6	395,4	0	0
Aktuella skatteskulder	0	0	0	187,0	184,1
Övriga kortfristiga skulder	27,0	425,6	0,5	0	176,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	493,5	63,2	68,0	108,8	2 044,8
Summa kortfristiga skulder	2 169,5	1 112,2	1 536,0	1 237,9	2 423,0
Summa Eget Kapital och Skulder	13 740,9	8 445,2	11 799,2	7 554,8	3 025,1

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG**Delårsperioden jan–sep 2010 jämfört med 2009**

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –579 TSEK under 2010, en minskning med 283 TSEK jämfört med 2009. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –3 581 TSEK under 2010, en minskning med 470 TSEK jämfört med 2009. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades negativt på grund av ökade investeringar i anläggningstillgångar. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 2 581 TSEK under 2010 en ökning med 1 079 TSEK jämfört med 2009. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2010 var hänförligt till genomförd nyemission om 216 TSEK samt upptagande av lån om 2 365 TSEK.

Kassaflöde 2009 jämfört med 2008

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –138 TSEK under 2009, en minskning med 566 TSEK jämfört med 2008. Försämringen beror främst på förändring av rörelsekapitalet om 687 TSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –4 695 TSEK under 2009, en minskning med 1 401 TSEK jämfört

med 2008. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades negativt på grund av ökade investeringar i anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 4 511 TSEK under 2009 en ökning med 511 TSEK jämfört med 2008. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2009 var hänförligt till genomförd nyemission om 2 584 TSEK samt upptagande av lån om 1 927 TSEK.

Kassaflöde 2008 jämfört med 2007

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 428 TSEK under 2008, en minskning med 2 220 TSEK jämfört med 2007. Försämringen beror främst på försämring av rörelseresultatet om 1 342 TSEK samt förändring av rörelsekapitalet om 878 TSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –3 294 TSEK under 2008, en minskning med 1 262 TSEK jämfört med 2007. Kassaflödet från investeringsverksamheten påverkades negativt på grund av ökade investeringar i anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 4 000 TSEK under 2008 en ökning med 3 989 TSEK jämfört med 2007. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2008 var hänförligt till aktieägartillskott om 4 000 TSEK.

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	–1 272	–385	–564	–685	657
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	693	105	426	1 113	1 991
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–579	–296	–138	428	2 648
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar					
Investeringar i anläggningstillgångar	–3 581	–3 111	–4 695	–3 294	–2 032
Försäljning av anläggningstillgångar					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–3 581	–3 111	–4 695	–3 294	–2 032
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Nyemission	216		2 584		11
Aktieägartillskott				4 000	
Upptagna lån	2 365	1 502	1 927		
Amortering skuld					
Utbetald utdelning					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 581	1 502	4 511	4 000	11
Periodens kassaflöde	–1 579	–1 905	–322	1 134	627
Likvida medel vid periodens början	1 584	1 906	1 906	772	145
Likvida medel vid periodens slut	5	1	1 584	1 906	772

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	jan–sep 2010	jan–sep 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
<i>Tillväxt, marginal och lönsamhet</i>					
Rörelsemarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	65,6
Nettomarginal %	neg.	neg.	neg.	neg.	47,3
Avkastning på eget kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	78,6
Avkastning på total kapital %	neg.	neg.	neg.	neg.	21,8
<i>Kapitalstruktur</i>					
Soliditet %	35,6	41,5	50,4	51,9	19,9
Nettoskuld, MSEK ³²	8,33	4,95	4,20	1,43	-0,75
Skuldsättningsgrad %	171	140	71	36	-
<i>Data per aktie</i>					
Antal aktier vid periodens slut ³³	7 558 400	5 058 400	7 558 400	1 058 400	264 600
Eget kapital per aktie	0,65	0,70	0,79	3,71	2,28
Resultat per aktie	-0,17	-0,08	-0,07	-0,64	1,79
<i>Anställda³⁴</i>					
Antal anställda	1	0	0	0	0

DEFINITIONER I SAMMANDRAG

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av omsättning.

Nettomarginal: Periodens resultat i procent av omsättningen.

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat i procent av eget kapital.

Avkastning på totalt kapital: Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutningen.

Soliditet: Eget kapital vid periodens slut dividerat med balansomslutningen.

Nettoskuld: Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel.

Skuldsättningsgrad: Nettoskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Antal anställda: Antalet anställda vid periodens slut.

³² Negativ nettoskuldsättning innebär att Bolaget har en nettokassa.

³³ Justerat för split 200:1, 2010

³⁴ Se legal och operationell struktur

Övrig finansiell information



Företagets årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna).

BOLAGETS SKATTESITUATION

Intervaccs skattekostnad avser svenska bolagsskatter. Bolagsskatt i Sverige har från och med den 1 januari sänkts från 28,0 procent till 26,3 procent. I Bolaget finns ackumulerande skattemässiga underskott som uppgår till ca 1 238 TSEK till och med 2009. Intervaccs möjlighet att realisera hela eller en del värdet på detta kan påverkas av olika faktorer, däribland Bolagets förmåga att generera beskattningsbara vinster. Inga underskottsavdrag har tagits upp i redovisningen med hänsyn till att Bolaget är ett mindre aktiebolag (K2-reglerna). Bolaget har inga pågående skattetvister.

FINANSIERING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Intervacc har sedan Bolagets bildande fram till dags dato främst finansierats av moderbolaget Nordvacc Läkemedel samt till viss mån av forsknings- och utvecklingsbidrag. Bolagets finansiering är fördelat enligt nedan:

Nordvacc:	17,1 MSEK (2001-2009)
FoU bidrag:	2,0 MSEK (Nutek 2000-2002)
Nyemission närstående:	1,8 MSEK (2009)
Riktad emission Vepidan AS:	2,0 MSEK (2006)
Aktieägartillskott:	2,0 MSEK omvandlat till aktier (2009)
Riktad emission:	1,0 MSEK (gamla aktieägare 2009)
TOTALT:	25,9 MSEK

På kort sikt utgörs Bolagets finansiella resurser främst av dess kassa samt avtalade checkkrediter (se Kapitalisering och Nettoskuldsättning). Bolagets likvida medel inklusive ej utnyttjad checkräkningskredit uppgick den 30 september 2010 till 955,4 TSEK, vilket beräknas tillräckligt för att finansiera verksamheten till och med räkenskapsåret 2010.

KAPITALISERING OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Intervacc är huvudsakligen finansierat med eget kapital. Den 30 september 2010 uppgick det egna kapitalet till 4 884,4 TSEK motsvarande en soliditet på 35,5 procent. Kortfristiga skulder utgörs främst av leverantörsskulder och utnyttjad checkräkningskredit. Vad gäller långfristig upplåning så utgörs den av skuld till Nordvacc Läkemedel AB om sammanlagt 4 500 TSEK³⁶. Bolaget har en checkräkningskredit med en kreditgräns om 2 000 TSEK³⁷. Den 30 september var 1 049,6 TSEK av checkräkningskredit utnyttjad.

BOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

TSEK	2010-09-30	Andel %
Eget Kapital	4 884,4	35,5
Räntebärande skulder	8 336,0	60,7
Icke Räntebärande skulder	520,5	3,8
Summa	13 740,9	100,0

TSEK	2010-09-30
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	1 049,6
Blancokrediter	599,5
Summa	1 649,1

<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	6 687,0
Summa	6 687,0

<i>Eget Kapital</i>	
Aktiekapital	3 779,2
Bundna reserver	16,5
Fria reserver	2 361,7
Årets resultat	-1 273,0
Summa	4 884,4

RÖRELSEKAPITAL

Befintligt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden saknas då rörelsekapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till 20 MSEK och förväntas utgöras av kostnader för kliniska tester samt viss förstärkning av organisation.

Det innebär att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden överstiger Bolagets kort- och långsiktiga finansiella resurser i dagsläget. Baserat på Bolagets befintliga rörelsekapital och föreliggande prövnings- och registreringsplan bedömer styrelsen att Bolaget är tillräckligt kapitaliserat för att finansiera verksamheten till och med räkenskapsåret 2010.

Förutsatt att föreliggande emission fulltecknas beräknas likvida medel vara tillräckliga för att finansiera de nästkommande tolv månaderna inkluderat de slutgiltiga testerna och registrering avseende Strangvac samt att ställa om och stärka organisationen i enlighet med avsnittet "bakgrund och motiv".

³⁶ Förfaller till betalning enligt följande: 2,5 MSEK den 31 december 2010 samt 2,0 MSEK 31 december 2011. Räntesats uppgår till SLR + x 3 procentenheter.

³⁷ Räntesats uppgår till 3,32 procentenheter.



BOLAGETS NETTOSKULDSÄTTNING

TSEK	2010-09-30
<i>Likviditet</i>	
Kassa och bank	5,6
Likvida medel	0
Lätt realiserbara värdepapper	0
Summa likviditet	5,6
Kortfristiga finansiella fordringar 0	
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0
Kortfristig del av långfristiga skulder	0
Övriga kortfristiga skulder	1 649,1
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 649,1
KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING 1 643,5	
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	0
Emitterade obligationer	0
Övriga långfristiga skulder	6 687,0
Summa långfristiga räntebärande skulder	6 687,0
NETTOSKULDSÄTTNING 8 330,5	
Ställda säkerheter	2 000,0
Eventuella förpliktelser	0

Styrelsen hyser stark tilltro till att Erbjudandet kommer att fullföljas och därmed tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov den nästkommande tolv månadersperioden. Om Erbjudandet ej skulle komma att fullföljas skulle då Bolagets föreliggande prövnings- och registreringsplan komma att skjutas på framtiden med följden att Bolaget skulle tvingas söka alternativa finansieringstjänster i form av lånefinansiering och/eller eget kapital från i första hand befintliga aktieägare.

VÄSENTLIGA PÅGÅENDE INVESTERINGAR

Intervacc har inga väsentliga pågående investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar och Bolaget har ej heller förbundit sig att genomföra sådana investeringar.

FRAMTIDA INVESTERINGSBEHOV

Intervaccs framtida investeringsbehov består främst av att finansiera färdigutveckling av Bolagets vaccin mot kvarka som beräknas nå marknaden 2013. Detta investeringsbehov har beräknats till 30 MSEK. Bolaget har inte ingått i några avtal om väsentliga framtida investeringar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2010

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Intervaccs finansiella ställning eller ställning på marknaden till och med dagen för Prospektets datering.

TENDENSER

Tillväxten på den veterinära vaccinmarknaden har under de senaste fem åren påvisat en högre tillväxt än den veterinära läkemedelsmarknaden i allmänhet. Marknaden för veterinära vacciner förväntas ha en genomsnittlig tillväxt på 6,5 procent per år till och med 2015 med ett marknadsvärde på cirka 5,4 mdr USD. Marknaden för sällskapsdjur, dit hästar räknas, drivs främst av ökad mänsklig medvetenhet som tillsammans med ökande antal sjukdomar och fortsatt utveckling av läkemedel för animalt bruk leder till att ägare försäkrar och vaccinerar sina djur i allt större skala. Priskänsligheten för vacciner bedöms vara liten eftersom det i många fall saknas effektiva alternativ. Veterinära läkemedel för sällskapsdjur omfattas vanligtvis av mindre regleringar än de regler som berör livsmedelsproducerande djur vilken tenderar att ha en positiv inverkan på lönsamheten på den individuella produkten.

FINANSIELLA MÅL

Fram till registrering av vaccinet mot kvarka är bolaget beroende av att externa medel tillförs Bolaget. Bolagets primära mål är därför att säkerställa finansieringen fram till registrering av Bolagets först utvecklade vaccin, Strangvac. Intervacc för diskussioner om licens- och distributionsavtal med olika parter avseende försäljning av Strangvac. Bolaget har som mål att teckna ett licensavtal vad gäller tillverkning och distribution för den nordamerikanska marknaden under första kvartalet 2011. Bolaget gör bedömningen att det under den rullande tolv månadersperiod som löper från och med det tillfälle att intäkterna från milstolpsbetalningar, licens och distributionsavtal samt royaltyavtal därefter ska vara tillräckliga för att finansiera det fortsatta utvecklingsarbetet av Bolagets andra vaccinprojekt som befinner sig i preklinisk fas och samtidigt generera en god avkastning till Bolagets aktieägare.



Legal och operationell struktur

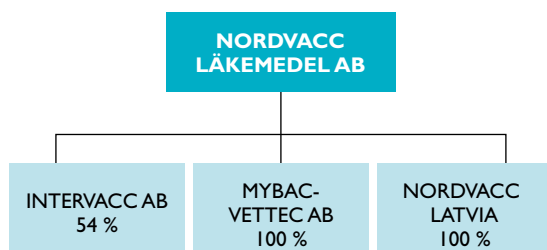
KONCERNSTRUKTUR

Intervacc är i dagsläget ett dotterbolag till Nordvacc Läkemedel AB. Intervacc ingår i Nordvacckoncernen tillsammans med de helägda dotterbolagen Mybac-Vettec AB och Nordvacc Latvia.

Nordvacc

Moderbolaget i koncernen Nordvacc Läkemedel AB, grundades 1988 och är ett företag speciellt inriktat på affärsområdet djurhälsa. Bolaget marknadsför och distribuerar vacciner, läkemedel och handelsvaror på den europeiska marknaden. Nordvacc har kommersialiserat 10 olika konventionella vacciner och sålt över 100 miljoner vaccindoser. Idag utgör vacciner för pälsdjur, speciellt för mink, det dominerande affärssegmentet. Nordvacc har kontor i Danmark, Finland, Lettland och Holland samt agent i Frankrike.

Per den 31 december 2009 hade Nordvacckoncernen 13 anställda och omsättningen för koncernen uppgick 2009 till 78 MSEK med ett resultat efter finansnetto på 14,2 MSEK.



Mybac-Vettec

Mybac-Vettec AB grundades 1984 och är ett helägt dotterföretag till Nordvacc Läkemedel AB. Företaget är ackrediterat av Swedac och utför kliniska mikrobiologiska analyser.

Nordvacc Latvia

Nordvacc Latvia grundades 2006 och är ett helägt dotterbolag till Nordvacc Läkemedel AB. Bolaget marknadsför och distribuerar Nordvaccs produkter i de baltiska staterna.



OPERATIONELL STRUKTUR

Följande funktioner ingår i Intervaccs organisation i dagsläget. Bolaget avlönar en VD, en forskningschef på heltid samt två forskningstjänster på heltid. Övriga funktioner avlönas på konsultbasis, alternativt ingår i huvudägaren Nordvaccs organisation.

Intervacc är en organisation med mycket begränsade fasta kostnader. I små utvecklingsföretag likt Intervacc så köps huvudsakligen tjänster efter behov. Som dotterbolag till Nordvacc har Bolaget kunnat nyttja samtliga önskade funktioner gratis.

Organisationsförändringar 2011–2015

Rekrytering av verkställande direktör är påbörjad och tjänsten skall tillsättas under 2011. Styrelsen bedömer att en extern VD med erfarenhet av att driva läkemedel till marknaden krävs för att ta bolaget in i en mer marknadsfokuserad fas. Nuvarande VD Anders Franklin kommer tills vidare att driva registreringsprocessen av Strangvac då Franklin har erfarenhet inom området. Franklin ämnar dock behålla sitt engagemang i Intervacc i form av ägande och styrelseledamot.

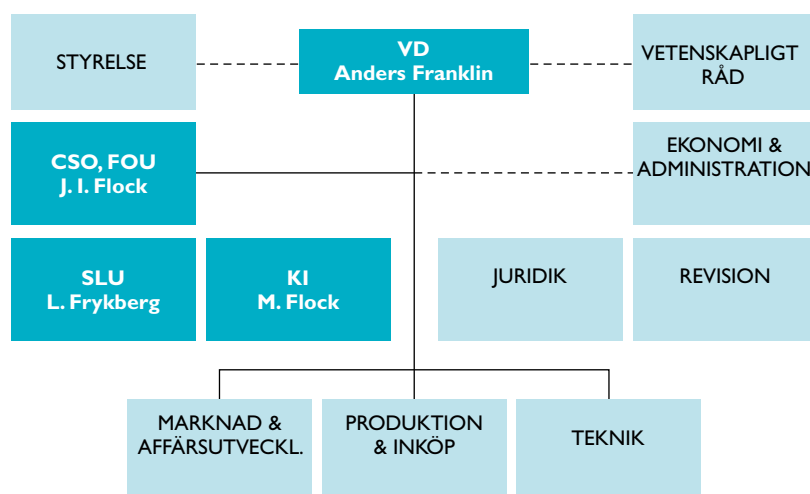
Övriga tjänster som skall tillsättas initialt är en forskningschef och en marknadschef. I dagsläget är dessa positioner ej avlönade av Intervacc, utan har tillhandahållits av respektive forskningsavdelning på Karolinska Institutet och SLU samt i viss mån av

huvudägaren Nordvacc. Jan-Ingmar Flock kommer att anställas som forskningschef på heltid. Marknadschefen kommer att bistå VD i kontakter med licenstagare och distributörer av Bolagets vaccin(er). Marknadschefen kommer också att ansvara för Bolagets övergripande informationsbehov och informationspolicy.

Motivet för dessa förstärkningar är att Bolagets först utvecklade produkt Strangvac närmar sig lansering, vilket innebär kraftigt ökande arbetsuppgifter för Bolagets ledning. Kontakterna med samarbetspartners som Animal Health Trust, potentiella tillverkare av vaccinet och EMA kommer att intensifieras redan under 2011. Vidare kommer diskussioner med potentiella licenstagare och distributörer av vaccinet på olika marknader att intensifieras.

Rekryteringarna kommer att påbörjas i slutet av 2010. Till 2013 räknar bolaget med att ytterligare förstärka organisationen till 3 heltidstjänster för skötsel av Bolagets administration och ekonomiska basrutiner. Till 2015 beräknar Bolaget att utvidga Bolagets ledning till 4 heltidstjänster. Därutöver bekostar Bolaget kontinuerligt forskning vid Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet avseende vaccinutveckling.

FUNKTIONSSCHEMA INTERVACC'S ORGANISATION



Aktiekapital och ägarförhållanden



Aktiekapitalet i Intervacc AB uppgår, före nyemissionen enligt detta prospekt, till 3 779 200 SEK fördelat på 5 058 400 A-aktier med tio (10) röster per aktie och 2 500 000 B-aktier med en (1) röst per aktie. Sammanlagt uppgår det totala antalet utestående aktier till 7 558 400 stycken, envar med ett kvotvärde om 0,50 SEK.

Varje röstberättigad får vid årsstämma och extra bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Samtliga utestående aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat. Vid en eventuell likvida-

grundare: Rune Bergman (30 %), Kenneth Janzon (30 %), Anders Franklin (7 %) samt bolaget Vepidan ApS (14 %). Resterande 19 procent är fördelat på 3 externa investerare.

Nordvacc har ett bestämmande inflytande över Bolaget, vilket medför att Nordvacc bland annat kan påverka sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma, exempelvis tillsättande och avsättande av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sätt alla Bolagets tillgångar. Nordvacc har också möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärfas genom ett offentligt uppköpserbjudande. Bolaget bedömer att det är positivt med en

FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET SEDAN BOLAGETS BILDANDE

År	Händelse	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Förändring av A-aktier	Förändring av B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1983	Nybildning	50 000	50 000		0	500	0	500	100,0
1999	Nyemission	50 000	100 000	500	0	1 000	0	1 000	100,0
2004	Nyemission	21 300	121 300	213	0	1 213	0	1 213	100,0
2008	Nyemission	11 000	132 300	110	0	1 323	0	1 323	100,0
2008	Fondemission	396 900	529 200	3 969	0	5 292	0	5 292	100,0
2010	Split 200:1	0	529 200	1 053 108	0	1 058 400	0	1 058 400	0,50
2010	Fondemission	2 000 000	2 529 200	4 000 000	0	5 058 400	0	5 058 400	0,50
2010	Nyemission	1 000 000	3 529 200	0	2 000 000	5 058 400	2 000 000	7 058 400	0,50
2010	Nyemission	250 000	3 779 200	0	500 000	5 058 400	2 500 000	7 558 400	0,50
2010	Förestående nyemission	2 727 273	6 506 271	0	5 454 545	5 058 400	7 954 545	13 012 541	0,50

tion av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktierna i Intervacc är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår: Intervacc har inte utställt några teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev som berättigar till nyteckning av aktier i Bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 30 oktober 2010 hade Intervacc 87 aktieägare. Ägarförhållandena framgår av tabellen på andra sidan.

HUVUDÄGARE

Intervacc ägs till 53,4 procent av kapitalet och 56,9 procent av stämorna av Nordvacc Läkemedel AB som har sitt säte i Stockholm, Sverige. Nordvacc ägs och kontrolleras gemensamt av Intervaccs

stark huvudägare, inte minst då Nordvacc har varit behjälplig med såväl finansiering som kompetens.

AKTIEÄGARAVTAL

A-aktier är belagda med hembud enligt bolagsordningen. Samtliga B-aktier är fritt överlåtbara och såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Inte heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under en viss tid (så kallade lock up-avtal).

HANDEL I AKTIEN

Bolaget avser att tidigast andra halvåret 2011 listas på Alternativa aktiemarknaden, som är en marknadsplats speciellt för onoterade aktier. Listning är ett första steg i en officiell marknadsnoteringsprocess. En notering på Nasdaq OMX är aktuell först när Bolagets första produkt har nått marknaden, vilket beräknas ske



ÄGANDE FÖRE EMISSION 2010

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital %	Andel röster %
Nordvacc Läkemedel AB	2 905 808	1 148 905	4 054 713	53,65	56,90
Vepidan ApS	814 390	359 995	1 174 385	15,54	16,02
Bengt Guss AB	669 101	274 550	943 651	12,48	13,12
Bacilltech AB (J-I Flock)	669 101	264 550	933 651	12,35	13,10
Övriga (83 st)	0	452 000	452 000	5,98	0,86
Totalt	5 058 400	2 500 000	7 558 400	100	100

ÄGANDE EFTER EMISSION 2010

	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital %	Andel röster %
Nordvacc	2 905 808	1 603 450	4 509 258	34,65	52,38
Vepidan ApS	814 390	450 904	1 265 294	9,72	14,68
Bengt Guss AB	669 101	310 913	980 014	7,53	11,96
Bacilltech AB	669 101	300 913	970 014	7,45	11,94
Övriga ledning (med teckningsförbindelser)		54 544	54 544	0,42	0,09
Övriga befintliga		452 000	452 000	3,47	0,77
<i>Antal aktier för extern tilldelning</i>		4 781 821	4 781 821	36,75	8,17
Totalt	5 058 400	7 954 545	13 012 945	100,00	100,00

Tabellen ovan visar på ägarfördelning efter förestående emission vid full teckning och utnyttjande av teckningsförbindelser. För mer information se avsnitt Inbjudan till teckning.

tidigast 2013. Fram till dess kan likviditeten i aktien komma att vara begränsad, vilket kan medföra svårigheter för aktieägare att förändra sitt innehav. Alternativa har dock gett löfte om att de kan förmedla köp- och säljintressen fram tills officiell handel påbörjas 2011.

UTDELNINGSPOLICY

Det är styrelsens målsättning att Intervacc ska ha en stabil utdelningspolicy. Bolagets finansiella situation, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter ska dock alltid beaktas vid förslag till utdelning.

Utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

Vid den extra bolagsstämman den 6 oktober 2010 erhöll styrelsen ett bemyndigande om att vid ett eller flera tillfällen, fram till nästa årsstämma, besluta om nyemission med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, av totalt högst 6 000 000 stycken nya A- och eller B-aktier. Skälet till att styrelsen ska kunna emittera aktier med avvikelser från aktieägares företrädesrätt är att Bolaget ska kunna genomföra riktade emissioner i syfte att införskaffa kapital till Bolaget.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer



STYRELSE

Rune Bergman

Styrelseordförande sedan 2001

Född: 1943

Utbildning: Veterinärexamen 1973, Leg veterinär 1973. Vet.med. dr. 1981.

Huvudsaklig sysselsättning: VD Nordvacc Läkemedel AB

Andra uppdrag: Ledamot Mybac-Vettech AB

Övrigt: Grundare och ägare Nordvacc Läkemedel AB, grundare Intervacc AB

Aktieinnehav Intervacc AB: 16 000 B-aktier samt 2905 808 A- och 1148 905 B-aktier via bolag (Nordvacc AB).

Jan-Ingmar Flock

Ledamot sedan 2001

Född: 1949

Utbildning: Fil Kand Stockholm Univ 1970, Fil Dr Karolinska Institutet 1978, Docent Uppsala Univ 1984, Professor Karolinska Institutet 2000

Huvudsaklig sysselsättning: Forskningschef vid Intervacc (CSO). Professor vid Karolinska Institutet med forskning inom infektionsmekanismer hos streptokocker och stafylokocker. Forskningen omfattar även vaccinflamtagning mot dessa bakterier. Cirka 100 vetenskapliga publikationer och 8 patent. Har handlett 12 doktorander till disputation.

Övrigt: Ledamot och VD Bacilltech AB, grundare av Intervacc AB

Aktieinnehav Intervacc AB: 669 101 A- och 264 550 B-aktier via bolag

Kenneth Janzon

Ledamot sedan 2001

Född: 1953

Utbildning: BMA 1977

Huvudsaklig sysselsättning: Teknisk chef Nordvacc Läkemedel AB

Andra uppdrag: Ledamot Nordvacc Läkemedel AB, Ledamot Mybac-Vettech AB

Övrigt: Grundare och ägare Nordvacc Läkemedel AB, grundare Intervacc AB

Aktieinnehav Intervacc AB: 16 000 B-aktier samt 2905 808 A- och 1148 905 B-aktier via bolag (Nordvacc Läkemedel AB).

Anders Franklin

Ledamot sedan 2001

Född: 1943

Utbildning: Veterinärexamen 1969, Vet.med.dr 1984, docent 1986

Huvudsaklig sysselsättning: VD Intervacc AB

Andra uppdrag: Ledamot Nordvacc Läkemedel AB

Övrigt: Ägare i Nordvacc Läkemedel AB, grundare Intervacc AB

Aktieinnehav Intervacc AB: 16 000 B-aktier samt 2905 808 A- och 1148 905 B-aktier via bolag (Nordvacc Läkemedel AB).

Bengt Guss

Ledamot sedan 2001

Född: 1958

Utbildning: Fil Kand Uppsala Univ 1981, Fil Dr Uppsala Universitet 1987, Docent Sveriges lantbruksuniversitet 1993, Professor Sveriges Lantbruksuniversitet 2003

Huvudsaklig sysselsättning: Projektledare och patentansvarig Intervacc AB, professor i mikrobiologi vid Sveriges lantbruksuniversitet. Forskningen idag är främst fokuserad på området infektionsmekanismer hos sjukdomsframkallande streptokocker hos djur. Tidigare forskning rörande stafylokocker. Forskningen omfattar även vaccinflamtagning mot dessa bakterier. Drygt 40-tal vetenskapliga publikationer och 15 patent/patentansökningar. Har handlett 5 doktorander till disputation.

Andra uppdrag: Ledamot Bengt Guss AB

Övrigt: Grundare Intervacc AB, ägare Bengt Guss AB.

Aktieinnehav Intervacc AB: 10 000 B-aktier samt 669 101 A- och 274 550 B-aktier via bolag (Bengt Guss AB).

Stefan Ståhl

Ledamot sedan 2009

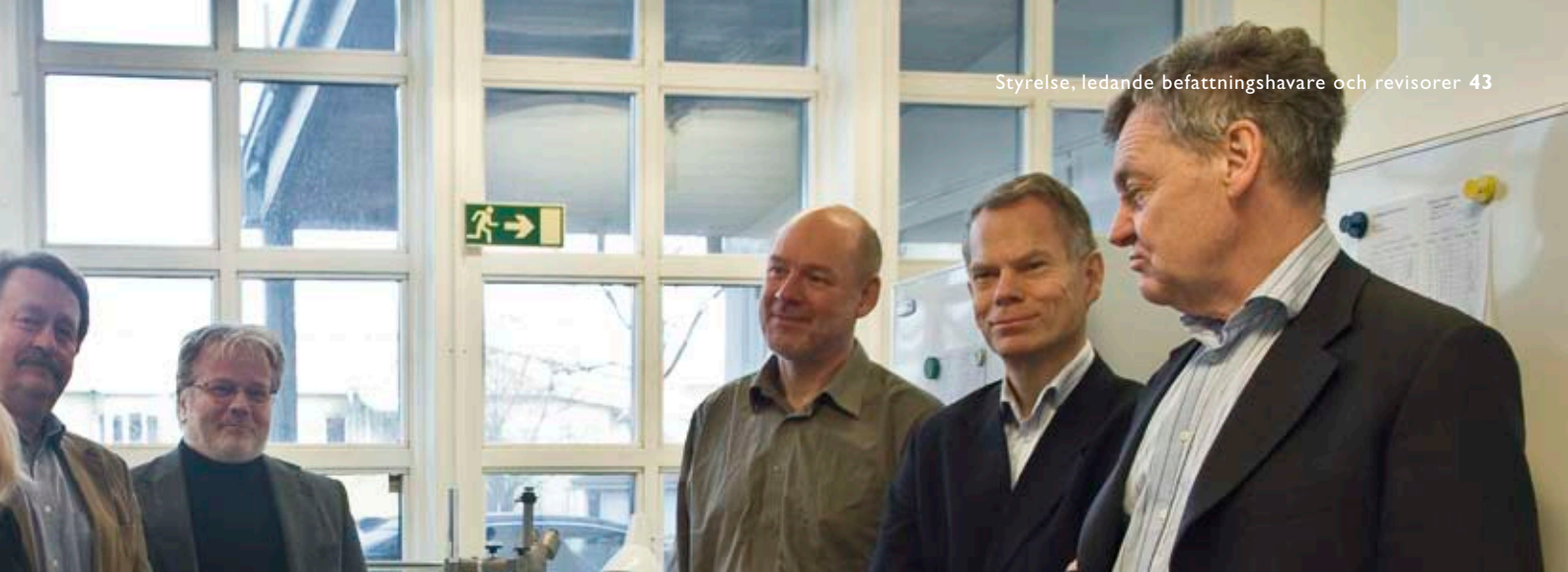
Född: 1961

Utbildning: Civ. ing. KTH 1987, Tekn Dr KTH 1992, Docent KTH 1996, Universitetslektor KTH 1998, Professor KTH 1999.

Huvudsaklig sysselsättning: Dekan Skolan för Bioteknologi KTH (50 procent), Forskning (50 procent).

Andra uppdrag: Medlem vetenskapligt råd för Innovation de Développement Pierre Fabre, Toulouse, France (2005–) and Medlem i tekniskt råd för Affibody AB (2009–).

Aktieinnehav Intervacc AB: 0



LEDNING

Bolagets ledande befattningshavare vid dags dato är densamma som dess styrelse. Bolaget avlönar VD Anders Franklin och CSO Jan-Ingmar Flock. Som ett led i Bolagets strategiska utveckling och med anledning av den kommande marknadsanseringen av Strangvac har Bolaget inlett en process i att förstärka organisationen. Se avsnitt "Legal och operationell struktur" för mer information.

VETENSKAPLIGT RÅD

Bror Morein

Ledamot sedan 2008

Professor em. i virologi vid SLU Uppsala, tidigare chef på FoU-sektionen, avdelningen för vaccinproduktion, Statens Veterinärmedicinska Anstalt. Grundare av Isconova AB och upphovsman till dess teknologi (Iscomer: Matrix).

Mathias Uhlén

Ledamot sedan 2008

Professor KTH. Vicerector vid KTH 1999-2001. Mathias Uhlén är ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Ingenjörsvetenskapsakademien. Han är grundare till ett antal bioteknikföretag som Pyrosequencing (numera Biotage), Affibody AB, SweTree Technologies AB med flera.

REVISORER

Vid årsstämman 2010 nyvaldes auktoriserad revisor Patrik Delborn, Padelco AB, till ordinarie revisor i Intervacc AB. Patrik Delborn är född 1949 och är auktoriserad sedan 1978 samt medlem i FAR SRS. Adressen till Bolagets revisor är Padelco AB, Box 22, 391 20, Kalmar.

Bolagets ordinarie revisor före årsstämman 2010 var Magnus Hallberg, PWC AB, auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS. Tidigare revisor nås på adress: Brunngatan 40, 611 32 Nyköping. Det bakomliggande skälet till bytet av revisor förändrades av att Magnus Hallberg ville undvika en eventuell jävsituation då han är ordinarie revisor i Nordvacc Läkemedel AB.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Efter vederbörlig utredning har det konstaterats att ingen av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor under de senaste fem åren har dömts i något bedrägerirelaterat mål eller varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det finns inte heller uppgifter om att någon av dessa personer har fått anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar. Det har inte heller förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Inga styrelseledamöter, befattningshavare eller juridisk person kontrollerad av dessa, har träffat någon särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken befattningshavaren valts in i styrelsen i Intervacc eller tillträtt sin anställning som VD. Något avtal från medlemmarna av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan har ej slutits med Bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats. Det kan vidare konstateras att, såvitt styrelsen känner till, ingen har ingått avtal med någon innehavande eventuella begränsningar för befattningshavaren i dennes möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i Intervacc under en viss tid.

I övrigt föreligger det inga familjeband mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisorer. Såvitt styrelsen känner till föreligger heller inga intressekonflikter mellan ledande befattningshavare eller någon styrelseledamot och Intervacc.

Kontorsadress för styrelsen samt de övriga ledande befattningshavarna är Västertorpsvägen 135, 129 22 Hägersten.

Bolagsstyrning



Bolagsstyrningen i Intervacc regleras av aktiebolagslagen, som innehåller grundläggande regler för ett aktiebolags organisation, samt av de interna riktlinjer som Bolaget upprättat och fastställt. Svensk kod för bolagsstyrning verkar kompletterande genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än vad som föreskrivs i lagstiftningen och andra regelverk. Koden ska för närvarande tillämpas av samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknadsplats med ett marknadsvärde överstigande 3 mdr SEK. Intervacc behöver således inte följa koden, men Bolagets styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som skapas och avser att tillämpa koden i de stycken den kan anses vara relevant för Bolaget och aktieägarna.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet och där aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas. Vid bolagsstämman beslutas om val av styrelse och i förekommande fall revisorer, hur valberedningen ska utses samt om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör för det gångna året. Beslut fattas även om fastställande av finansiella rapporter, disposition av vinstmedel, arvode för styrelsen och revisorerna, riktlinjer för ersättning till styrelse och andra ledande befattningshavare samt andra väsentliga frågor som kräver beslut av stämman. Normalt fattas beslut vid bolagsstämma med enkel majoritet, men aktiebolagslagen föreskriver i vissa frågor andra beslutskriterier.

VALBEREDNING

Valberedningens uppdrag är att föreslå styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode, valberedningsprocedur, arvodering av revisorer samt i förekommande fall val av revisor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet har någon valberedning ej upprättats, utan aktuella frågor bör beredas av ägarna samt styrelsen i sin helhet.

STYRELSE

Styrelsen utses av bolagsstämman. Den har en strategisk roll och ansvarar för att koncernledningen genomför av styrelsen fattade beslut. Styrelsen verkar i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen samt interna reglementen och bedömer fortlöpande koncernens ekonomiska situation samt utvärderar den operativa ledningen. Styrelsen utser VD och beslutar om betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen ansvarar vidare för att Bolagets interna kontroll över ekonomiska förhållanden är tillfredsställande och att Bolagets informationsgivning är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens sammansättning

Styrelsen för Intervacc ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter med högst fem suppleanter. Ägarna eftersträvar att de av stämman valda styrelseledamöterna ska representera kunskap och kompetens som är relevant för Intervaccs verksamhet. Vid årsstämma den 30 juni 2010 utsågs Kenneth Janzon, Anders Franklin, Jan-Ingmar Flock, Bengt Guss och Stefan Ståhl till ledamöter. Därtill utsågs Rune Bergman till styrelsens ordförande. Ledamöterna Anders Franklin och Jan-Ingmar Flock är anställda i bolaget och ingår i företagsledningen.

Styrelsens bedömning är att ledamoten Stefan Ståhl är oberoende i förhållande till Bolaget och i förhållande Bolagets större aktieägare (definieras som ägare av mer än tio procent av kapitalet eller rösterna). Styrelsens ordförande Rune Bergman samt ledamöterna Kenneth Janzon och Bengt Guss är ej avlönade av Intervacc, men anses ej oberoende till varken Bolaget eller till Bolagets större aktieägare. Ledamöterna Anders Franklin och Jan-Ingmar Flock är varken oberoende i förhållande till Bolaget eller dess större aktieägare.

Arbetsordning

För styrelsens arbete finns arbetsordning enligt aktiebolagslagen krav, samt en instruktion från styrelsen till verkställande direktören. Det finns inga kommittéer för ersättnings- eller revisionsfrågor. Inga styrelseuppdrag i Intervacc är tidsbestämda på något annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande ansvarar för att organisera och leda styrelsens arbete samt bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser enligt lag och andra instruktioner. Styrelsens ordförande ska genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören följa Bolagets utveckling och säkerställa att styrelsen får erforderlig information för att utvärdera Bolagets ställning och framtida utveckling. Styrelsens ordförande ansvarar även för kontakter med Bolagets aktieägare i ägarfrågor samt vidarebefordrar aktieägarnas åsikter till styrelsen. Därtill ansvarar styrelsens ordförande för att kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt tillse att styrelsens årligen utvärderas.

KOMMITTÉER OCH UTSKOTT

Bolaget har inte inrättat någon valberedning och kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive styrelsen i sin helhet.



FINANSIELL RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

För Bolagets finansiella rapportering och uppföljning ansvarar den verkställande direktören, med stöd av Bolagets ekonomifunktion. Styrelsen har upprättat en instruktion för verkställande direktör innehållande en beskrivning av verkställande direktörens ansvarsområden och rapporteringsinstruktion. Rapportering innefattar att upprätta resultat- och balansräkning samt likviditetssituation avseende Bolaget.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsen ansvarar för att Bolaget har god intern kontroll och effektiva rutiner som säkerställer att antagna principer och gällande lagar för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Vidare har verkställande direktören för Bolaget det löpande ansvaret för omvärldsanalys och ska till styrelsen föreslå åtgärder för att möta de eventuella hot och risker som Bolaget kan vara exponerat för. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att de åtgärder genomförs som styrelsen bedömer nödvändiga för att motverka uppenbara risker och främja utvecklingen och försäljningen av Bolagets produkter.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. För 2009 utgick inget styrelsearvode. För 2010 har årsstämman beslutat att styrelseledamoten Stefan Ståhl ska erhålla ett fast belopp om 10 TSEK per ordinarie styrelsemöte. Övriga styrelseledamöter erhåller ingen ersättning tills vidare. Ordinarie styrelsemöte ska hållas fyra gånger om året.

Till den verkställande direktören har det utgått ersättning om 332 TSEK i form av konsultarvode under 2009. Pensionsutbetalning till verkställande direktör utgick således ej under samma år.

Till övriga ledande befattningshavare har det utgått ersättning till Jan-Ingemar Flock om 29,2 TSEK i form av konsultarvode under 2009. Pensionsutbetalning till övriga ledande befattningshavare utgick således ej under samma år. Utöver detta har Bolaget finansierat två heltids forskningstjänster vid Statens Lantbruksuniversitet och Karolinska Institutet om 1 300 TSEK respektive 900 TSEK.

Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under räkenskapsåret 2009 uppgick arvodet till 73,7 TSEK, varav 31,9 TSEK avsåg revisionsuppdrag och 41,8 TSEK avsåg övriga uppdrag.

Vad gäller ersättningen och förmånerna till ledande befattningshavare har Styrelsen beslutat om följande grundprinciper.

Lön och övriga förmåner

Ersättning till Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska utgöras av en fast månadslön och pension. Ledningen ska även ha rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom företagsbilar och företagshäsovård. Någon rörlig ersättning eller bonus ska inte förekomma.

Pension

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som i möjligaste mån ska motsvara ITP-planen. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering. Totala avsättningar för pensioner per 2009-12-31 var 0 TSEK (0 TSEK).

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden ska vara högst ett år, om uppsägningen sker på initiativ av Bolaget, och högst sex månader, om uppsägningen sker på initiativ av befattningshavaren. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår inget avgångsvederlag.

Det finns inga avtal om avgångsvederlag eller andra ersättningar efter uppdragets upphörande. VD har en avtalad uppsägningstid på sex månader från koncernens sida och sex månader vid egen uppsägning.

Rättsliga aspekter och övrig information

Intervacc AB (publ), med organisationsnummer 556238-1748, inregistrerades vid Patent- och registreringsverket i Sverige den 22 december 1983 och registrerades under nuvarande firma 2007. Intervacc AB (publ) är ett noterat publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget och dess styrelse har sitt säte och huvudkontor i Stockholm, med adress Västertorpsvägen 135, 129 44 Hägersten.

LEGAL STRUKTUR

Intervacc är i dagsläget ett dotterbolag till Nordvacc Läkemedel AB, 556323-1090. Intervacc ingår i Nordvacckoncernen tillsammans med de helägda dotterbolagen Mybac-Vettec AB, 556336-6243 och Nordvacc Latvia. Nordvacc och Mybac-Vettec är bildade och drivs under svensk lag. Nordvacc Latvia är inte registrerat i Sverige.

EUROCLEARANSLUTNING

Sedan 2010 är bolaget ett så kallat avstämningsbolag, vilket innebär att aktieboken hanteras av Euroclear Sweden AB.

VÄSENTLIGA AVTAL

Framtida intäkter kommer i hög grad påverkas av bolagets förmoda att sluta avtal gällande distribution och försäljning. Dessa avtal kommer beröra specifika geografiska marknader och kommer sannolikt att ha olika karaktär vad avser omfattning och exklusivitet. Bolaget har för närvarande ingått ett antal avtal avseende samarbete och licensrättigheter:

Avtal med Nordvacc

Intervacc och Nordvacc träffade under 2007 ett avtal om distributionsrättigheterna för Strangvac i Norden och Baltikum på marknadsmässiga villkor. De länder och marknader som innefattas är Sverige, Danmark, Norge, Finland och de baltiska staterna i vilka Nordvacc i dagsläget har utarbetade försäljningskanaler. Intervacc har enligt avtalet erhållit en milstolpsbetalning för distributionsrättigheten om 1 000 TSEK och den innebär att Intervacc på kommersiella villkor säljer vaccinet till Nordvacc som i sin tur ansvarar för försäljning och marknadsföring till slutkund på de avtalade marknaderna.

Avtal med Medicago

Intervacc träffade under 2010 avtal med Medicago AB i Uppsala om uppskalning och rening av bolagets vaccin Strangvac inför teknik och kunskapsöverföring till kontraktstillverkare.

Avtal med Isconova

2007 slöts ett icke exklusivt licens och royaltyavtal med Isconova AB som ger Bolaget rätt att använda Isconovas adjuvans matrix

i Bolagets vaccin Strangvac. Avtalet innebär vissa milstolpsbetalningar till Isconova vid tecknande av avtalet samt vid inlämning av första registreringsansökan i något land. Bolaget ska även betala 2 procent royalty till Isconova beräknat på Intervaccs nettoförsäljning. Avtalet med Isconova gäller enbart i det fall Intervacc väljer matrix som adjuvans.

Patentavtal

Intervacc har genom avtal med berörda forskare på Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet ingånget 2002 erhållit samtliga patenträttigheter som är hänförliga till Bolagets projekt.

RÄTTLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

Bolaget är inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i någon rättslig tvist eller skiljeförfarande som har eller nyligen haft betydande effekter på bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma. Det kan däremot inte uteslutas att Bolaget kan komma att bli inblandat i sådana tvister i framtiden. Resultatet av sådana tvister, skiljeförfaranden eller rättsliga förfaranden skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

FÖRSÄKRING

Bolagets försäkringsskydd omfattar företagsförsäkring med ansvars-, egendoms-, avbrotts-, miljöskadeansvar-, rättsskydd-, förmögenhetsbrotts- och besöksolycksfallsförsäkring. Bolaget har också en VD och styrelseansvarsförsäkring samt en tjänstereseförsäkring för styrelsen och samtliga anställda.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nordvacc Läkemedel har ingått ett kommersiellt avtal med Intervacc avseende försäljning av läkemedlet Strangvac på de nordiska och baltiska marknaderna, se vidare under "Väsentliga avtal" ovan. Utöver det som skrivs ovan föreligger inte några utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från Intervacc till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Intervacc. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorn i Intervacc har under innevarande, föregående eller tidigare räkenskapsår haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med Intervacc som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkor.



MILJÖPOLICY OCH TILLSTÅNDSPLIKTIG VERKSAMHET

Bolagets verksamhet är anmälningspliktig enligt tillämplig miljölagstiftning. Inom Intervaccs verksamhetsområde förekommer en betydande offentlig reglering. Det finns omfattande kontroller avseende läkemedelsutveckling och myndigheter världen över tillser efterlevnad av gällande lagstiftning rörande utveckling, produktion och försäljning av läkemedel och granskar även läkemedlens kvalitet, säkerhet och effektivitet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Intervaccs konkurrenskraft är beroende av att Bolaget har ett fullgott patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara relevanta. Bolaget har en aktiv patentstrategi och eftersträvar att kontinuerligt uppdatera och utöka patent. För utförligare beskrivning, se avsnitt "Patent portfölj".

FAST EGENDOM OCH HYRESAVTAL (MATERIELLA TILLGÅNGAR)

Bolaget äger inga fastigheter. Bolaget bedriver sin verksamhet i Nordvaccs lokaler i Stockholm. Hyresavtalet löper tillsvidare och följer sedvanliga villkor:

TECKNINGSFÖRBINDELSER

I samband med förestående nyemission har teckningsförbindelser att teckna B-aktier i förestående nyemission uppgående till ett belopp om sammanlagt 3,7 MSEK ingåtts genom skriftliga avtal mellan nedanstående parter och Bolaget. Nordvacc Läkemedel³⁸ har åtagit sig att teckna för 2,5 MSEK varav 2 MSEK kommer att ske genom en kvittning av en långfristig skuld. Vepidan ApS³⁹ har åtagit sig att teckna för 0,5 MSEK. Bengt Guss AB⁴⁰ har åtagit sig att teckna för 0,2 MSEK. Bacilltech AB⁴¹ har åtagit sig att teckna för 0,2 MSEK. Kenneth Janzon⁴² och Rune Bergman⁴³ har även åtagit sig att teckna privat för 0,2 MSEK respektive 0,1 MSEK. Teckningsförbindelserna uppgår till 12,3 procent av emissionens totala belopp. Teckningsförbindelserna har ej ställda banksäkerheter. Ingen ersättning har utgått till de parter som ingått teckningsförbindelser enligt ovan. Teckningsförbindelserna är bindande åtagande att teckna i förestående nyemission. Vid eventuell överteckning av förestående nyemission har de berörda parterna för tur till det antal aktier som den avtalade teckningsförbindelsen avser:

RÅDGIVARE

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående emission är Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB. Alternativa står sedan 2003 under Finansinspektionens tillsyn och erbjuder handel

och mäklari i onoterade bolag samt kvalificerad finansiell rådgivning vid publika och icke-publika förvärv, samgåenden och avyttringar, aktiemarknadsrelaterade transaktioner och i samband med ägar- och kapitalstrukturfrågor:

TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.intervacc.se):

- Bolagsordning för Intervacc AB (publ)
- Årsredovisningar och revisionsberättelser avseende 2007, 2008 och 2009
- Separata kassaflödesanalyser avseende 2007, 2008 och 2009 inklusive revisionsberättelse
- Delårsrapport jan–sep 2010
- Föreliggande prospekt

³⁸ Nordvacc Läkemedel AB, Västertorp svägen 135, 129 22 HÄGERSTEN. Avtalet har tecknats i november 2010.

³⁹ Vepidan ApS, Østerbrogade 23, 9670 LØGSTØR, Danmark. Avtalet har tecknats i november 2010.

⁴⁰ Bengt Guss AB, Dag Hammarskjölds väg 238 B, 756 52 UPPSALA. Avtalet har tecknats i november 2010.

⁴¹ Bacilltech AB, Sångarvägen 2, 167 67 BROMMA. Avtalet har tecknats i september 2010.

⁴² K Janzon Holding AB, Hägerstensvägen 265, 129 38 HÄGERSTEN. Avtalet har tecknats i november 2010.

⁴³ NR Bergman Holding AB, Laxvägen 3, 147 43 TUMBA. Avtalet har tecknats i november 2010.

Skattefrågor i Sverige



Följande är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Intervacc AB (publ), nedan kallat Intervacc eller Bolaget, för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges.

Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Bolaget. Den behandlar till exempel inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller aktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, som till exempel investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis för information om sådana speciella omständigheter föreligger, exempelvis till följd av utländska regler eller tillämpning av dubbelbeskattningsavtal.

AKTIERNA BETRAKTAS SKATTEMÄSSIGT SOM ONOTERADE

Denna sammanfattning avseende skattekonsekvenser med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Intervacc AB (publ) är skriven utifrån att aktierna är onoterade. Även aktier som handlas på Alternativa aktiemarknaden (www.alternativa.se) betraktas i dagsläget som skattemässigt onoterade.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer och dödsbon

Kapitalvinst vid försäljning av aktier i Intervacc tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp.

Vid beräkning av omkostnadsbeloppet ska genomsnittsmetoden användas. Genomsnittsmetoden innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet.

Vid beräkningen av omkostnadsbeloppet får schablonregeln inte tillämpas eftersom aktierna inte är marknadsnoterade.

En kapitalvinst är som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar då aktierna är onoterade. Den skattepliktiga delen av kapitalvinsten beskattas med 30 procent statlig inkomstskatt.

Kapitalförlust vid försäljning av aktier i Bolaget är avdragsgill till fem sjättedelar mot kapitalvinster på aktier under samma år. En

kapitalförlust kan även dras av till fem sjättedelar mot andra deläggarrätter än aktier med undantag för marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder).

Till den del det inte finns kapitalvinster att dra av kapitalförlusten mot är fem sjättedelar av 70 procent av den återstående kapitalförlusten avdragsgill.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se rubrik "Fysiska personer" ovan.

Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och deläggarrätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Med näringsbetingad andel avses en andel i ett aktiebolag eller ekonomisk förening om andelen uppfyller vissa villkor. Noterade aktier anses alltid som näringsbetingade för aktiebolag och vissa andra juridiska personer om innehavet utgör en kapitaltillgång.

Då aktierna i Bolaget skattemässigt betraktas som onoterade innebär det för aktiebolag och vissa andra juridiska personer där aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång att en kapitalvinst vid försäljning av aktier i Bolaget inte är skattepliktig och att en kapitalförlust inte är avdragsgill.

BESKATTNING AV UTDELNING

Fysiska personer och dödsbon

För fysiska personer och dödsbon är en utdelning på onoterade aktier som huvudregel endast skattepliktig till fem sjättedelar. Den skattepliktiga delen av utdelningen beskattas med 30 procent statlig inkomstskatt.



Juridiska personer

För aktiebolag och vissa andra juridiska personer gäller särskilda regler då en utdelning på näringsbetingade andelar normalt är skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubrik "Beskattning vid avyttring av aktier; Juridiska personer" ovan). För dessa juridiska personer utgör aktieinnehavet i Intervacc näringsbetingade andelar eftersom aktierna i Bolaget är onoterade, vilket medför att en utdelning som de erhåller är skattefri.

Kupongskatt

Kupongskatt innehålls normalt vid utdelning från svenskt aktiebolag till fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige och till utländska juridiska personer som inte har så kallade fast driftsställe i Sverige. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

FÖRMÖGENHETSBEKATTNING

Förmögenhetsskatten är från och med 1 januari 2008 avskaffad.

ARVS- OCH GÅVOSKATT

Arvs- och gåvoskatten är från och med den 17 december 2004 avskaffad.

Bolagsordning



för Intervacc AB (publ)
556238-1748
Antagen 2010-06-03

§ 1 Firma

Bolagets firma är Intervacc AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 3 500 000 SEK och högst 14 000 000 SEK.

§ 5 Aktieslag

Bolagets aktier ska kunna utges i två serier, serie A och serie B. Vid omröstning på bolagsstämma ska aktie av serie A (A-aktie) medföra 10 (10) röster och aktie av serie B (B-aktie) en (1) röst. Om aktie av båda slagen utges, må antalet aktier av vardera serien uppgå till högst 99 procent av hela antalet aktier i bolaget.

§ 6 Företrädesrätt till nya aktier

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

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällt de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagt ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Antal aktier

Antalet aktier ska utgöras av lägst 7 000 000 stycken och högst 28 000 000 stycken.

§ 8 Avstämningsförbehåll

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 ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 9 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter.

§ 10 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§ 11 Kallelse till bolagsstämma

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

Kallelse till bolagsstämma, liksom andra meddelanden till aktieägarna, ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Nyheter.

§ 12 Bolagsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande för stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.



4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisning och i förekommande fall koncernredovisning samt revisionsberättelse.
7. Beslut a) om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och balansräkning, b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelse och i förekommande fall revisorer samt eventuella suppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 13 Anmälan om aktieägares och biträdes deltagande vid bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena 5 dagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast 12.00 den dagen som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägare till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges ovan för anmälan om aktieägares närvaro.

§ 14 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 15 Hembud för A-aktier

Har A-aktie övergått till person, som inte förut är A-aktieägare i Bolaget, ska A-aktien genom skriftlig anmälan hos Bolagets ofördröjligen hembjudas A-aktieägarna till inlösen. Åtkomsten av A-aktien ska därvid styrkas samt, där äganderätten har övergått genom köp, uppgift lämnas om köpesumman.

När A-aktien sålunda har hembjudits till inlösen, ska styrelsen genast skriftligen meddela detta till Bolagets A-aktieägare med anmodan till den, som önskar begagna sig av lösningsrätten, att skriftligen anmäla sig hos styrelsen inom två månader, räknat från anmälan hos styrelsen om A-aktiens övergång. Anmäler sig flera lösningsberättigade, ska företrädesrätten dem emellan bestämmas genom lottnings, dock att, därest samtidigt flera A-aktier hembjudits, A-aktierna först, så långt ske kan, ska fördelas mellan den i förhållande till det antal A-aktier de förut äger.

För sålunda hembjuden A-aktie ska erläggas i lösen:

- a) när äganderätten har övergått genom köp, den därvid betingade köpeskillingen och
- b) när äganderätten har övergått genom annat fång än köp och man inte är överens i fråga om lösenbeloppets storlek, det belopp vartill A-aktien har värderats av ensam skiljeman, utsedd på sätt som gällande lag om skiljemän stadgar.

Har A-aktien övergått genom köp, och gitter inte den nya ägaren att om så äskas, angående köpet förete fondhandlares slutsedel eller utdrag av protokoll över offentlig auktion eller annan av två personer bevittnad köpehandling, upptagande köpevillkoren eller förekommer anledning antaga, att mellan säljare och köpare icke har blivit på god tro så tingar och betalt, som köpeskillingen innehåller; ska lösenbeloppet bestämmas efter den i punkt b) här ovan angivna grunden.

Därest ej inom stadgad tid någon anmäler sig vilja lösa hembjuden A-aktie eller, sedan lösningspriset på dylik A-aktie i behörig ordning har fastställts, A-aktien ej inom 20 dagar därefter inlöses, äger den, som har gjort hembudet, att bli registrerad för A-aktien.

Handlingar införlivande genom hänvisning



Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande dokument som härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisningar och revisionsberättelser avseende 2007, 2008 och 2009
- Separata kassaflödesanalyser och revisionsberättelse avseende 2007, 2008, 2009
- Delårsrapport jan–sep 2010

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av föreliggande Prospekt. Införlivade handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.intervacc.se).

Revisorutlåtande avseende emissionslikvid



Till styrelsen i Intervacc AB (publ)
556238-1748

Revisors rapport avseende sammanställning av kostnader och utbetalning.

Jag har översiktligt granskat sammanställningen av användning av emissionslikvid om totalt 30 MSEK som ingår som en del i upprättat prospekt från november 2010.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för den upprättade sammanställningen och de antaganden som denna baseras på.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande över sammanställningen. Jag lämnar i övrigt inget uttalande rörande andra antaganden, prognoser eller slutsatser i prospektet.

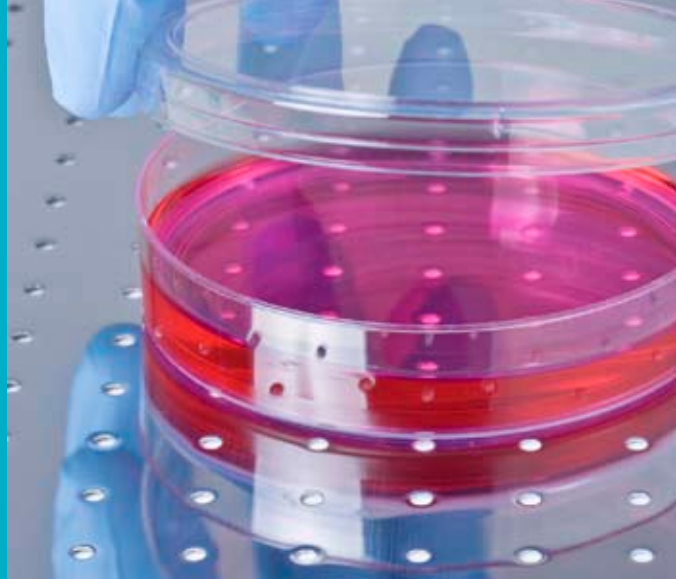
Uttalande

Jag anser att sammanställningen har upprättats enligt de förutsättningar som framgår i övrigt i prospektet och, baserat på dagens kunskap, speglar en rimlig bedömning av kostnader åren 2011 och 2012 för projektet.

Kalmar den 27 oktober 2010

Patrik Delborn
Auktoriserad revisor
Padelco AB

Ordlista



Proof of principle: Verifiering av ett vetenskapligt koncept, t.ex. genom experimentella försök.

Streptokocker: Bakteriefamilj omfattande flera arter som orsakar olika typer av infektioner hos djur och människor.

Subenhetsvacciner: Betecknar moderna vacciner som är uppbyggda av vissa ytstrukturer eller utsöndrade ämnen från t.ex. bakterier.

Strangvac: Varumärkesnamnet på Intervaccs vaccin mot kvarka.

Antibakteriella vaccin: Vaccin riktade mot sjukdomar orsakade av bakterier.

Bovin mastit: Juverinflammation hos mjölkkor. Den vanligaste infektionssjukdomen hos kor.

Rekombinant teknik: Genteknik

EMA: European Medical Agency

GMP: Good Manufacturing Practice. Internationella riktlinjer för bl.a. produktion av läkemedel och vacciner.

Life Science: Vetenskaper inom biologi, bioteknik och medicin.

SOP: Standard Operations Procedure.

Nasdaq OMX: Handelsplats för bolag noterade på Stockholmsbörsen.

PLoS Pathogens: Public Library of Science. Internationell medicinsk nättidskrift.

Bioinformatik: Analys av arvsmassan (DNA).

Streptococcus zooepidemicus: Art av streptokocker som orsakar olika infektioner hos djur.

Streptococcus equi: Art av streptokocker som orsakar kvarka hos häst, andra hovdjur och kameler.

Staphylococcus aureus: Art av stafylokocker; ibland benämnd gula stafylokocker; som orsakar infektioner hos människa och djur; bl.a. sjukhussjuka och bovin mastit.

Antigener: Ämnen, i regel kroppsfrämmande, som ger upphov till ett immunsvaret hos människor och djur.

SME-bolag: Small and medium sized enterprises (små och medelstora företag).

Challengestudier: Experimentella infektioner.

FDA: Food and Drug Administration. Läkemedelsverket i USA.

USDA: United States Department of Agriculture. Motsvarar FDA för livsmedelsproducerande djur.

Juverinflammation: Vanlig infektionssjukdom hos t.ex. mjölkkor. Juverinflammation orsakas oftast av stafylokocker eller streptokocker och vållar stor ekonomisk skada för mjölkproducenter.

Medicago AB: Bolag specialiserat bl.a. på rening av proteiner.

Septavacc: Vaccinprototyp med sju antigener som var föregångare till Strangvac. Med Septavacc visades proof of principle.

Pentavacc: Variant av vaccinprototypen Septavacc, men med bara fem antigener.

Trivacc: Vaccinprototyp med tre antigener som var föregångare till Septavacc.

Duration: I vaccinsammanhang: varaktighet av vaccinskyddet efter vaccinering.

Purpura haemorrhagica: Immunmedierad akut inflammation i blodkärlen som leder till svullnader i huvud, extremiteter och andra kroppsdelar. En komplikation till genomgången kvarka och ibland efter vaccination mot kvarka.

In vitro: Innebär att experiment inom biovetenskapen har utförts i provrör, odlingskärl eller liknande.

In vivo: Innebär att experiment inom biovetenskapen har utförts direkt i levande organism.

Fibronogen: Blodprotein av betydelse för blodets koaguleringsförmåga men som också används som markör för akuta infektioner.

Neutrofilital: En typ av vita blodkroppar som ökar kraftigt i antal vid akuta infektioner.

Fermentation: Inom bioteknologi används det ofta som ett begrepp för uppodling av mikrober eller produktion av mikrobiella producerade substanser.

MUMS-status: Minor use/minor species (mindre användning/ "mindre" djurslag). MUMS-status erhåller läkemedelskandidater som uppfyller vissa av EMA uppställda krav. Ett av kraven är att behovet av läkemedlet är stort och att tillgängliga läkemedel är otillräckliga. MUMS-status innebär att EMAS dokumentationskrav är mindre omfattande än för andra läkemedel.

Adresser



INTERVACC AB

Västertorpsvägen 135
Box 112
129 22 HÄGERSTEN
Tel: +46 8 120 10 600
E-post: info@intervacc.se
www.intervacc.se

FINANSIELL RÅDGIVARE

Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB
Grevgatan 39
114 53 STOCKHOLM
Tel: +47 8 673 17 90
Fax: +47 8 673 17 95
E-post: info@alternativa.se
www.alternativa.se

EMISSIONSINTITUT

Aktieinvest FK AB
Rådmansgatan 70A
113 89 STOCKHOLM
Tel: 08-5065 1700
Fax: 08-50 65 1701
E-post: emittentservice@aktieinvest.se
www.aktieinvest.se

REVISOR

Padelco AB
Patrik Delborn, Auktoriserad revisor
Box 22
391 20 KALMAR
Tel: 0705-472 440
E-post: patrik@padelco.se
www.padelco.se

Intervacc är ett svenskt Life Science bolag specialiserat på en ny sorts vacciner inom Animal Health, ett område som växer kraftigt i betydelse över hela världen. Myndigheter, djurägare, företag och konsumenter arbetar på olika sätt för att värna om djurens hälsa och välbefinnande.

