



Inbjudan till teckning av aktier i Intervacc AB (publ)

Mars 2018

Som aktieägare i Intervacc AB (publ) kommer du att erhålla teckningsrätter. Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 3 april 2018, eller
- senast den 28 mars 2018 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare. Observera även att det är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Upprättande och registrering av prospekt

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av styrelsen för Intervacc AB (publ) ("Intervacc" eller "Bolaget") med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Intervacc med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i Prospektet ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). Graden av information i Prospektet står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission. Tvist rörande innehållet i detta Prospekt ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i detta Prospekt är korrekta eller fullständiga. För definitioner och innebörden av vissa begrepp som används i Prospektet, se "Vissa definitioner".

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. De teckningsrätter och aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, inte heller i enlighet med motsvarande lagar i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller annat land än Sverige och får ej erbjudas, överlåtas eller försälas, direkt eller indirekt, inom nämnda länder, USA eller sådant annat land där registrering krävs, eller till personer med hemvist där. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Intervacc förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning/anmälan om aktieteckning som Bolaget eller dess rådgivare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av Prospektet eller önskar investera i Intervacc måste informera sig om och följa nämnda begränsningar.

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

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

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

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

Information med tredje part

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

Nasdaq First North

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

Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalstruktur och annan finansiell information	56
Risikfaktorer	19	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	58
Inbjudan till teckning av aktier	24	Bolagsstyrning	60
Bakgrund och motiv	25	Aktiekapital och ägarförhållanden	62
VD har ordet	27	Bolagsordning	65
Villkor och anvisningar	28	Legala frågor och kompletterande information	66
Marknadsöversikt	31	Vissa skattefrågor i Sverige	69
Verksamhetsbeskrivning	40	Adresser	71
Marknadsföring och försäljning	42		
Utvald finansiell information	52		
Kommentar till utvald finansiell information	55		

Erbjudandet i sammandrag

Emissionsbelopp

61,3 MSEK (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas)

Företrädesrätt till teckning

Tre (3) aktier i Intervacc, som innehas på avstämningsdagen den 16 mars 2018, ger rätt att teckna fyra (4) nya aktier i Intervacc

Teckningskurs

2,85 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

16 mars 2018

Teckningstid

20 mars 2018–3 april 2018

Handel med teckningsrätter

20 mars 2018–28 mars 2018

Handel med betalda tecknade aktier

20 mars 2018 till och med den dag då aktiekapitalökningen slutligen har registrerats hos Bolagsverket

Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 januari–31 mars 2018:	25 maj 2018
Årsstämma 2018:	29 maj 2018
Delårsrapport Q2 januari–30 juni 2018:	30 augusti 2018
Delårsrapport Q3 januari–30 september 2018:	29 november 2018
Bokslutskommuniké januari–31 december 2018:	22 februari 2019

Övrigt

Kortnamn (ticker): IVACC

ISIN-kod: SE0009607252

VISSA DEFINITIONER

I detta prospekt används bland annat följande definitioner:

"**Aktieinvest**" avser Aktieinvest FK AB (organisationsnummer 556072-2596) som agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet.

"**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**" avser inbjudan till teckning av aktier i Intervacc med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i Prospektet.

"**Euroclear Sweden**" avser Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074).

"**Intervacc**" eller "**Bolaget**" avser, beroende på sammanhanget, Intervacc AB (publ) (organisationsnummer 556238-1748) eller den koncern vari Intervacc AB (publ) är moderbolag.

"**Nasdaq First North**" avser den multilaterala handelsplattform som bedrivs av Nasdaq Stockholm AB.

"**Nordvacc**" avser Nord Vacc Läkemedel Aktieföretag (organisationsnummer 556323-1090), ett helägt dotterbolag till Intervacc.

"**Koncernen**" avser den koncern vari Intervacc AB (publ) är moderbolag.

"**Prospektet**" avser detta prospekt som upprättats med avseende på Erbjudandet och som godkänts och registrerats av Finansinspektionen.

"**Remium**" avser Remium Nordic AB (organisationsnummer 556101-9174) som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

"**SEK**", "**EUR**", "**GBP**" och "**USD**" avser svenska kronor, euro, brittiska pund respektive amerikanska dollar. **Mdr** avser miljarder, **M** avser miljoner och **K** avser tusental.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

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

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Intervacc AB (publ), organisationsnummer 556238-1748.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Intervacc är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm kommun, Stockholms län, grundat i Sverige i december 1983 och registrerat hos Bolagsverket den 22 december 1983, under svensk lag samt drivs i enlighet med svensk lag. Bolagsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Intervacc är ett ledande* nordiskt bolag som forskar inom veterinärvacciner med egen marknads- och försäljningsorganisation i Norden och Baltikum. Bolaget är världsledande⁵ inom vacciner mot kvarka – en mycket smittsam streptokockinfektion, efter framgångsrika kliniska prövningar.</p> <p>Bolaget har under året breddat sin utvecklingsportfölj och rapporterat positiva resultat för vacciner mot stafylokocker som orsakar juverinfektion på kor och streptokocker som orsakar blodförgiftning och hjärnhinneinflammation hos smågrisar.</p> <p>Intervacc är även ledande* distributör av veterinärvaccin i Norden och Baltikum genom sitt helägda dotterbolag Nordvacc.</p> <p>* Bolagets bedömning</p>
B.4a	<i>Trender</i>	<p>Nedan framgår de viktigaste trenderna för Intervaccs marknad:</p> <p>Starkare relation till sällskapsdjur och sporthästar</p> <p>En viktig drivfaktor till den växande marknaden är den allt starkare relationen mellan husdjur och dess ägare. Husdjur ses som familjemedlemmar och vikten av vård och omsorg ökar således. En god djurhållning även för livsmedelsproducerande djur är alltmer medvetandegjort och diskuterat i dagens samhälle. Viktiga påvisade faktorer som ytterligare driver på utveckling av nya vacciner är till exempel fågelinfluensan med sin höga smittsamhet och förmåga att ändra sina egenskaper och på så vis sätta immunsystemet ur funktion.</p>

B.4a	Trender (forts)	<p>Demografiska förändringar</p> <p>Tillväxten drivs bland annat av en ökad efterfrågan på säkra animala livsmedel och mejeriprodukter på grund av en växande befolkning. Efterfrågan drivs också av den ökande levnadsstandard, inte minst i Asien och i länder som Kina och Indien. Den ökande tillväxten och levnadsstandard leder dessutom till en stabil ökning av antalet sällskapsdjur, inklusive häst, vilket också driver efterfrågan av läkemedel och vacciner inom denna sektor.</p> <p>Ökad sjukdomsincidens och antibiotikaresistens</p> <p>På grund av de många mikrobiella hoten mot den animala livsmedelsproduktionen, inte minst under senare år, ökar behovet av att snabbt kunna utveckla nya vacciner. Den snabba ökningen av antibiotikaresistens är ett växande hot också inom djurhälsa, inklusive sällskapsdjur. Enligt World Health Organisation (WHO) används det på global nivå mer antibiotika på friska lantbruksdjur än sjuka människor, som ett resultat av bland annat försök till att stimulera tillväxt och/eller förebygga sjukdomar. Enligt forskare från, bland annat, Cambridge finns det en signifikant risk att antibiotikaanvändandet för lantbruksdjur kommer att öka med cirka 50 procent fram till 2030, ekvivalent av 200 000 ton antibiotika per år, om inte regleringar införs inom kort. Den globala ökningen av antibiotikaresistensen ses därmed som ett av de största hoten mot både människors och djurs hälsa, enbart i USA dör årligen cirka 23 000 människor och över två miljoner insjuknar som ett resultat av infektion av antibiotikaresistenta bakterier. På global nivå riskerar dödsantalet för människor att uppgå till tio miljoner år 2050, samt relaterade kostnader till 66 miljarder GBP. För att möta hoten mot livsmedelsförsörjning och människors och djurs hälsa krävs att antibiotikaförbrukningen till både djur och människor upphör att öka. Kraftigt ökade satsningar på forskning och utveckling av nya vacciner både från samhällets sida och från industrin krävs för att motverka hot relaterade till antibiotikaresistens.</p> <p>Ändrade sjukdomsmönster</p> <p>En del virus, exempelvis influensavirus, har en förmåga att mutera vilket resulterar i att befintliga vacciner således blir verkningslösa och behöver förnyas med jämna mellanrum. Detta bidrar till svårigheter för vaccintillverkare. Globala veterinära läkemedelsbolag allokera stora resurser till forskning och utveckling av nya teknologier för att kunna bemöta förändringar i sjukdomsmönster.</p> <p>Globalisering och klimatförändringar</p> <p>Som ett resultat av globalisering har transporter för djur och människor ökat, vilket lett till en ökad smittspridning. Afrikansk svinpest i Baltikum, Rumänien, Polen och Tjeckien är konkreta exempel på detta. West Nile Fever och afrikansk hästpest är exempel på andra smittsamma infektioner som kan komma att få fäste i norra Europa, bland annat, på grund av klimatförändringar då smittan för hästpesten sprids via insekter.</p> <p>Generika</p> <p>Marknadsandelen för generika är relativt liten inom djurhälsa och uppskattas till "ett fåtal procent" av totalmarknaden. En orsak till detta är att generikaföretagen har svårt att hävda sig gentemot de stora företagens marknadsorganisationer. Den framtida potentialen bedöms dock av Bolaget som stor och på den svenska marknaden ser vi en tydlig tillväxt av generika mot smärta och inflammation. Detta gäller också medel mot olika parasitsjukdomar.</p> <p>Ökade utvecklingskostnader och dess konsekvenser</p> <p>Tiden för att ta fram ett nytt veterinärt vaccin i Europa har ökat kraftigt under senare år och varierar från 8–15 år. Ledtiden fram till färdigt läkemedel är i regel väsentligt kortare för sällskapsdjur än för livsmedelsproducerande djur där kraven på säkra livsmedel också måste beaktas. Utvecklingskostnaden för ett nytt veterinärläkemedel uppskattas till mellan 50–200 MSEK. Kostnaden för att utveckla ett standardvaccin uppskattas till cirka 100 MSEK. Ökade kostnader leder till att endast större aktörer anses ha ekonomiska möjligheter att utveckla nya läkemedel och vacciner, något som bidragit till sammanslagningar av mindre och medelstora bolag i synnerhet under det senaste decenniet. Sammanfattningsvis uppskattas den årliga ökningstakten för veterinära vacciner uppgå till cirka nio procent.</p>
------	-----------------	--

B.5	<i>Koncernstruktur</i>	<p>Intervacc har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Bolaget äger till 100 procent följande dotterbolag:</p> <p>Nordvacc (organisationsnummer 556323-1090) registrerades den 3 maj 1988 och har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Nordvacc bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel i Norden och Baltikum.</p> <p>Mybac-Vettech AB (organisationsnummer 556336-6243) (indirekt helägt via Nordvacc) registrerades den 27 september 1988 och har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige, Mybac-Vettech AB bedriver diagnostik och veterinärmedicinsk verksamhet.</p> <p>Sia Nord Vacc Latvia (registreringsnummer 40003858610) (indirekt helägt via Nordvacc) registrerades den 20 september 2006 och har sitt säte i Riga, Lettland. Sia Nord Vacc Latvia bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel.</p> <p>Koncernen består även av tre filialer i Danmark, Finland och Litauen.</p>																																							
B.6	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>Varje aktie i Intervacc medför en (1) röst vid årsstämman. Det föreligger såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan existerande eller blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg därtill finns regler på Bolagets marknadsplats Nasdaq First North, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser.</p> <p>Aktieägarförteckning för Intervacc per den 2 februari 2018:</p> <table border="1" data-bbox="502 907 1436 1332"> <thead> <tr> <th>Ägare</th> <th>Aktier</th> <th>% av kapital/ röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lytet Holding BV</td> <td>1 996 552</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>K Janzon Holding AB</td> <td>1 630 918</td> <td>10,1</td> </tr> <tr> <td>NR Bergman Holding AB</td> <td>1 559 386</td> <td>9,7</td> </tr> <tr> <td>Danske Bank/Bank of NY</td> <td>1 526 203</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>Knutsson Holding AB</td> <td>1 350 000</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td>Rothesay Limited</td> <td>800 000</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>Björn Sjöstrand inkl. bolag</td> <td>450 534</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>Johannes Schmekel</td> <td>375 293</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Bengt Guss AB</td> <td>304 240</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Bacilltech AB (J-I Flock)</td> <td>300 913</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>5 848 181</td> <td>36,2</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>16 142 220</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table>	Ägare	Aktier	% av kapital/ röster	Lytet Holding BV	1 996 552	12,4	K Janzon Holding AB	1 630 918	10,1	NR Bergman Holding AB	1 559 386	9,7	Danske Bank/Bank of NY	1 526 203	9,5	Knutsson Holding AB	1 350 000	8,4	Rothesay Limited	800 000	5,0	Björn Sjöstrand inkl. bolag	450 534	2,8	Johannes Schmekel	375 293	2,3	Bengt Guss AB	304 240	1,9	Bacilltech AB (J-I Flock)	300 913	1,9	Övriga	5 848 181	36,2	Totalt	16 142 220	100,0
Ägare	Aktier	% av kapital/ röster																																							
Lytet Holding BV	1 996 552	12,4																																							
K Janzon Holding AB	1 630 918	10,1																																							
NR Bergman Holding AB	1 559 386	9,7																																							
Danske Bank/Bank of NY	1 526 203	9,5																																							
Knutsson Holding AB	1 350 000	8,4																																							
Rothesay Limited	800 000	5,0																																							
Björn Sjöstrand inkl. bolag	450 534	2,8																																							
Johannes Schmekel	375 293	2,3																																							
Bengt Guss AB	304 240	1,9																																							
Bacilltech AB (J-I Flock)	300 913	1,9																																							
Övriga	5 848 181	36,2																																							
Totalt	16 142 220	100,0																																							
B.7	<i>Utvald finansiell information i sammandrag</i>	<p>Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsår 2017 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) respektive Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2016 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2015 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver den reviderade årsredovisningen har ingen annan information i Prospektet varit föremål för revisorns granskning.</p>																																							

B.7	Utväld finansiell information i sammandrag (forts)	Resultaträkning i sammandrag			
			(ej reviderat)		
			2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01
			2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
		Nettoomsättning	48 004 128	55 575 488	62 830 776
		Aktiverat arbete för egen räkning	2 328 925	1 925 557	1 670 716
		Övriga rörelseintäkter	492 414	502 600	255 816
		Rörelsens intäkter	50 825 467	58 003 645	64 757 308
		Råvaror och förnödenheter	–	–	–549 374
		Handelsvaror	–35 060 720	–40 540 971	–35 399 177
		Övriga externa kostnader	–9 600 652	–7 939 185	–8 800 343
		Personalkostnader	–12 248 073	–10 235 744	–11 337 404
		Av- och nedskrivningar	–6 499 163	–6 300 898	–6 415 173
		Övriga rörelsekostnader	–1 097 518	–382 472	–174 645
		Rörelsens kostnader	–64 506 126	–65 399 270	–62 676 116
		Rörelseresultat	–13 680 659	–7 395 625	2 081 192
		Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	290 923	0
		Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6 418	18 720	47 157
		Räntekostnader och liknande poster	–448 170	–853 912	–830 353
		Finansnetto	–441 752	–544 269	–783 196
		Resultat före skatt	–14 122 411	–7 939 894	1 297 996
		Skatt på årets resultat	1 355 826	1 133 278	–1 159 919
		Årets resultat	–12 766 585	–6 806 616	138 077
		Balansräkning i sammandrag			
			(ej reviderat)		
		(SEK)	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
		Immateriella anläggningstillgångar	126 555 923	119 981 642	115 060 325
		Materiella anläggningstillgångar	1 964 700	2 472 579	2 555 980
		Finansiella anläggningstillgångar	6 086 385	3 422 303	4 166 452
		Summa anläggningstillgångar	134 607 008	125 876 524	121 782 757
		Varulager	17 313 828	19 714 509	16 377 958
		Kortfristiga fordringar	6 226 680	4 804 944	4 204 248
		Kassa och bank	21 495 290	13 262 653	12 591 870
		Summa omsättningstillgångar	45 035 798	37 782 106	33 174 076
		SUMMATILLGÅNGAR	179 642 806	163 658 630	154 956 833
		Summa eget kapital	164 898 231	130 184 995	126 521 608
		Uppskjuten skatteskuld	428 004	581 842	2 220 017
		Summa avsättningar	428 004	581 842	2 220 017
		Långfristiga skulder	1 110 181	8 009 893	12 150 000
		Kortfristiga skulder	13 206 390	24 881 900	14 065 208
		Summa skulder	14 316 571	32 891 793	26 215 208
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	179 642 806	163 658 630	154 956 833
		Kassaflödesanalys i sammandrag			
	(ej reviderad)				
(SEK)	2017-01-01	2016-01-01	2015-01-01		
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–19 158 705	–4 419 172	–19 085 339		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–12 514 308	–10 155 467	–10 477 720		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	39 905 650	15 245 421	23 096 103		
Summa kassaflöde	8 232 637	670 782	–6 466 956		
Likvida medel vid periodens början	13 262 653	12 591 871	20 174 885		
Kursdifferens			–1 116 059		
Likvida medel vid periodens slut	21 495 290	13 262 653	12 591 870		

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag (forts)	Nyckeltal																																																																										
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3">(ej reviderat)</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2017-01-01 2017-12-31</th> <th>2016-01-01 2016-12-31</th> <th>2015-01-01 2015-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäktsförändring*</td> <td>-12,4 %</td> <td>-10,4 %</td> <td>-19,3 %</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal</td> <td>Neg</td> <td>Neg</td> <td>3,2 %</td> </tr> <tr> <td>Soliditet*</td> <td>91,8 %</td> <td>79,6 %</td> <td>81,7 %</td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning per anställd (SEK)</td> <td>3 555 861</td> <td>4 275 037</td> <td>4 654 132</td> </tr> <tr> <td>Utdelning per aktie (SEK)</td> <td>–</td> <td>–</td> <td>–</td> </tr> <tr> <td>Vinst per aktie (SEK)</td> <td>Neg</td> <td>Neg</td> <td>0,00</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital per aktie (SEK)</td> <td>10,21</td> <td>14,60</td> <td>3,17</td> </tr> <tr> <td>Medeltal anställda (st)</td> <td>13,50</td> <td>13,00</td> <td>13,50</td> </tr> <tr> <td>Antal aktier (st)</td> <td>16 142 220</td> <td>11 142 220</td> <td>39 869 704</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Alternativ nyckeltal</p> <p>Definitioner av nyckeltal</p> <p>Intäktsförändring Rörelsens intäkter för året i förhållande till rörelsens intäkter föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare ett bättre förestående för Bolagets tillväxt.</p> <p>Rörelsemarginal Rörelseresultat för året i förhållande till rörelsens intäkter för föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger ett bättre förståande för Bolagets operativa lönsamhet.</p> <p>Soliditet Summa eget kapital per bokslutsdagen i förhållande till summa eget kapital och skulder per bokslutsdagen. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill kunna skapa sig en bättre bild av Bolagets kapitalstruktur.</p> <p>Nettoomsättning per anställd Nettoomsättning för året i förhållande till medeltal anställda för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets nettoomsättning per anställd.</p> <p>Utdelning per aktie Utbetald utdelning under året i förhållande till antal aktier för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets nettoomsättning per anställd.</p> <p>Vinst per aktie Årets resultat för året i förhållande till antalet aktier för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.</p> <p>Eget kapital per aktie Eget kapital per balansdagen i förhållande till antalet aktier för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för historisk avkastning per aktie.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Avstämning alternativa nyckeltal</th> <th>I jan–31 dec 2017</th> <th>I jan–31 dec 2016</th> <th>I jan–31 dec 2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>164 898 231</td> <td>130 184 995</td> <td>126 521 608</td> </tr> <tr> <td>Balansomslutning</td> <td>179 642 806</td> <td>163 658 630</td> <td>154 956 833</td> </tr> <tr> <td>Soliditet i %</td> <td>91,8 %</td> <td>79,6 %</td> <td>81,7 %</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens intäkter</td> <td>50 825 467</td> <td>58 003 645</td> <td>64 757 308</td> </tr> <tr> <td>Föregående års intäkter</td> <td>58 003 645</td> <td>64 757 308</td> <td>80 207 449</td> </tr> <tr> <td>Förändring föregående års intäkter</td> <td>-7 178 178</td> <td>-6 753 663</td> <td>-15 450 141</td> </tr> <tr> <td>Procentuell intäktsförändring jämfört med föregående år</td> <td>-12,4 %¹⁾</td> <td>-10,4 %²⁾</td> <td>-19,3 %³⁾</td> </tr> </tbody> </table> <p>1) -7 178 178/58 003 645 = -0,1237. 2) -6 753 663/64 757 308 = -0,1042. 3) -15 450 141/80 207 449 = -0,1926.</p>		(ej reviderat)				2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	Intäktsförändring*	-12,4 %	-10,4 %	-19,3 %	Rörelsemarginal	Neg	Neg	3,2 %	Soliditet*	91,8 %	79,6 %	81,7 %	Nettoomsättning per anställd (SEK)	3 555 861	4 275 037	4 654 132	Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–	Vinst per aktie (SEK)	Neg	Neg	0,00	Eget kapital per aktie (SEK)	10,21	14,60	3,17	Medeltal anställda (st)	13,50	13,00	13,50	Antal aktier (st)	16 142 220	11 142 220	39 869 704	Avstämning alternativa nyckeltal	I jan–31 dec 2017	I jan–31 dec 2016	I jan–31 dec 2015	Eget kapital	164 898 231	130 184 995	126 521 608	Balansomslutning	179 642 806	163 658 630	154 956 833	Soliditet i %	91,8 %	79,6 %	81,7 %	Rörelsens intäkter	50 825 467	58 003 645	64 757 308	Föregående års intäkter	58 003 645	64 757 308	80 207 449	Förändring föregående års intäkter	-7 178 178	-6 753 663	-15 450 141	Procentuell intäktsförändring jämfört med föregående år	-12,4 %¹⁾
	(ej reviderat)																																																																											
	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31																																																																									
Intäktsförändring*	-12,4 %	-10,4 %	-19,3 %																																																																									
Rörelsemarginal	Neg	Neg	3,2 %																																																																									
Soliditet*	91,8 %	79,6 %	81,7 %																																																																									
Nettoomsättning per anställd (SEK)	3 555 861	4 275 037	4 654 132																																																																									
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–																																																																									
Vinst per aktie (SEK)	Neg	Neg	0,00																																																																									
Eget kapital per aktie (SEK)	10,21	14,60	3,17																																																																									
Medeltal anställda (st)	13,50	13,00	13,50																																																																									
Antal aktier (st)	16 142 220	11 142 220	39 869 704																																																																									
Avstämning alternativa nyckeltal	I jan–31 dec 2017	I jan–31 dec 2016	I jan–31 dec 2015																																																																									
Eget kapital	164 898 231	130 184 995	126 521 608																																																																									
Balansomslutning	179 642 806	163 658 630	154 956 833																																																																									
Soliditet i %	91,8 %	79,6 %	81,7 %																																																																									
Rörelsens intäkter	50 825 467	58 003 645	64 757 308																																																																									
Föregående års intäkter	58 003 645	64 757 308	80 207 449																																																																									
Förändring föregående års intäkter	-7 178 178	-6 753 663	-15 450 141																																																																									
Procentuell intäktsförändring jämfört med föregående år	-12,4 %¹⁾	-10,4 %²⁾	-19,3 %³⁾																																																																									
B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.																																																																										
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos.																																																																										

B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Revisionsberättelserna i årsredovisningarna för räkenskapsåren 2016 och 2015 innehåller inga anmärkningar.
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 43 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2018. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolv månadersperioden genom Erbjudandet, vilken vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 52 MSEK efter avdrag för beräknade emissionskostnader om cirka 9,5 MSEK. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2018.</p> <p>Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder.</p> <p>Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom, avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en potentiell osäkerhet avseende utvecklingsprojektet för vaccin mot streptokockinfektion på gris och mastit vaccin. Det innebär även att pågående överföring av tillverkningsteknologin och framtagning av de första kommersiella satserna av Strangvac® kan bli försenad med risk att förlora inbokade slot-tider i produktionsanläggningen med försening av Strangvacs® lansering som följd.</p> <p>Intervaccs behov av rörelsekapital är främst kopplat till Bolagets tillväxt, operativa kassaflöden och kapitalbindning. Bolagets kapitalbindning utgörs i all väsentlighet av lager av produkter till försäljning, kundfordringar med mellan 30 till 60 dagars kredittid samt leverantörsskulder som förfaller till betalning mellan 10 till 60 dagar i efterskott.</p>

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Föreliggande Erbjudande omfattar stamaktier. Aktierna har ISIN-kod SE0009607252 och kortnamn IVACC. Aktierna noteras i SEK.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Antal aktier i emittenten</i>	<p>Före Erbjudandet uppgår antalet utestående aktier i Intervacc till 16 142 220. Kvotvärdet är cirka 2,00 SEK per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 32 284 442,18 SEK.</p> <p>Om Erbjudandet fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital komma att uppgå till maximalt 75 330 365,09 SEK uppdelat på 37 665 180 aktier.</p>
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstetal. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma.</p> <p>Aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning från och med att Erbjudandet har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.</p>

C.5	<i>Aktiernas överlåtbarhet</i>	Ej tillämplig. Inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Intervacc föreligger.
C.6	<i>Upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämplig. Intervaccs aktier handlas på Nasdaq First North, som är en oreglerad marknadsplats, en så kallad Multilateral Trading Facility (MTF).
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Intervacc har som långsiktig ambition att lämna utdelning till aktieägarna. Intervacc har dock hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Bolaget väntas befinna sig i en expansiv investeringsfas de närmaste åren varför Bolagets eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör styrelsen för Intervacc bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att lämnas de närmaste åren.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen utgörs av:</p> <p>Forskning och utveckling</p> <p>En betydande del av Bolagets framtida verksamhet bygger på forskning och utveckling av veterinära läkemedel. Varje enskilt utfall i olika forskningsprojekt kan vara oförutsedda och oönskade och därmed är Bolagets relaterade kostnader förknippade med stor osäkerhet. Oförutsedda studieresultat kan leda till att kompletterande studier kan komma att utföras, alternativt att studierna helt läggs ner. Detta kan leda till försenade lanseringar eller helt uteblivna registreringar av läkemedelskandidater, vilket kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Tester på måldjur</p> <p>Bolaget utför tester direkt på tillämpligt måldjur. Intervacc är därför beroende av tillgång till sådana djur som tidigare inte varit utsatta för smitta. Brist på lämpliga försöksdjur medför att försök kan komma att skjutas framåt i tiden, vilket har fördröjande effekt på Bolagets utveckling av vaccin. Bolaget är även beroende av att testanläggningar är tillgängliga vid den tidpunkt som Bolaget planerat. Läkemedelsmyndigheterna kan också införa nya regler för dokumentation av vacciners kvalitet, säkerhet eller effektivitet. Det kan innebära att vissa tester på måldjuret måste göras om eller kompletteras i en del avseenden. Utfallet i dessa oplanerade försök kan leda till att förändringar måste göras i ett vaccin. Det kan innebära att godkännandet och därmed lanseringen av ett vaccin skjuts framåt, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Myndighetsgodkännande och tillstånd av läkemedel</p> <p>För att ett veterinärt vaccin ska godkännas av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA (European Medicines Agency) eller den amerikanska motsvarigheten USDA (U.S. Department of Agriculture) måste Bolaget i kontrollerade studier visa att vaccinet når upp till vissa kravspecifikationer avseende bland annat kliniskt resultat, kvalitetssäkring och produktion. Denna dokumentation är väldigt omfattande och tillståndsprocessen kan komma att bli mer tidskrävande än planerat, vilket kan försena en lansering av Bolagets produkter. Det 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, vilket kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Oförutsedda biverkningar</p> <p>Då Intervacc är verksamt inom forskning och utveckling inom läkemedel föreligger det en risk för att måldjur som kommer i kontakt med Bolagets produkter kan drabbas av biverkningar. Oförutsedda biverkningar kan påverka förtroendet för Bolaget samt orsaka försening i samband med lansering vilket i sin tur påverkar Bolagets intäkter och finansiella ställning. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att bli stämt av ägare till måldjuren som drabbas av biverkningar, vilket kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p>
------------	---	---

<p>D.1</p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts)</p>	<p>Marknadsacceptans</p> <p>Såvitt Bolaget känner till finns för närvarande inget registrerat vaccin mot kvarka på marknaden som bygger på Intervaccs teknologi och även om Bolaget erhåller regulatoriska godkännanden finns det en risk att läkemedlet inte erhåller marknadsacceptans bland veterinärer, branschorganisationer och måldjurens ägare. Avgörande faktorer för acceptans är bland annat bevis på säkerhet och effektivitet, kostnadseffektivitet samt Intervaccs samarbetspartners försäljnings- och marknadsföringsstrategier. Utebliven marknadsacceptans kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Kundberoende</p> <p>Intervacc bedriver genom dotterbolaget Nordvacc egen försäljningsverksamhet via distributionsavtal. Nordvaccs avtal med sina största kunder kan sägas upp med iakttagande av en kortare uppsägningstid och innefattar inga åtagande från kunderna om köp av en viss minsta volym. Det föreligger alltid en risk att dessa kundbolag inte uppnår sina försäljningsmål eller väljer att samarbeta med en konkurrent till Nordvacc. Minskning i intäkter från, eller en förlust av, en eller flera kunder kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Konkurrens</p> <p>Bolag som är aktiva inom forskning och utveckling av läkemedel kan komma att konkurrera med Intervaccs läkemedelskandidater, vilket kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar. Risken är betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare och bättre forskning och utveckling eller har en bättre produktion av sina produkter. Det finns också en risk för att konkurrerande läkemedel kan komma att ha bättre egenskaper, vara mer lättanvända eller ha en mer fördelaktig prisnivå. Dessa risker gäller även de produkter, för vilka Intervacc (genom Nordvacc) har distributionsrätt, där både befintliga och framtida produkter kan komma att påverka Bolagets försäljning.</p> <p>Nämnda osäkerheter kan komma att innebära en risk för minskad eller obefintlig efterfrågan av Bolagets produkter varigenom Bolagets förväntade omsättning, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt.</p> <p>Produktansvar</p> <p>Nordvacc bär som distributör ansvar för det vaccin och de läkemedel som distribueras på relevanta marknader, exempelvis att produkterna motsvarar de krav som ställs enligt tillämpliga regelverk samt att produkterna inte gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Även om Nordvacc i många fall kommer att vara berättigad till ersättning från leverantören finns det en risk att Nordvacc inte, i vart fall inte helt och hållet, ersätts fullt ut för sin skada vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Patentrisk</p> <p>Intervaccs konkurrenskraft underlättas av att Bolaget har ett relevant patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara intressanta. Det finns en risk för att Intervaccs nuvarande eller framtida patentansökningar, utöver de som redan beviljats, inte leder till patent eller att godkända patent inte erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Intervaccs vacciner. Det finns även en risk att konkurrenter lyckas kringgå Intervaccs godkända patent.</p> <p>Det föreligger även risk för att konkurrenter, med eller utan avsikt, gör intrång i Intervaccs patenträttigheter, vilket kan komma att medföra rättsliga konsekvenser. Skulle Intervacc tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, även om tvisten utfaller till Intervaccs fördel. Det kan heller inte uteslutas att Intervacc dras in i domstolsprocesser för påstådda intrång i konkurrenters patenträttigheter. Om någon av ovan risker förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Beroende av Strangvac®</p> <p>På grund av att endast en av Intervaccs läkemedelskandidater befinner sig i slutfas så kan en betydande del av Bolagets bedömda tillgångsvärde hänföras till den slutgiltiga utvecklingen, marknadsgodkännande och kommersialiseringen av detta läkemedel. Detta beroende medför att det föreligger risk för en negativ inverkan på Bolagets prognoser och tillgångsvärde om någon del i utvecklingen och lanseringen av Strangvac® inte går som planerat.</p>
-------------------	--	---

<p>D.1</p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts)</p>	<p>Beroende av samarbeten</p> <p>Bolaget är beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner och läkemedel. Det kan inte uteslutas att förhandlingar med potentiella partners tar längre tid än beräknat vilket kan leda till förseningar i lanseringen av Bolagets vacciner eller förluster av distributionsavtal. Avtalen med olika partners kan också bli mindre fördelaktiga än vad Bolaget räknat med, något som skulle inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning. För närvarande har Bolaget ett antal viktiga samarbetsavtal, med IDT Biologika avseende distribution och försäljning av Febrivac och med 3P Biopharmaceuticals S.L. ("3P Biopharmaceuticals") avseende tillverkning av Strangvac®. Avtalet med IDT Biologika är dock uppsagt från och med 2019. Även om det är Nordvaccs bedömning att parterna har ett ömsesidigt intresse av att teckna nytt avtal om fortsatt samarbete är det inte säkert att sådant nytt avtal kommer till stånd.</p> <p>Produktionsrisk</p> <p>Intervacc tillverkar för närvarande ej själva de produkter Bolaget har distributionsrätt för, vilket gör att Bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet, prissättning och leveranstid. Det finns en risk för att Intervacc kan komma att drabbas av försenade, uteblivna eller undermåliga leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen och därmed ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Produktionsrisk av vacciner under utveckling</p> <p>Tillverkningen i fullskala av Intervaccs vacciner kommer att ske hos kontraktstillverkare. För Strangvac® har Intervacc tecknat avtal med 3P Biopharmaceuticals som, såvitt rimligen kan bedömas, besitter den kompetens som krävs för att skala upp produktionsprocessen inför kommersiell tillverkning. Det finns dock en risk för att Intervaccs tekniska kravspecifikationer inte helt kan uppfyllas och att tillverkningskostnaderna inte hålls inom de av Intervacc uppställda ramarna. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp och stabiliteten lägre än förväntat kan det försena produktion och lansering vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat. I samband med uppskalning ska validering ske av de analysmetoder som är nödvändiga för att ta fram den dokumentation som krävs för läkemedelsmyndigheternas godkännande. Viss sådan validering kan behöva utföras av extern part med risk för ökad kostnad. Dokumentationen måste vara av sådan kvalitet att den kan utgöra underlag för registrering av ett centralt registrerat vaccin inom EU. Det kan inte uteslutas att myndigheterna underkänner den dokumentation som Bolaget lämnar in för registrering, vilket i slutändan kan medföra förseningar av produktlansering, eller att produktlansering uteblir, och således även förseningar av, eller lägre eller uteblivna, försäljningsintäkter kopplade till den specifika produkten.</p> <p>Egen försäljning via distributionsavtal</p> <p>Intervacc (genom Nordvacc) bedriver egen försäljningsverksamhet via distributionsavtal på ett antal marknader.</p> <p>Intervacc håller varulager för egen försäljning, vilket innebär exponering för inkuransrisk (risk att varulagrets värde i sin helhet eller till delar behöver skrivas ned) samt ökad kapitalbindning på grund av exempelvis ändrade avtalsförhållanden med Bolagets distributörer och återförsäljare eller nya regleringar.</p> <p>Intervacc producerar och distribuerar marknadsföringsmaterial. Det finns en risk för att konkurrenter eller myndigheter kräver skadestånd eller ändring av sådant marknadsföringsmaterial om detta till exempel skulle anses strida mot tillämplig marknadsföringslagstiftning. Dessa skadestånd kan komma att uppgå till betydande belopp, vilket kan inverka negativt på verksamhet och finansiella ställning.</p>
-------------------	--	--

<p>D.1</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget och branschen (forts)</p>	<p>Avtal om distribution och försäljning av egna produkter</p> <p>Intervaccs affärsmodell bygger dels på att Bolaget har en egen försäljningsorganisation i Norden och Baltikum, och dels på marknadsföring, distribution och försäljning av Bolagets produkter via mellanhänder i form av grossister och specialistapotek. Det finns alltid en risk att dessa bolag inte uppnår förväntade försäljningsmål för Bolagets vacciner, vilket medför lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Det finns även en risk för att Nordvaccs försäljning inte når upp till avtalade miniminivåer, vilket bland annat kan innebära att Nordvacc förlorar rätten att vara exklusiv leverantör. Nordvaccs verksamhet avser för närvarande i första hand vaccin från två läkemedelsföretag, IDT Biologika och Chemvet A/S. Bolaget har därutöver under 2016 och 2017 ingått distributionsavtal avseende läkemedel med Animalcare Ltd och Divasa-Farmavic, S.A. avseende tre produkter.</p> <p>Beroende av Febrivac</p> <p>En betydande del av Nordvaccs försäljning härrör från distributionsrätten av produktfamiljen Febrivac som ägs och produceras av IDT Biologika GmbH ("IDT Biologika"). Avtalet med IDT Biologika förlängs kalenderårsvis och IDT Biologika har i mars 2018 sagt upp avtalet från och med 2019. Det är Nordvaccs bedömning att parterna har ett ömsesidigt intresse av att teckna nytt avtal om fortsatt samarbete under nya villkor och former, men om sådant nytt avtal inte kommer till stånd på för Bolaget acceptabla villkor kan det innebära att en betydande del av Nordvaccs försäljning bortfaller, eller att Nordvacc måste ingå ett nytt avtal med annan leverantör på mindre förmånliga villkor för Nordvacc än det nuvarande avtalet, vilket i sin tur kan leda till försämrade förutsättningar för Nordvaccs distributionsverksamhet avseende minkvaccin och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.</p> <p>Know-how och sekretessrisk</p> <p>Utöver patenterade produkter och teknologi besitter Intervacc teknologi, teknik och kunskap som inte kan skyddas av patent. Bolaget skyddar sådan information genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Även om Intervacc har rätt till skadestånd för brott mot dessa bestämmelser så finns det en risk för att okontrollerad spridning av affärshemligheter sker eller att affärshemligheter används i annat syfte än vad som var tänkt i samband med utlämnandet av informationen. Sådan information kan komma att skada Bolaget om den till exempel används för framställning av konkurrerande läkemedel, vilken kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.</p> <p>Beroende av nyckelpersoner och medarbetare</p> <p>Intervacc är i hög grad beroende av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Förlust av nyckelpersoner kan få negativa finansiella och kommersiella effekter och utsätta Bolaget för påfrestningar, vilka kan leda till icke oväsentliga förseningar i utvecklingen av Bolagets vacciner. Intervacc är beroende av kvalificerad arbetskraft för att bedriva forskning och utveckling. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera så kvalificerade medarbetare som krävs, vilket kan komma att påverka Bolagets vidare expansionstakt negativt.</p> <p>Framtida finansiering</p> <p>Intervaccs strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser kommer i dagsläget ej täckas till fullo av inestående likvida medel och kommersiella intäkter. Även om Bolagets styrelse hyser stark tilltro till att Intervaccs aktuella kapitalbehov kommer att kunna tillgodoses genom Erbjudandet samt erhållna kassaflöden under den kommande tolv månadersperioden så finns det en risk att så inte sker eller att sådan finansiering inte är tillräcklig. Otillräcklig kapitaltillgång för de nästkommande tolv månaderna kan komma att innebära en försening i tillverkning av Strangvac[®], det regulatoriska arbetet och efterföljande marknadsgodkännande och således innebära en uppskjuten marknads lansering.</p> <p>Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom ytterligare förvärv, kan Intervacc behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier eller upplåning. Detta kan, i händelse av en vikande konjunktur eller om kreditmarknaderna påverkas negativt, inverka på Bolagets förmåga att finansiera sin fortsatta verksamhet. Det finns en risk för att finansiering inte kan säkras för framtida kapitalbehov eller att sådan finansiering inte kan anskaffas på för Bolaget gynnsamma villkor, vilket kan medföra negativa effekter på Bolagets utveckling och investeringsmöjligheter.</p>
--	--

<p>D.1</p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till emit-tenten eller branschen (forts)</p>	<p>Valutarisk</p> <p>Intervaccs kostnader är i stor utsträckning i EUR och SEK medan en stor del av Bolagets intäkter utgörs (och förväntas utgöras) av betalningar i SEK, USD, EUR och DKK. Valutakursförändringar kan därför komma att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.</p> <p>Skatt</p> <p><i>Verksamhet i flera länder</i></p> <p>Intervacc bedriver verksamhet i flera länder. Såvitt styrelsen känner till sker detta i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den verksamhet som bedrivs i Sverige som den som bedrivs utomlands. Det finns dock en risk att Bolagets tolkning av dessa skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation komma att förändras vilket kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><i>Underskottsavdrag</i></p> <p>Intervacc har ett skattemässigt redovisat ackumulerat underskott per den 31 december 2017 om cirka 22,5 MSEK. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera Bolagets eventuella skattepliktiga vinster och därmed minska den bolagsskatt som uppkommer vid eventuella framtida vinster. Bolagets möjlighet att i framtiden nyttja skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar. Om underskottsavdragen inte kan användas för att reducera framtida vinster blir Bolagets skattekostnader högre.</p> <p><i>Nya regler i företagssektorn</i></p> <p>Regeringen vill införa en rad olika förändringar inom beskattning av företagssektorn enligt en promemoria publicerad i juni 2017. Förslaget innefattar bland annat en generell begränsning av avdragsrätten för negativa räntenetton i bolagssektorn, en sänkning av bolagsskatten till 20 procent och tillfälliga begränsningar i utnyttjandet av underskott. Förslaget föreslås träda ikraft på beskattningsår som påbörjas efter den 30 juni 2018. En proposition kommer att läggas fram i april 2018 och den kan komma att innehålla ändringar jämfört med förslaget i promemorian.</p> <p>Gällande avdragsbegränsningarna lämnas två alternativa förslag. I första hand föreslås att ett negativt räntenetto får dras av med 35 procent av skattemässig EBIT. I andra hand föreslås att ett negativt räntenetto får dras av med 25 procent av skattemässig EBITDA. Enligt förslaget ska dock ett avdrag för negativt räntenetto alltid få göras med 100 000 SEK. Det kommer att vara möjligt att utjämna ränteavdragsutrymme inom en koncern när koncernbidragsrätt finns. Vidare ska ränta som inte kunnat dras av ett visst år kunna sparas och dras av ett senare år. Detta gäller dock i maximalt sex år och förloras vid ägarförändring. Förändringar för avdragsrätten för räntor grundar sig på ett tvingande EU-direktiv och kommer därför att ske i någon form senast den 1 januari 2019.</p> <p>Enligt årsredovisningen för 2016 uppgick Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter till -853 912 SEK medan övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 18 720 SEK, vilket innebär att Koncernen har ett negativt räntenetto. De nya ränteavdragsbegränsningarna kan öka Bolagets skattekostnader och detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Vidare föreslås en tillfällig begränsning i rätten att nyttja underskott som kvarstår från tidigare år. Begränsningen innebär att rätten att nyttja underskott från tidigare år begränsas, något förenklat, till 50 procent av årets skattemässiga överskott. Underskott som inte kan nyttjas får rullas vidare till nästkommande år. Begränsningen föreslås gälla fram till 2020 eller 2021. Eftersom Intervacc har ett ackumulerat underskott kommer den tillfälliga begränsningen i rätten att utnyttja underskott som kvarstår från tidigare år kunna påverka Bolaget för det fall Bolaget får ett skattemässigt överskott under den tillfälliga begränsningsperioden.</p> <p>Goodwill</p> <p>I samband med förvärvet av Nordvacc klassificerades delar av förvärvspriset som goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser och det finns en risk att Intervacc inte kan försvara detta goodwillvärde i framtiden. Om framtida analyser visar en bestående nedgång av värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan det ha en negativ inverkan på Intervaccs finansiella ställning och resultat.</p>
-------------------	--	---

<p>D.3</p>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</p>	<p>Huvudsakliga risker avseende Erbjudandet och Bolagets aktier utgörs av:</p> <p>Aktiekursen kan vara volatil och sjunka väsentligt Aktiekursen i listade bolag är ofta volatil under vissa perioder. Aktiemarknaden och i synnerhet marknaden för småbolag har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar vilka ofta har saknat samband med, eller varit oproportionerliga mot, bolagens redovisade resultat. Sådana kursvariationer kan påverka Intervaccs aktiekurs negativt, oavsett faktiskt redovisat resultat. Aktiekursen kan komma att sjunka och det är möjligt att handeln med aktierna sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset, oavsett hur Bolagets verksamhet faktiskt presterar.</p> <p>Likviditet i Bolagets aktie Omsättningen i Intervaccs aktier kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Det finns en risk att bristande investerarintresse kommer att leda till att en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier inte kan upprätthållas, vilket kan komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna.</p> <p>Aktieförsäljning från befintliga aktieägare efter Erbjudandet Intervaccs aktiekurs kan komma att sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, i synnerhet vid försäljningar från Intervaccs styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Försäljning av ett stort antal aktier från de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan påverka aktiekursen negativt och försvåra för aktieägare att sälja sina aktier vid en tidpunkt eller till ett pris som de anser är lämpligt. Sådana försäljningar kan även försvåra för Intervacc att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer lämpligt.</p> <p>Framtida utdelning Eventuell framtida utdelning i Intervacc är beroende av flertalet faktorer, såsom resultatutveckling, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och Bolagets investeringsbehov. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna lämna någon utdelning till aktieägarna framgent. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning på sitt innehav enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.</p> <p>Utspädning genom framtida nyemissioner Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital eller såsom likvid för förvärv av bolag och/eller verksamhet. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.</p> <p>Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Dessa förbindelser gentemot Intervacc är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang för att säkerställa att emissionslikviden från Erbjudandet kommer att tillföras Bolaget. Det finns en risk att de lämnade teckningsförbindelserna och garantiåtagandena i Erbjudandet inte uppfylls, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Företrädesemissionens genomförande.</p> <p>Nasdaq First North Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare.</p>
-------------------	--	---

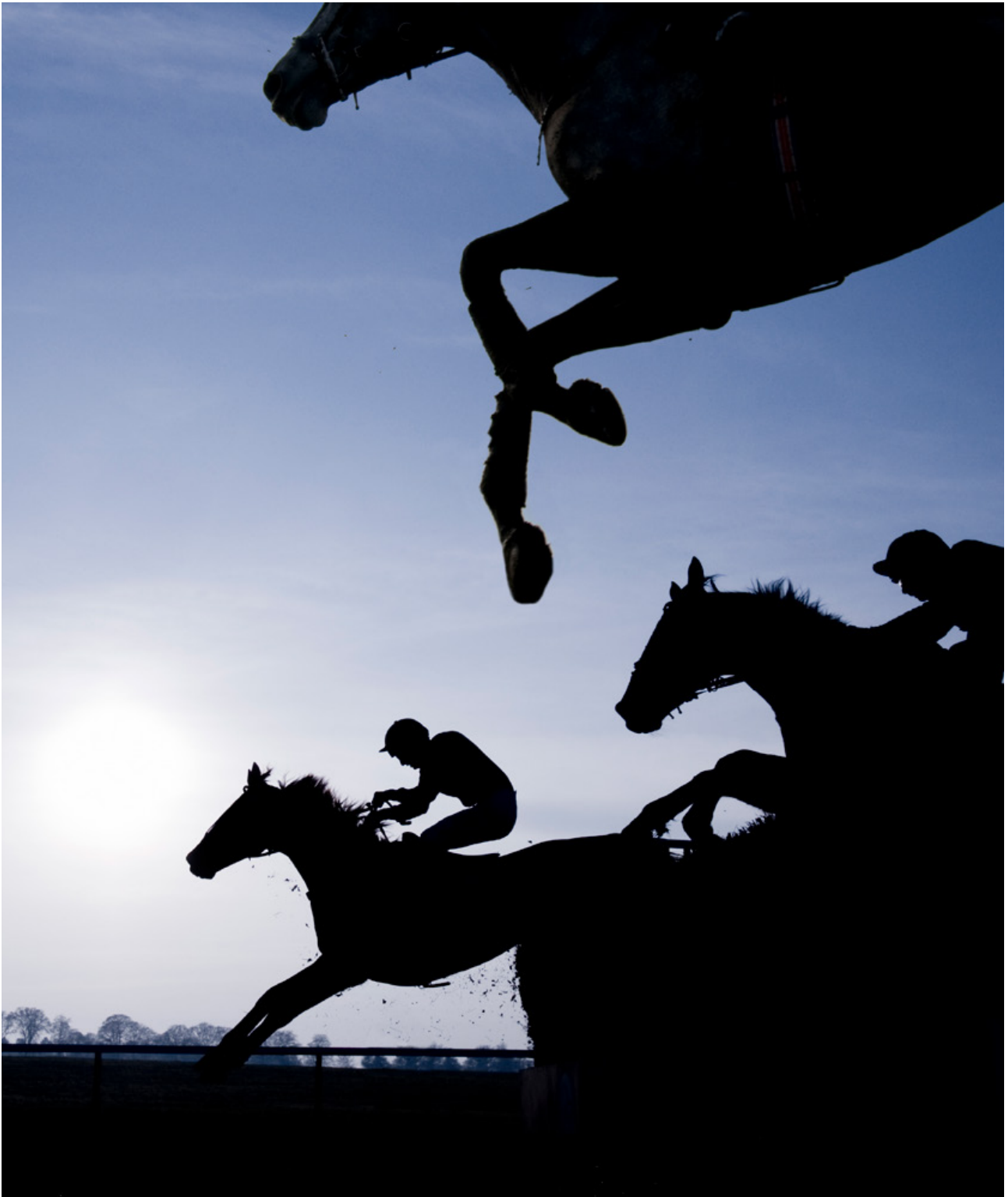
Avsnitt E – Erbjudande

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<p>Nedan beskrivs det föreliggande Erbjudandets struktur vid fullteckning:</p> <table border="1" data-bbox="502 336 1189 470"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal aktier</th> <th>Kapital (SEK)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Erbjudandet</td> <td>21 522 960</td> <td>61 340 436</td> </tr> <tr> <td>Emissionskostnader</td> <td></td> <td>9 500 000</td> </tr> <tr> <td>Nettolikvid</td> <td></td> <td>51 840 436</td> </tr> </tbody> </table> <p>Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om tio (10) procent på garanterat belopp.</p>		Antal aktier	Kapital (SEK)	Erbjudandet	21 522 960	61 340 436	Emissionskostnader		9 500 000	Nettolikvid		51 840 436
	Antal aktier	Kapital (SEK)												
Erbjudandet	21 522 960	61 340 436												
Emissionskostnader		9 500 000												
Nettolikvid		51 840 436												
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Intervacc är ett ledande* nordiskt forskningsbolag inom utveckling av veterinärvacciner med egen marknads och försäljningsorganisation i Norden och Baltikum. Bolaget är världsledande* inom utveckling av nästa generations vaccin mot kvarka, en mycket smittsam streptokockinfektion på häst. Intervacc går nu in i en viktig fas i Bolagets historia. Intervacc har mycket framgångsrikt slutfört avgörande kliniska prövningar (motsvarande fas III) av Strangvac®. Bolagets vaccin mot kvarka står nu inför kommersiell produktion, registrering och produktanslagning.</p> <p>Bolaget har en stark position att som enda* bolag i Skandinavien producera rekombinanta bakteriella vacciner inom djurhälsa och har under året breddat utvecklingsportföljen och rapporterat positiva resultat för vacciner mot streptokocker som orsakar blodförgiftning och hjärnhinneinflammation hos smågrisar samt inlett framtagning av antigen till ett vaccin mot mastit (juverinflammation). Teknologin som används för Strangvac® kommer därför nu att tillämpas på övriga projekt i utvecklingsportföljen.</p> <p>Strangvac®, har som tidigare meddelats, genomgått alla kliniska prövningar och säkerhetstester med goda resultat. Under föregående år har Bolaget förbättrat och optimerat tillverknings- och reningsprocessen och därmed dramatiskt sänkt tillverkningskostnaden per dos. Bolaget har nu tecknat ett tillverkningsavtal med 3P Biopharmaceuticals i Spanien och inlett överföringen av tillverkningsprocessen.</p> <p>Innan Bolaget kan registrera Strangvac® återstår att bekräfta att de nya batcherna som produceras av 3P Biopharmaceuticals har samma egenskaper som de batcher som användes vid de framgångsrika kliniska studierna.</p> <p>I samband med att Bolaget slutfört den förbättrade tillverknings- och reningsprocessen och påbörjat arbetet att producera Strangvac® i kommersiell skala, har ett flertal internationella aktörer inom djurhälsa visat intresse.</p> <p>Fokus kommer riktas mot den kommersiella produktionen av Strangvac®. För att inte tappa tempo kräver detta bibehållen och obruten finansiering till de steg som återstår, vilka utgörs av GMP tillverkning av två storskaliga kommersiella batcher med validering och processkaraktärisering. Dokumentationen av resultaten blir underlag för registreringsansökan. Det är ledningens bedömning att kunna lämna in central EU ansökan under andra halvåret 2019.</p> <p>INV274, vaccinet mot en streptokockinfektion på gris (<i>Streptococcus suis</i>), kommer att vidareutvecklas baserat på resultat från försök vid Bolagets samarbetspartner Moredun Scientific. Vaccination av gris under 2017 med INV274 bekräftar att vaccinet ger en skyddande effekt att bygga vidare på.</p> <p>* Bolagets bedömning.</p>												

<p>E.2a</p>	<p>Motiv och användning av emissionslikvid (forts)</p>	<p>Det andra projektet är ett vaccin, INV412, mot mastit (juverinfektion) på mjölkkor orsakat av <i>Staphylococcus aureus</i>. Under 2017 har en ny metod tagits fram att på ett enkelt, billigt och effektivt sätt få fram de rekombinanta proteiner som <i>Staphylococcus aureus</i>-vaccinet INV412 består av. Ett vaccin till livsmedelsproducerande djur måste vara kostnadseffektivt för att vara konkurrenskraftigt; den nya framställningsmetoden bidrar till att minska tillverkningskostnaden. Vaccinet är komponerat av ett flertal proteiner som var och ett gett skydd i smådjursmodeller, vilket visats i ett flertal studier under åren bland annat av forskare knutna till Intervacc. Dessa proteiner tillsammans, som kombinerats i INV412, torde ge ännu bättre effekt än de enskilda proteinerna.</p> <p>Antibiotikaresistenta bakterier är ett stort och växande problem inom sjukvården. Stora ansträngningar läggs ner från samhällets sida på att bekämpa ytterligare uppkomst och spridning av resistent bakterier. Ökad uppmärksamhet, minskad förskrivning av antibiotika (både på human- och veterinärsidan) och hygienåtgärder är några verktyg för att bromsa vidare spridning. Till detta kommer också förebyggande smittskyddsåtgärder såsom vaccination. Användningen av vacciner inom djurhälsa är en betydande faktor för att få ner den globala överanvändningen av antibiotika. Intervaccs grundläggande affärsidé, att utveckla moderna och säkra vacciner inom djurhälsa, ser vi därför som ett mycket viktigt bidrag på en växande marknad i kampen mot ökad antibiotikaresistens.</p> <p>Genom att Strangvac® baserar sig på en ny teknologi med rekombinanta proteiner ställs extra höga krav på att tillverkningsprocessen uppfyller höga krav på kvalitet, reproducerbarhet och karakterisering av varje processteg. Intervacc önskar hålla en hög ambition avseende dokumentation av kvalitetskrav för att underlätta ett smidigt förfarande vid behandling av registreringsansökan och på så sätt undvika eventuella kompletterande undersökningar. Kostnaden för exempelvis processkarakterisering och teknologiöverföringen kommer bli högre än tidigare beräknat. På sikt kommer detta att löna sig då man minimerar risken att en framtida tillverkningssats inte frisläpps för försäljning. De regulatoriska kraven från myndigheterna är dessutom något högre då en ny teknologi introduceras.</p> <p>Kapitalanskaffning under våren 2017 har i huvudsak använts till följande aktiviteter (ungefärliga belopp inom parentes):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Optimering och anpassning av tillverkningsprocessen inför överföring till kontraktstillverkare (3P Biopharmaceuticals) (4 MSEK) <p>Optimering av separata, ingående processteg har tidigare genomförts. Under 2017 har hela tillverkningsprocessen i sin helhet genomförts och optimerats. Detta arbete har resulterat i färdigställandet av en Tech transfer-rapport som nu överlämnats till slutliga kontraktstillverkaren.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kliniska prövningar av Strangvac® (3 MSEK) <p>Under året har slutrapporterna av de kliniska prövningarna levererats och därmed har de sista fakturorna betalats. Utöver detta har en serologisk studie genomförts för att undersöka optimalt blandningsförhållande av de ingående komponenterna i vaccinet med avsikt att maximera hållbarhet av slutliga vaccinet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Overhead och driftskostnader (12 MSEK) <p>Häri inkluderas även patent-, konsult-, legala, och redovisningskostnader samt forskning och utveckling (FoU).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kostnader i samband med listning på Nasdaq First North (4 MSEK) • Genomförande av vaccinstudie på gris med INV274 (3 MSEK) <p>I studien som genomfördes under året kunde en statistiskt signifikant skillnad mellan vaccinerade grisar och de som endast getts placebo observeras. Resultaten visar att INV274 är en god kandidat för vidare utvecklingsarbete inför kommande kliniska studier. INV274 är baserat på samma teknologi med rekombinanta fusionsproteiner som Strangvac®. Tekniska erfarenheter från Strangvac® kommer att vara till betydande hjälp vid det fortsatta utvecklingsarbetet med INV274. Utöver INV274 har Intervacc även identifierat ytterligare en komponent som kandidat att ingå i ett vaccin mot <i>Streptococcus suis</i>.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Utveckling av antigenframtagning för mastitvaccinprojekt (2 MSEK) <p>Under 2017 har en ny metod tagits fram att på ett enkelt, billigt och effektivt sätt få fram de rekombinanta proteiner som <i>Staphylococcus aureus</i>-vaccinet INV412 består av.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Slutbetalning av förvärv av Nordvacc (13 MSEK) <p>I samband med förvärvet av Nordvacc upptogs ett lån från Danske Bank. Per dagen för Prospektet har lånet slutamorterats.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marknadsföring (0,5 MSEK) <p>Annonsering, hemsida, deltagande i investerarpresentationer och möten.</p>
--------------------	--	--

<p>E.2a</p>	<p>Motiv och användning av emissionslikvid (forts)</p>	<p>I samband med föregående emission emitterades vederlagsfria teckningsoptioner. Dessa kommer dock, med stor sannolikhet, inte användas till teckning av nya aktier under mars 2018. Därav föreliggande företrädesemission.</p> <p>Motivet till Erbjudandet är att vidareutveckla Intervacc in i en kommersiell fas från att huvudsakligen varit ett forsknings- och utvecklingsbolag med Strangvac® som huvudprodukt till att bli ett bolag med breddad projektportfölj inom vaccinutveckling samt att fortsätta uppbyggnaden av en tydlig försäljnings- och marknadsorganisation.</p> <p>Emissionslikviden netto om cirka 52 MSEK avses i huvudsak att användas enligt följande (inom parentes anges den ungefärliga procentuella kostnadsfördelningen mellan de olika aktiviteterna): Punkterna A till D har samma prioritet.</p> <p>A. Överföra tillverkningsteknologin av Strangvac® och framställa två kommersiella satser av Strangvac® om vardera 30 000 doser. Vid denna tillverkning tas vaccinsubstans motsvarande cirka 3–5 miljoner doser fram. "Kostnaden" ska ses som en investering eftersom denna mängd vaccinsubstans har lång hållbarhet och förvaras inför framtida försäljning. Produktionskostnaden kommer därför under den första tiden som Strangvac® finns på marknaden hålla sig till ett minimum. (50 procent)</p> <p>B. Löpande driftskostnader. Inkluderar marknadsföring, patent, FoU, löner, hyror, finansiella kostnader, etc. (30 procent)</p> <p>C. Vidareutveckling av INV274, ett streptokockvaccin för smågris. Intervacc har visat att INV274 mot <i>Streptococcus suis</i> gett lovande resultat i måldjuret. Vaccinet är baserat på samma teknologi som Strangvac®. Teknologins styrka har bevisats med Strangvac® och manar till upprepning inför kommande utvecklingsprojekt. Studier rörande dosinställning, kompletterande vaccinkomponenter och serologiska studier kommer göras på måldjuret i samarbete med Moredun Scientific, Skottland, med expertkunnande inom grisbiologi. (15 procent)</p> <p>D. Vidareutveckling av INV412, ett vaccin mot juverinflammation orsakat av <i>Staphylococcus aureus</i>. En ny teknologi för storskalig och kostnadseffektiv framtagning av rekombinanta proteiner har utvecklats under 2017 och kommer att vidareutvecklas. Studier rörande produktionsmetod, immuniserings- och serologistudier samt studier av antikroppars skyddande mekanism. (5 procent)</p>
<p>E.3</p>	<p>Erbjudandets former och villkor</p>	<p>Intervaccs styrelse beslutade den 18 februari 2018, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission med företrädesrätt för Intervaccs aktieägare ("Företrädesemissionen"). Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 9 mars 2018.</p> <p>Emissionsbeslutet innebär att Intervaccs aktiekapital kan öka med högst 43 045 922,91 SEK genom utgivande av högst 21 522 960 nya aktier. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Remium och baseras i huvudsak på en sedvanlig marknadsmässig rabatt i förhållande till Bolagets aktiekurs. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt är den 16 mars 2018. Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Intervacc erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Intervacc. Tre (3) teckningsrätter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna fyra (4) nya aktier. Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 20 mars 2018 till och med den 3 april 2018. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 3 april 2018.</p> <p>Detta medför att aktiekapitalet ökar från 32 284 442,18 SEK till 75 330 365,09 SEK vid fullteckning av Erbjudandet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer att öka från 16 142 220 aktier till högst 37 665 180 aktier vid fullteckning av Erbjudandet. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 57 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 9,5 MSEK. Bolaget tillförs genom Erbjudandet högst cirka 61 MSEK före emissionskostnader (vid fullteckning). Nettolikviden efter emissionskostnaderna resulterar i cirka 52 MSEK.</p> <p>Priset för aktien har fastställts till en kurs om 2,85 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde om cirka 46 MSEK före Erbjudandet. Courtage utgår ej.</p>

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor (forts)</i>	<p>Teckningsförbindelser och garantiåtaganden</p> <p>Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om tio (10) procent på garanterat belopp.</p>
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Teckningsförbindelser har lämnats avseende Erbjudandet. De parter som har lämnat dessa kan ha ett intresse i att Erbjudandet genomförs framgångsrikt. Det föreligger ingen potentiell intressekonflikt hos någon av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna, det vill säga ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Bolagets intressen.</p> <p>Vid Erbjudandet bistår Remium som finansiell rådgivare. Remium har i egenskap av finansiell rådgivare ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Remium kan erhålla vid genomförd listning. Remium bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Remium kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget.</p> <p>Vid Erbjudandet bistår Aktieinvest FK AB som emissionsinstitut. Aktieinvest har i egenskap av emissionsinstitut ekonomiska intressen i Intervacc bestående i den ersättning Aktieinvest kan erhålla vid genomförd listning. Aktieinvest bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Aktieinvest kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt är knutna till Bolaget.</p>
E.5	<i>Säljare av värdepappren och lock up-avtal</i>	Ej tillämpligt.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer öka från 16 142 220 stycken till högst 37 665 180 stycken om Erbjudandet fulltecknas. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om 57 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande).
E.7	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	Ej tillämpligt. Inga kostnader för investerare föreligger.



Riskfaktorer

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

Risker hänförliga till Bolaget, dess verksamhet och branschen

Forskning och utveckling

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

Tester på måldjur

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

Myndighetsgodkännande och tillstånd av läkemedel

För att ett veterinärt vaccin ska godkännas av den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA (European Medicines Agency) eller den amerikanska motsvarigheten USDA (U.S. Department

of Agriculture) måste Bolaget i kontrollerade studier visa att vaccinet når upp till vissa kravspecifikationer avseende bland annat kliniskt resultat, kvalitetssäkring och produktion. Denna dokumentation är väldigt omfattande och tillståndsprocessen kan komma att bli mer tidskrävande än planerat, vilket kan försena en lansering av Bolagets produkter. Det 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, vilket kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Oförutsedda biverkningar

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

Marknadsacceptans

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

Kundberoende

Intervacc bedriver genom dotterbolaget Nordvacc egen försäljningsverksamhet via distributionsavtal. Nordvaccs avtal med sina största kunder kan sägas upp med iakttagande av en kortare uppsägningstid och innefattar inga åtagande från kunderna om köp av en viss minsta volym. Det föreligger alltid en risk att dessa kundbolag inte uppnår sina försäljningsmål eller väljer att samarbeta med en konkurrent till Nordvacc. Minskning i intäkter från, eller en förlust av, en eller flera kunder kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Bolag som är aktiva inom forskning och utveckling av läkemedel kan komma att konkurrera med Intervaccs läkemedelskandidater, vilket kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar. Risken är betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare och bättre forskning och utveckling eller har en bättre produktion av sina produkter. Det finns också en risk för att konkurrerande läkemedel kan komma att ha bättre egenskaper, vara mer lättanvända eller ha en mer fördelaktig prisnivå. Dessa risker gäller även de produkter, för vilka Intervacc (genom Nordvacc) har distributionsrätt, där både befintliga och framtida produkter kan komma att påverka Bolagets försäljning.

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

Produktansvar

Nordvacc bär som distributör ansvar för det vaccin och de läkemedel som distribueras på relevanta marknader, exempelvis att produkterna motsvarar de krav som ställs enligt tillämpliga regelverk samt att produkterna inte gör intrång i tredje mans immateriella rättigheter. Även om Nordvacc i många fall kommer att vara berättigad till ersättning från leverantören finns det en risk att Nordvacc inte, i vart fall inte helt och hållet, ersätts fullt ut för sin skada vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Patentrisk

Intervaccs konkurrenskraft underlättas av att Bolaget har ett relevant patentskydd på de marknader som Bolaget bedömer vara intressanta. Det finns en risk för att Intervaccs nuvarande eller framtida patentansökningar, utöver de som redan beviljats, inte leder till patent eller att godkända patent inte erbjuder tillräckligt omfattande skydd för Intervaccs vacciner. Det finns även en risk att konkurrenter lyckas kringgå Intervaccs godkända patent.

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

det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av Strangvac®

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

Beroende av samarbeten

Bolaget är beroende av strategiska partners för kommersialisering av nuvarande och kommande vacciner och läkemedel. Det kan inte uteslutas att förhandlingar med potentiella partners tar längre tid än beräknat vilket kan leda till förseningar i lanseringen av Bolagets vacciner eller förluster av distributionsavtal. Avtalen med olika partners kan också bli mindre fördelaktiga än vad Bolaget räknat med, något som skulle inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning. För närvarande har Bolaget ett antal viktiga samarbetsavtal, med IDT Biologika avseende distribution och försäljning av Febrivac och med 3P Biopharmaceuticals avseende tillverkning av Strangvac®. Avtalet med IDT Biologika är dock uppsagt från och med 2019. Även om det är Nordvaccs bedömning att parterna har ett ömsesidigt intresse av att teckna nytt avtal om fortsatt samarbete är det inte säkert att sådant nytt avtal kommer till stånd.

Produktionsrisk

Intervacc tillverkar för närvarande ej själva de produkter Bolaget har distributionsrätt för, vilket gör att Bolaget är beroende av att externa leveranser uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis mängd, kvalitet, prissättning och leveranstid. Det finns en risk för att Intervacc kan komma att drabbas av försenade, uteblivna eller undermåliga leveranser, vilket kan komma att påverka försäljningen och därmed ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktionsrisk av vacciner under utveckling

Tillverkningen i fullskala av Intervaccs vacciner kommer att ske hos kontraktstillverkare. För Strangvac® har Intervacc tecknat avtal med 3P Biopharmaceuticals som, såvitt rimligen kan bedömas, besitter den kompetens som krävs för att skala upp produktionsprocessen inför kommersiell tillverkning. Det finns dock en risk för att Intervaccs tekniska kravspecifikationer inte helt kan uppfyllas och att tillverkningskostnaderna inte hålls inom de av Intervacc uppställda ramarna. Skulle det visa sig att tekniken är svårare än befarat att skala upp och stabiliteten lägre än förväntat kan det försena produktion och lansering vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat. I samband med uppskalning ska validering ske av de analysmetoder som är nödvändiga för att ta fram den dokumentation som krävs för läkemedelsmyndigheternas godkännande. Viss sådan validering kan behöva utföras av extern part med risk för ökad kostnad. Dokumentationen måste vara av sådan kvalitet att den kan

utgöra underlag för registrering av ett centralt registrerat vaccin inom EU. Det kan inte uteslutas att myndigheterna underkänner den dokumentation som Bolaget lämnar in för registrering, vilket i slutändan kan medföra förseningar av produktansökan, eller att produktansökan uteblir, och således även förseningar av, eller lägre eller uteblivna, försäljningsintäkter kopplade till den specifika produkten.

Egen försäljning via distributionsavtal

Intervacc (genom Nordvacc) bedriver egen försäljningsverksamhet via distributionsavtal på ett antal marknader.

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

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

Avtal om distribution och försäljning av egna produkter

Intervaccs affärsmodell bygger dels på att Bolaget har en egen försäljningsorganisation i Norden och Baltikum, och dels på marknadsföring, distribution och försäljning av Bolagets produkter via mellanhänder i form av grossister och specialistapotek. Det finns alltid en risk att dessa bolag inte uppnår förväntade försäljningsmål för Bolagets vacciner, vilket medför lägre intäkter än prognostiserat för Bolaget. Det finns även en risk för att Nordvaccs försäljning inte når upp till avtalade minimivärden, vilket bland annat kan innebära att Nordvacc förlorar rätten att vara exklusiv leverantör. Nordvaccs verksamhet avser för närvarande i första hand vaccin från två läkemedelsföretag, IDT Biologika och Chemvet A/S. Bolaget har därutöver under 2016 och 2017 ingått distributionsavtal avseende läkemedel med Animalcare Ltd och Divasa-Farmavic, S.A. avseende tre produkter.

Beroende av Febrivac

En betydande del av Nordvaccs försäljning härrör från distributionsrätten av produktfamiljen Febrivac som ägs och produceras av IDT Biologika GmbH ("IDT Biologika"). Avtalet med IDT Biologika förlängs kalenderårsvis och innevarande avtalsperiod löper ut den 31 december 2018 om endera part säger upp avtalet till upphörande senast den 30 juni 2018. Då nuvarande avtal med IDT Biologika inte förlängts efter innevarande avtalsperiods utgång kan det innebära att en betydande del av Nordvaccs försäljning bortfaller, eller att Nordvacc måste ingå ett nytt avtal med IDT Biologika eller annan leverantör på mindre förmånliga villkor för Nordvacc än det nuvarande avtalet, vilket i sin tur kan leda till försämrade förutsättningar för Nordvaccs distributionsverksamhet avseende minkvaccin och därmed ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Know-how och sekretessrisk

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

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

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

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

Framtida finansiering

Intervaccs strategi innebär att Bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser kommer i dagsläget ej täckas till fullo av inestående likvida medel och kommersiella intäkter. Även om Bolagets styrelse hyser stark tilltro till att Intervaccs aktuella kapitalbehov kommer att kunna tillgodoses genom Erbjudandet samt erhållna kassaflöden under den kommande tolv månadersperioden så finns det en risk att så inte sker eller att sådan finansiering inte är tillräcklig. Otillräcklig kapitaltillgång för de nästkommande tolv månaderna kan komma att innebära en försening i tillverkning av Strangvac®, det regulatoriska arbetet och efterföljande marknadsgodkännande och således innebära en uppskjuten marknadsansökan.

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

Valutarisk

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

Skatt

Verksamhet i flera länder

Intervacc bedriver verksamhet i flera länder. Såvitt styrelsen känner till sker detta i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den verksamhet som bedrivs i Sverige som den som bedrivs utomlands. Det finns dock en risk att Bolagets tolkning av dessa skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation komma att förändras vilket kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Underskottsavdrag

Intervacc har ett skattemässigt redovisat ackumulerat underskott per den 31 december 2017 om cirka 22,5 MSEK. De ackumulerade underskotten kan i framtiden reducera Bolagets eventuella skattepliktiga vinster och därmed minska den bolags-skatt som uppkommer vid eventuella framtida vinster. Bolagets möjlighet att i framtiden nyttja skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av framtida förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar. Om underskottsavdragen inte kan användas för att reducera framtida vinster blir Bolagets skattekostnader högre.

Nya regler i företagssektorn

Regeringen vill införa en rad olika förändringar inom beskattning av företagssektorn enligt en promemoria publicerad i juni 2017. Förslaget innefattar bland annat en generell begränsning av avdragsrätten för negativa räntenetton i bolagssektorn, en sänkning av bolagsskatten till 20 procent och tillfälliga begränsningar i utnyttjandet av underskott. Förslaget föreslås träda ikraft på beskattningsår som påbörjas efter den 30 juni 2018. En proposition kommer att läggas fram i april 2018 och den kan komma att innehålla ändringar jämfört med förslaget i promemorian.

Gällande avdragsbegränsningarna lämnas två alternativa förslag. I första hand föreslås att ett negativt räntenetto får dras av med 35 procent av skattemässig EBIT. I andra hand föreslås att ett negativt räntenetto får dras av med 25 procent av skattemässig EBITDA. Enligt förslaget ska dock ett avdrag för negativt räntenetto alltid få göras med 100 000 SEK. Det kommer att vara möjligt att utjämna ränteavdragsutrymme inom en koncern när koncernbidragsrätt finns. Vidare ska ränta som inte kunnat dras av ett visst år kunna sparas och dras av ett senare år. Detta gäller dock i maximalt sex år och förloras vid ägarförändring. Förändringar för avdragsrätten för räntor grundar sig på ett tvingande EU-direktiv och kommer därför att ske i någon form senast den 1 januari 2019.

Enligt årsredovisningen för 2016 uppgick Koncernens räntekostnader och liknande resultatposter till -853 912 SEK medan övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 18 720 SEK, vilket innebär att Koncernen har ett negativt räntenetto. De nya ränteavdragsbegränsningarna kan öka Bolagets skattekostnader och detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare föreslås en tillfällig begränsning i rätten att nyttja underskott som kvarstår från tidigare år. Begränsningen innebär att rätten att nyttja underskott från tidigare år begränsas, något förenklat, till 50 procent av årets skattemässiga överskott. Underskott som inte kan nyttjas får rullas vidare till nästkommande år. Begränsningen föreslås gälla fram till 2020 eller 2021. Eftersom Intervacc har ett ackumulerat underskott kommer den tillfälliga begränsningen i rätten att utnyttja underskott som kvarstår från tidigare år kunna påverka Bolaget för det fall Bolaget får ett skattemässigt överskott under den tillfälliga begränsningsperioden.

Goodwill

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

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Aktiekursen kan vara volatil och sjunka väsentligt

Aktiekursen i listade bolag är ofta volatil under vissa perioder. Aktiemarknaden och i synnerhet marknaden för småbolag har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar vilka ofta har saknat samband med, eller varit oproportionerliga mot, bolagens redovisade resultat. Sådana kursvariationer kan påverka Intervaccs aktiekurs negativt, oavsett faktiskt redovisat resultat. Aktiekursen kan komma att sjunka och det är möjligt att handeln med aktierna sker till priser som ligger betydligt lägre än det erbjudna aktiepriset, oavsett hur Bolagets verksamhet faktiskt presterar.

Likviditet i Bolagets aktie

Omsättningen i Intervaccs aktier kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Det finns en risk att bristande investerarintresse kommer att leda till att en aktiv och likvid handel för Bolagets aktier inte kan upprätthållas, vilket kan komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna.

Aktieförsäljning från befintliga aktieägare efter Erbjudandet

Intervaccs aktiekurs kan komma att sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, i synnerhet vid försäljningar från Intervaccs styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Försäljning av ett stort antal aktier från de större aktieägarna, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan påverka aktiekursen negativt och försvåra för aktieägare att sälja sina aktier vid en tidpunkt eller till ett pris som de anser är lämpligt. Sådana försäljningar kan även försvåra för Intervacc att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer lämpligt.

Framtida utdelning

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

Utspädning genom framtida nyemissioner

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

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Dessa förbindelser gentemot Intervacc är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang för att säkerställa att emissionslikviden från Erbjudandet kommer att tillföras Bolaget. Det finns en risk att de lämnade teckningsförbindelserna och garantiåtagandena i Erbjudandet inte uppfylls, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Företrädesemissionens genomförande.

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North är inte skyldiga att följa samma regler som bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktie handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare.

Inbjudan till teckning av aktier

Intervaccs styrelse beslutade den 18 februari 2018, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission med företrädesrätt för Intervaccs aktieägare ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 9 mars 2018.

Emissionsbeslutet innebär att Intervaccs aktiekapital kan öka med högst 43 045 922,91 SEK genom utgivande av högst 21 522 960 nya aktier. Teckningskursen i Företrädesemissionen har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Remium och baseras i huvudsak på en sedvanlig marknadsmässig rabatt i förhållande till Bolagets aktiekurs. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen med företrädesrätt är den 16 mars 2018. Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Intervacc erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Intervacc. Tre (3) teckningsrätter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna fyra (4) nya aktier. Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 20 mars 2018 till och med den 3 april 2018. Om styrelsen beslutar att förlänga teckningstiden kommer detta att meddelas genom pressmeddelande senast den 3 april 2018.

Detta medför att aktiekapitalet ökar från 32 284 442,18 SEK till 75 330 365,09 SEK vid fullteckning av Erbjudandet. Erbjudandet innebär att antalet aktier kommer att öka från 16 142 220 aktier till högst 37 665 180 aktier vid fullteckning av Erbjudandet. För nuvarande aktieägare motsvarar detta en utspädning om cirka 57 procent av både kapitalandel och röstandel i Bolaget (under antagande om fulltecknat Erbjudande). Emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 9,5 MSEK. Bolaget tillförs genom Erbjudandet högst cirka 61 MSEK före emissionskostnader (vid fullteckning). Nettolikviden efter emissionskostnaderna resulterar i cirka 52 MSEK.

Priset för aktien har fastställts till en kurs om 2,85 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde om cirka 46 MSEK före Erbjudandet. Courtage utgår ej.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om tio (10) procent på garanterat belopp.

Härmed inbjuds aktieägare i Intervacc att teckna nyemitterade aktier i enlighet med villkoren i Prospektet.

Hägersten den 13 mars 2018

Intervacc AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Intervacc är ett ledande¹ nordiskt forskningsbolag inom utveckling av veterinärvacciner med egen marknads och försäljningsorganisation i Norden och Baltikum. Bolaget är världsledande² inom utveckling av nästa generations vaccin mot kvarka, en mycket smittsam streptokockinfektion på häst. Intervacc går nu in i en viktig fas i Bolagets historia. Intervacc har mycket framgångsrikt slutfört avgörande kliniska prövningar (motsvarande fas III) av Strangvac[®]. Bolagets vaccin mot kvarka står nu inför kommersiell produktion, registrering och produktanslagning.

Bolaget har en stark position att som enda³ bolag i Skandinavien producera rekombinanta bakteriella vacciner inom djurhälsa och har under året breddat utvecklingsportföljen och rapporterat positiva resultat för vacciner mot streptokocker som orsakar blodförgiftning och hjärnhinneinflammation hos smågrisar samt inlett framtagning av antigen till ett vaccin mot mastit (juverinflammation). Teknologin som används för Strangvac[®] kommer därför nu att tillämpas på övriga projekt i utvecklingsportföljen.

Strangvac[®], har som tidigare meddelats, genomgått alla kliniska prövningar och säkerhetstester med goda resultat. Under föregående år har Bolaget förbättrat och optimerat tillverknings- och reningsprocessen och därmed dramatiskt sänkt tillverkningskostnaden per dos. Bolaget har nu tecknat ett tillverkningsavtal med 3P Biopharmaceuticals i Spanien och inlett överföringen av tillverkningsprocessen.

Innan Bolaget kan registrera Strangvac[®] återstår att bekräfta att de nya batcherna som produceras av 3P Biopharmaceuticals har samma egenskaper som de batcher som användes vid de framgångsrika kliniska studierna.

I samband med att Bolaget slutfört den förbättrade tillverknings- och reningsprocessen och påbörjat arbetet att producera Strangvac[®] i kommersiell skala, har ett flertal internationella aktörer inom djurhälsa visat intresse.

Fokus kommer riktas mot den kommersiella produktionen av Strangvac[®]. För att inte tappa tempo kräver detta bibehållen och obruten finansiering till de steg som återstår, vilka utgörs av GMP tillverkning av två storskaliga kommersiella batcher med validering och processkaraktärisering. Dokumentationen av resultaten blir underlag för registreringsansökan. Det är ledningens bedömning att kunna lämna in central EU ansökan under andra halvåret 2019.

INV274, vaccinet mot en streptokockinfektion på gris (*Streptococcus suis*), kommer att vidareutvecklas baserat på resultat från försök vid Bolagets samarbetspartner Moredun Scientific. Vaccination av gris under 2017 med INV274 bekräftar att vaccinet ger en skyddande effekt att bygga vidare på.

Det andra projektet är ett vaccin, INV412, mot mastit (juverinfektion) på mjölkkor orsakat av *Staphylococcus aureus*. Under 2017 har en ny metod tagits fram att på ett enkelt, billigt

och effektivt sätt få fram de rekombinanta proteiner som *Staphylococcus aureus*-vaccinet INV412 består av. Ett vaccin till livsmedelsproducerande djur måste vara kostnadseffektivt för att vara konkurrenskraftigt; den nya framställningsmetoden bidrar till att minska tillverkningskostnaden. Vaccinet är komponerat av ett flertal proteiner som var och ett gett skydd i smådjursmodeller, vilket visats i ett flertal studier under åren bland annat av forskare knutna till Intervacc. Dessa proteiner tillsammans, som kombinerats i INV412, torde ge ännu bättre effekt än de enskilda proteinerna.

Antibiotikaresistenta bakterier är ett stort och växande problem inom sjukvården. Stora ansträngningar läggs ner från samhällets sida på att bekämpa ytterligare uppkomst och spridning av resistenta bakterier. Ökad uppmärksamhet, minskad förskrivning av antibiotika (både på human- och veterinärsidan) och hygienåtgärder är några verktyg för att bromsa vidare spridning. Till detta kommer också förebyggande smittskyddsåtgärder såsom vaccination. Användningen av vacciner inom djurhälsa är en betydande faktor för att få ner den globala överanvändningen av antibiotika. Intervaccs grundläggande affärsidé, att utveckla moderna och säkra vacciner inom djurhälsa, ser vi därför som ett mycket viktigt bidrag på en växande marknad i kampen mot ökad antibiotikaresistens.

Genom att Strangvac[®] baserar sig på en ny teknologi med rekombinanta proteiner ställs extra höga krav på att tillverkningsprocessen uppfyller höga krav på kvalitet, reproducerbarhet och karakterisering av varje processteg. Intervacc önskar hålla en hög ambition avseende dokumentation av kvalitetskrav för att underlätta ett smidigt förfarande vid behandling av registreringsansökan och på så sätt undvika eventuella kompletterande undersökningar. Kostnaden för exempelvis processkaraktärisering och teknologiöverföringen kommer bli högre än tidigare beräknat. På sikt kommer detta att löna sig då man minimerar risken att en framtida tillverkningsansats inte frisläpps för försäljning. De regulatoriska kraven från myndigheterna är dessutom något högre då en ny teknologi introduceras.

Kapitalanskaffning under våren 2017 har i huvudsak använts till följande aktiviteter (ungefärliga belopp inom parentes):

- Optimering och anpassning av tillverkningsprocessen inför överföring till kontraktstillverkare (3P Biopharmaceuticals). (4 MSEK)
Optimering av separata, ingående processteg har tidigare genomförts. Under 2017 har hela tillverkningsprocessen i sin helhet genomförts och optimerats. Detta arbete har resulterat i färdigställandet av en Tech transfer-rapport som nu överlämnats till slutliga kontraktstillverkaren.
- Kliniska prövningar av Strangvac[®]. (3 MSEK)
Under året har slutrapporterna av de kliniska prövningarna levererats och därmed har de sista fakturorna betalats. Utöver detta har en serologisk studie genomförts för att undersöka optimalt blandningsförhållande av de ingående

¹ Bolagets bedömning.

² Bolagets bedömning.

³ Bolagets bedömning.

komponenterna i vaccinet med avsikt att maximera hållbarhet av slutliga vaccinet.

- Overhead och driftskostnader. (12 MSEK)
Häri inkluderas även patent-, konsult-, legala, och redovisningskostnader samt forskning och utveckling (FoU).
- Kostnader i samband med listning på Nasdaq First North. (4 MSEK)
- Genomförande av vaccinstudie på gris med INV274. (3 MSEK)
I studien som genomfördes under året kunde en statistiskt signifikant skillnad mellan vaccinerade grisar och de som endast getts placebo observeras. Resultaten visar att INV274 är en god kandidat för vidare utvecklingsarbete inför kommande kliniska studier. INV274 är baserat på samma teknologi med rekombinanta fusionsproteiner som Strangvac®. Tekniska erfarenheter från Strangvac® kommer att vara till betydande hjälp vid det fortsatta utvecklingsarbetet med INV274. Utöver INV274 har Intervacc även identifierat ytterligare en komponent som kandidat att ingå i ett vaccin mot *Streptococcus suis*.
- Utveckling av antigenframtagning för mastitvaccinprojekt. (2 MSEK)
Under 2017 har en ny metod tagits fram att på ett enkelt, billigt och effektivt sätt få fram de rekombinanta proteiner som *Staphylococcus aureus*-vaccinet INV412 består av.
- Slutbetalning av förvärv av Nordvacc. (13 MSEK)
I samband med förvärvet av Nordvacc upptogs ett lån från Danske Bank. Per dagen för Prospektet har lånet slutamorterats.
- Marknadsföring. (0,5 MSEK)
Annonsering, hemsida, deltagande i investerarpresentationer och möten.

I samband med föregående emission emitterades vederlagsfria teckningsoptioner. Dessa kommer dock, med stor sannolikhet, inte användas till teckning av nya aktier under mars 2018. Därav föreliggande företrädesemission.

Motivet till Erbjudandet är att vidareutveckla Intervacc in i en kommersiell fas från att huvudsakligen varit ett forsknings- och utvecklingsbolag med Strangvac® som huvudprodukt till att bli ett bolag med breddad projektportfölj inom vaccinutveckling samt att fortsätta uppbyggnaden av en tydlig försäljnings- och marknadsorganisation.

Emissionslikviden netto om 52 MSEK avses i huvudsak att användas enligt följande (inom parentes anges den ungefärliga procentuella kostnadsfördelningen mellan de olika aktiviteterna):
Punkterna A till D har samma prioritet.

- A. Överföra tillverknings teknologin av Strangvac® och framställa två kommersiella satser av Strangvac® om vardera 30 000 doser. Vid denna tillverknings tas vaccinsubstans motsvarande cirka 3–5 miljoner doser fram. ”Kostnaden” ska ses som en investering eftersom denna mängd vaccinsubstans har lång hållbarhet och förvaras inför framtida försäljning. Produktionskostnaden kommer därför under den första tiden som Strangvac® finns på marknaden hålla sig till ett minimum. (50 procent)
- B. Löpande driftskostnader. Inkluderar marknadsföring, patent, FoU, löner, hyror, finansiella kostnader, etc. (30 procent)
- C. Vidareutveckling av INV274, ett streptokockvaccin för smågris. Intervacc har visat att INV274 mot *Streptococcus suis* gett lovande resultat i måldjuret. Vaccinet är baserat på samma teknologi som Strangvac®. Teknologins styrka har bevisats med Strangvac® och manar till upprepning inför kommande utvecklingsprojekt. Studier rörande dosinställning, kompletterande vaccinkomponenter och serologiska studier kommer göras på måldjuret i samarbete med Moredun Scientific, Skottland, med expertkunnskap inom grisbiologi. (15 procent)
- D. Vidareutveckling av INV412, ett vaccin mot juverinflammation orsakat av *Staphylococcus aureus*. En ny teknologi för storskalig och kostnadseffektiv framtagning av rekombinanta proteiner har utvecklats under 2017 och kommer att vidareutvecklas. Studier rörande produktionsmetod, immuniserings- och serologistudier samt studier av antikroppars skyddande mekanism. (5 procent)

För ytterligare information hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Intervacc med anledning av Erbjudandet.

Styrelsen för Intervacc är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkras härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Hägersten den 13 mars 2018

Intervacc AB (publ)
Styrelsen

VD har ordet

Betydelsen av vaccination inom veterinärmedicin är växande. Förebyggande åtgärder genom vaccination mot infektionssjukdomar är nyckeln till förbättrad djurhälsa och minskad användning av antibiotika, både för livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur. Ökad medvetenhet under senare tid om vikten av god djurhälsa driver också på utvecklingen av nya vacciner. Det kan inte nog betonas vikten av alla bidragande åtgärder mot ökad utveckling av resistens mot antibiotika. Detta framkommer tydligt i massmedia, i den vetenskapliga litteraturen och samhällsdebatten.

Att som huvudsaklig affärsidé utveckla nya vacciner inom djurhälsa känns därför som ytterst angeläget och där framtiden ser ljus ut. De tekniska och kliniska framgångarna med Strangvac[®] mot kvarka på häst har visat att den teknologi som används har framtiden för sig. Vaccination genomfördes första gången 1796 och sedan dess har i och för sig vaccinteknologi utvecklats men det är faktiskt först i samband med nytt immunologiskt och molekylärbiologiskt kunnande som riktiga genombrott kunnat göras. Vi är naturligtvis inte ensamma med detta, men ser oss helt klart i framkant av utvecklingen. Att ligga långt fram kan även innebära utmaningar. Framställning av rekombinanta proteiner i stor skala och som uppfyller alla krav på stabilitet, säkerhet och reproducerbarhet mellan olika satser kräver speciell uppmärksamhet. Det känns därför tryggt att 3P Biopharmaceuticals i Spanien nu har påbörjat denna process efter tidigare optimeringar hos PX'Therapeutics. Bägge dessa bolag har dokumenterat kunnande om denna teknologi och tidigare svårigheter är bemästrade. Vi vet dessutom genom tidigare tillverkning att vår huvudprodukt Strangvac[®] kan tillverkas i stor skala i enlighet med GMP (Good Manufacturing Practice) och har minst två års hållbarhet.

För att säkerställa en pålitlig framställningsprocess, kommer 3P Biopharmaceuticals mycket omsorgsfullt karakterisera varje steg i framställningen, vilket är ett krav från myndigheterna. Kostnader för processkarakterisering kan ses som en försäkringspremie för att undvika framtida överraskningar. Arbetet ökar även vårt kunnande och erfarenhet av vaccin baserat på rekombinanta proteiner vilket är en investering för framtiden. En stor del av den finansiering Intervacc nu avser att ta in, ska också ses som en investering och inte som kostnad; två kommersiella satser av Strangvac[®] vardera om 30 000 doser kommer att produceras. Samtidigt tillverkas även vaccinbulk till cirka 3–5 miljoner doser att förvaras inför framtida försäljning.

Genom den nyemission som Intervacc nu inbjuder till tar vi ett steg till att bli ett vaccinbolag med en breddad projektportfölj. Huvudfokus blir fortsatt att ta Strangvac[®] till marknaden, men med de kritiska momenten är säkerställda är det av högsta vikt att nu även satsa på ytterligare två lovande projekt; streptokockinfektion (*Streptococcus suis*) på gris och mastit på ko.

Avgörande resultat har under hösten 2017 erhållits gällande utvecklingen av ett vaccin mot *Staphylococcus aureus*, vilket är en huvudsaklig orsak till smittsam mastit (juverinfektion) på



kor. Från att tidigare varit lite av ”identifierat projekt lämpligt för vår teknologi”, har detta projekt nu kommit upp på banan. De komponenter som valts till *Staphylococcus aureus*-vaccinet, INV412, återfinns även hos de stammar av *Staphylococcus aureus* som infekterar människor och hos isolat av MRSA (Meticillin Resistant *Staphylococcus aureus*) med multiresistens mot flertalet av kliniskt användbara antibiotika.

Vi kommer i samband med att Strangvac[®] nu utvecklas vidare och nya projekt växer fram, att behöva förstärka organisationen och marknadsföring för att medvetandegöra hästveterinärer om Strangvac[®]. Med den aktuella finansieringen kommer vi få en lagom balans mellan fokusering på tillverkning av vår huvudprodukt Strangvac[®] och nytillkommande utvecklingsprojekt samt ett utvidgat produktsortiment för dotterbolaget Nordvacc.

Efter förvärvet av Nordvacc 2014 kommer Nordvacc tjäna som en viktig plattform för försäljning och marknadsföring att bygga vidare från. Arbetet pågår med att bredda Nordvaccs produktsortiment. Försäljning av Strangvac[®] kommer dessutom att skötas av Nordvacc på dess marknadsområden, Skandinavien och Baltikum.

Hägersten 13 mars 2018

Jan-Ingmar Flock
VD, Intervacc AB (publ)

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 16 mars 2018 är registrerad som aktieägare i Intervacc äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Intervacc erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Intervacc. Tre (3) teckningsrätter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna fyra (4) nya aktier.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 2,85 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen har fastställts av Intervaccs styrelse i samråd med Remium och baseras i huvudsak på en sedvanlig marknadsmässig rabatt i förhållande till Bolagets aktiekurs.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka aktieägare som äger rätt att erhålla teckningsrätter är den 16 mars 2018. Aktierna handlas exklusivt till deltagande i Erbjudandet från och med den 15 mars 2018. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 14 mars 2018.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 20 mars 2018 till och med den 28 mars 2018 på Nasdaq First North under beteckningen "IVACC TR". Banker och värdepappersinstitut med nödvändiga tillstånd i Sverige står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0010985598.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 20 mars 2018 till och med den 3 april 2018. Styrelsen för Intervacc har rätt att förlänga teckningstiden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande av Intervacc senast den 3 april 2018.

Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 3 april 2018 eller säljas den 28 mars 2018 för att inte förfalla utan värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot.

Emissionslikvid

Direktregistrerade aktieägare

Emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi och anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter sänds till

de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Intervacc som på avstämningsdagen den 16 mars 2018 är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken och som äger företrädesrätt att teckna nya aktier. Av emissionsredovisningen med förtryckt inbetalningsavi framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det antal nyemitterade aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den till aktieboken anslutna förteckning över panthavare med flera underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare som har sitt innehav av aktier i Intervacc registrerat hos förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi eller anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. Depå kunder hos förvaltare som önskar teckna aktier utan företrädesrätt måste anmäla sig för teckning i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalning.

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 3 april 2018 hos valfri svensk bank eller värdepappersinstitut. Som framgår ovan kommer direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare att erhålla en emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi samt anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter. I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas. I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av emissionsredovisningen utnyttjas, ska anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter användas som underlag för teckning med kontant betalning. Aktieägare ska på anmälningsedeln för teckning med stöd av teckningsrätter uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i motsvarande belopp som ska betalas. Betalning sker således genom användande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande. Anmälningsedel för teckning med stöd av teckningsrätter kan erhållas från Aktieinvest. Kontakt med Aktieinvest tas per telefon enligt nedan. Ifylld anmälningsedel ska i samband med betalning skickas, faxas eller lämnas på adress enligt nedan och vara Aktieinvest tillhanda senast den 3 april 2018 klockan 17.00.

Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter

För det fall inte samtliga nya aktier tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska fördelning ske till aktieägare och övriga som har anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska fördelning ske till garantier av emissionen *pro rata* i förhållande till garanterat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Anmälan om teckning sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter ifylls, undertecknas och skickas, faxas eller lämnas till Aktieinvest på adress enligt nedan eller till förvaltaren. Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från Aktieinvest per telefon enligt nedan. Någon betalning ska ej ske i samband med anmälan utan stöd av teckningsrätter. Endast en anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter per tecknare kommer att beaktas. Om tecknaren lämnar in fler än en anmälningssedel kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Anmälningssedeln ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 3 april 2018 klockan 17.00 för att anses giltig.

Om tilldelning sker kommer avräkningsnota att utfärdas och skickas till tecknaren, varvid teckningslikvid ska erläggas genom kontant betalning senast den dag som anges på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till dem som ej erhåller tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Observera att anmälan är bindande. Är depån kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) var vänlig kontakta din förvaltare för teckning. Vänligen observera: Tecknare med depån, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna aktier med företrädesrätt, måste dock teckna aktier utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat aktier med företrädesrätt. Annars finns det vid tilldelningen ingen möjlighet att identifiera en viss tecknare som tecknat aktier såväl med som utan stöd av teckningsrätter. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på (www.aktieinvest.se/Intervacc2018) och följ instruktionerna.

Adress vid teckning:
Aktieinvest FK AB
Nyemission: Intervacc
113 89 Stockholm
Telefon: 08-5065 1795

E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Med vissa undantag kommer aktieägare som har sina aktier i Intervacc direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Singapore, Schweiz, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt inte att erhålla någon information. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha utbökats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. En förutsättning för utbetalning av sådan försäljningslikvid är att nettobeloppet överstiger 100 SEK.

Betalda och tecknade aktier

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att Erbjudandet blir registrerat hos Bolagsverket. Handel med betalda tecknade aktier äger rum på Nasdaq First North under perioden 20 mars 2018 till och med den dag då aktiekapitalökningen slutligen har registrerats hos Bolagsverket.

Registrering av Företrädesemissionen hos Bolagsverket

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 26 april 2018, omvandlas betalda tecknade aktier till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Omvandling beräknas ske omkring den 8 maj 2018. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat erhålls information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning i och med att Erbjudandet har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear Sweden.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Efter det att teckningstiden har avslutats kommer Bolaget att genom pressmeddelande offentliggöra utfallet i Företrädesemissionen, vilket beräknas ske den 12 april 2018.

Handel med nya aktier

Intervaccs aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de aktier som ges ut i Företrädesemissionen att handlas på Nasdaq First North. Sådan handel beräknas inledas omkring den 8 maj 2018.

Övrig information

Intervacc äger inte rätt att dra tillbaka Erbjudandet eller tillfälligt dra in Erbjudandet och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. För det fall att ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Intervacc att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Någon ränta utgår inte på eventuellt överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktiga ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre antal aktier. Betald likvid som ej ianspråktagits kommer att återbetalas. Aktieinvest är emissionsinstitut i Erbjudandet. Detta innebär inte i sig att tecknaren betraktas som kund hos Aktieinvest.



Marknadsöversikt

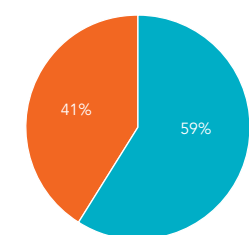
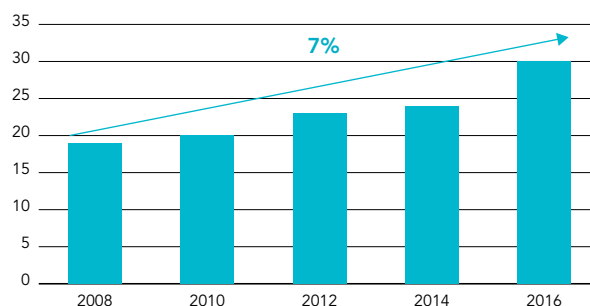
Prospektet innehåller vissa siffror, marknads- och branschinformation eller annan information som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Intervacc anser att källorna är tillförlitliga har Intervacc inte oberoende verifierat densamma, varför dess riktighet och fullständighet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

Veterinärläkemedelsmarknaden

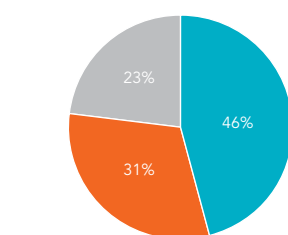
Djurhälsa påverkar miljarder människor över hela världen. Det finns en stark och direkt koppling mellan friska djur och friska människor. En hälsosam och hållbar försörjning av protein från mjölk, ägg och kött börjar med friska djur. Dessutom är cirka 60 procent av de sjukdomar som kan påverka människor "zoonotiska", vilket innebär att de kan överföras mellan djur och människor.¹ Vidare, utgör zoonotiska sjukdomar ett stort hinder för internationell handel med animaliska produkter samt effektiv produktion av livsmedel med animaliskt ursprung.²

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

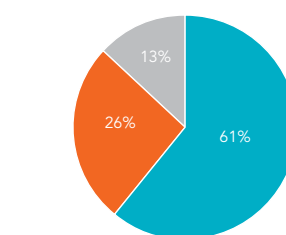
Globalt omsatte veterinärläkemedelsindustrin cirka 30 mdr USD under 2016. Marknaden har visat på en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 7 procent sedan 2008.³ Branschen bedöms växa till över 58 mdr USD år 2025 med en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 5 procent från 2017.⁴



■ Kommersiella ■ Sällskapsdjur



■ Amerika ■ Europa ■ Övriga världen



■ Läkemedel ■ Vacciner ■ Fodertillskott

1 Veterinary vaccines report, Animal Pharm, 2015.
2 WHO, 2017.

3 Statista, 2017.
4 GrandView Research, 2017.

Enligt Vetnosis är veterinärläkemedelsmarknaden uppdelad på följande sätt:

1. Kommersiella djurhälsoprodukter utgör 59 procent av marknaden, medan hälsoprodukter för sällskapsdjur står för resterande 41 procent.
2. Kunderna finns främst i Västvärlden där 46 procent av marknaden finns i Amerika, 31 procent i Europa och 23 procent i övriga världen. Dock ökar efterfrågan i Asien och Stillhavsområdet.
3. Den mest värdefulla typen av produkt är läkemedel (61 procent), följt av vacciner (26 procent) och fodertillskott (13 procent).^{5,6}

Den globala efterfrågan på både livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur ökar och många hälsolösningar är relevanta för båda marknaderna. Detta driver tillväxten inom veterinärläkemedelsindustrin. En växande medelklass i utvecklingsländerna efterfrågar allt mer en proteinrik kost innehållande kött, ägg och mjölk.⁷ För att möta denna ökade efterfrågan måste dock problematiska metoder användas, såsom att förvara fler djur i mindre utrymmen. Detta leder oundvikligen till en ökad spridning av smittsamma sjukdomar. Vaccination är här av yttersta vikt tillsammans med andra profylaktiska hygienåtgärder. En ur både folkhälso- och djurhälsosynpunkt mycket viktig åtgärd är att minska risken för resistensutveckling av antibiotika. Här utgör en satsning på effektiva och säkra vacciner ett betydelsefullt instrument. För att öka sina marginaler är bönder dessutom beroende av att använda fodertillskott. Därför har det blivit avgörande att hitta innovativa lösningar för att bekämpa nackdelarna inom dagens moderna industriella jordbruk.

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

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

Veterinärläkemedelsmarknaden i Norden och Baltikum

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

Danmark är den största veterinära läkemedelsmarknaden i Norden tack vare sin stora livsmedelsindustri med en export av griskött till ett värde av cirka 22 mdr SEK och grisar cirka 8 mdr

SEK under 2016.⁸ Till det kommer export av cirka 13 miljoner smågrisar, huvudsakligen till Tyskland, Polen och Italien. Danmark är dessutom globalt ledande inom produktionen av minkskinn. Drygt 1500 danska pälsdjursuppfödare producerar årligen cirka 19 miljoner minkskinn som sedan säljs vidare globalt av Köpenhamn Fur till ett årligt värde om cirka 11 mdr SEK.⁹

Vaccinsegmentet i Danmark står för ungefär hälften av det totala marknadsvärdet i Norden vilket också hänförs till den stora produktionen av svin.¹⁰ Den finska marknaden kännetecknas av en större andel små och medelstora aktörer jämfört med andra länder och utgör enligt Bolagets bedömning cirka hälften av den svenska. För den norska marknaden utgör aquakulturindustrin en betydande roll med, bland annat, vacciner till regnbågslox. Under 2016 såldes cirka 1,3 miljoner ton lax i Norge till ett värde av cirka 64 mdr NOK. Under samma år såldes cirka 88 000 ton regnbågslox till ett värde av cirka 3,7 mdr NOK.¹¹

Baltiska marknaden

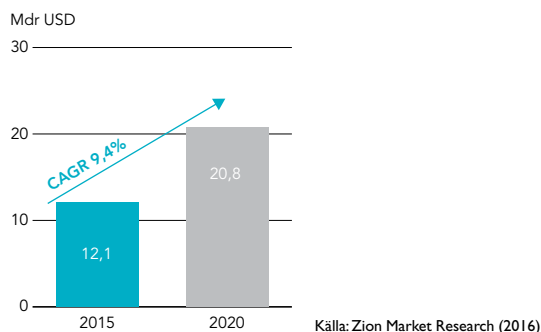
Den totala veterinärläkemedelsmarknaden i Baltikum är för Estland 0,74 MEUR för Lettland 10,2 MEUR och för Litauen 30,4 MEUR.¹²

Den veterinära vaccinmarknaden

Den veterinära läkemedelsmarknaden kan delas in i olika segment, där BNP-tillväxt, demografisk förändring och introduktioner av nya läkemedel är några av de marknadsfaktorer som gör att tillväxten varierar mellan segmenten. Intervaccs huvudmarknad finns inom veterinära vacciner (Biologicals) och är ett av de segment som förväntas driva den veterinära läkemedelsmarknaden de kommande åren.¹³ Den primära drivfaktorn bedöms av Bolaget vara den ökade positiva inställningen att förebygga sjukdomar snarare än att bota dem.

En växande insikt om vikten av god djurhälsa, och den alarmerande problematiken kring utveckling av antibiotikaresistens, leder till ett ökat behov av och intresse för veterinära vacciner och skapar goda förutsättningar för den veterinära vaccinmarknaden. Veterinära vaccin utgör cirka 23 procent av den totala

GLOBALA MARKNADEN FÖR VETERINÄRA VACCINER



⁸ The Observatory of Economic Complexity, 2017.

⁹ Danish Agriculture & Food Council, 2016.

¹⁰ Pig Research Centre, SEGES, 2016.

¹¹ Another record high for salmon, SSB, 2017.

¹² Sia Nord Vacc Latvia, 2016.

¹³ Animal Pharm, Veterinary vaccines report, 2015.

⁵ Vetnosis, 2016.

⁶ Animal health, Clearthought, Clearwater International, 2017.

⁷ Zoetis, 2017.

marknaden för veterinära läkemedel och enligt beräkning av Zion Market Research uppgick den globala omsättningen av veterinära vacciner 2015 till cirka 12 mdr USD och beräknas med en årlig tillväxt om 9,3 procent till cirka 21 mdr USD år 2021. Europa och Amerika utgör i dagsläget cirka 67 procent av marknadsandelen, enligt samma källa. En årlig ökningstakt om 9,4 procent under perioden 2014–2020 beräknas även av en annan marknadsanalytiker (Global Information Inc 2017). Den europeiska marknaden för veterinära vacciner uppgick under 2016 till 2,3 mdr USD och förväntas under 2022 uppgå till 2,9 mdr USD, vilket är genomsnittlig årlig tillväxt på 4,1 procent. Inom Europa står Tyskland, Frankrike och Storbritannien för cirka 41 procent av marknaden med ett värde på cirka 919 MUSD varav Tyskland representerar den största andelen av den totala europeiska marknaden och Storbritannien den snabbast växande¹⁴. Den veterinära vaccinmarknaden delas upp i två huvudsegment som skiljer på livsmedelsproducerande djur och sällskapsdjur med en fördelning på 62 respektive 38 procent av vaccinmarknaden.^{15,16} Häst innefattas i den tidigare kategori och står för cirka fyra procent av det totala europeiska marknadsvärdet för veterinära vacciner¹⁷.

Drivkrafter på marknaden för veterinära vacciner (biologicals)

Starkare relation till sällskapsdjur och sporthästar

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

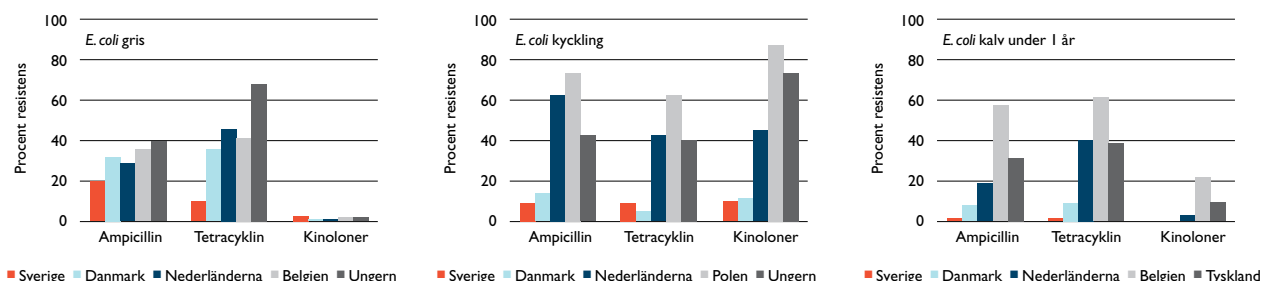
Demografiska förändringar

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

Ökad sjukdomsincidens och antibiotikaresistens

På grund av de många mikrobiella hoten mot den animala livsmedelsproduktionen, inte minst under senare år, ökar behovet av att snabbt kunna utveckla nya vacciner. Den snabba ökningen av antibiotikaresistens är ett växande hot också inom djurhälsa, inklusive sällskapsdjur. Enligt World Health Organisation (WHO) används det på global nivå mer antibiotika på friska lantbruksdjur än sjuka människor, som ett resultat av bland annat försök till att stimulera tillväxt och/eller förebygga sjukdomar.¹⁸ Enligt forskare från, bland annat, Cambridge finns det en signifikant risk att antibiotika användandet för lantbruksdjur kommer att öka med cirka 50 procent fram till 2030, ekvivalent av 200 000 ton antibiotika per år, om inte regleringar införs inom kort.¹⁹ Den globala ökningen av antibiotikaresistensen ses därmed som ett av de största hoten mot både människors och djurs hälsa, enbart i USA dör årligen cirka 23 000 människor och över två miljoner insjuknar som ett resultat av infektion av antibiotikaresistenta bakterier.²⁰ På global nivå riskerar dödsantalet för människor att uppgå till 10 miljoner vid 2050, samt relaterade kostnader till 66 biljoner GBP.²¹ För att möta hoten mot livsmedelsförsörjning och människors och djurs hälsa krävs att antibiotikaförbrukningen till både djur och människor upphör att öka. Kraftigt ökade satsningar på forskning och utveckling av nya vacciner både från samhällets sida och från industrin krävs för att motverka hot relaterade till antibiotikaresistens.

Följande grafer skildrar utvecklingen av antibiotikaresistenta bakterier som ett resultat av överförbrukning av antibiotika²² samt användning av antibiotika till livsmedelsproducerande djur inom västvärlden²³.



14 Veterinary Vaccines, A Global Strategic Business Report, Global Industry Analysts Inc, 2016.

15 Global Information Inc, 2017.

16 Zion Market Research, 2016.

17 Veterinary Vaccines, A Global Strategic Business Report, Global Industry Analysts Inc, 2016.

18 Köttguide, WWF, 2016.

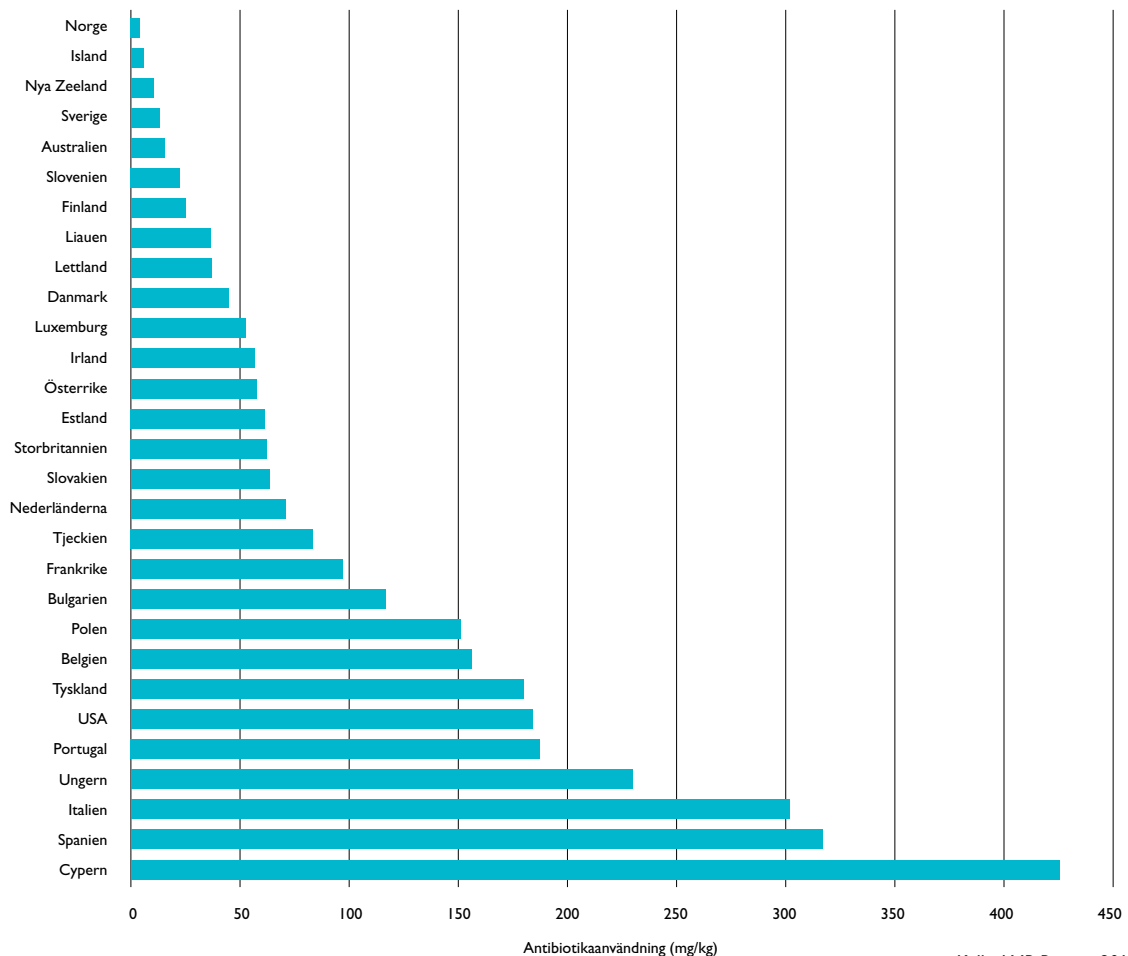
19 Reducing antimicrobial use in food animals, Science, 2017.

20 About Antimicrobial Resistance, CDC, 2017.

21 Antimicrobial resistance (AMR): applying All Our Health, GOV.UK, 2015.

22 Graferna är tagna från Statens Veterinärmedicinska Anstalt, 2017.

23 AMR Review, 2015.



Källa: AMR Review, 2015

Ändrade sjukdomsmönster

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

Globalisering och klimatförändringar

Som ett resultat av globalisering har transporter för djur och människor ökat, vilket lett till en ökad smittspridning. Afrikansk svinpest i Baltikum, Rumänien, Polen och Tjeckien är konkreta exempel på detta. West Nile Fever och afrikansk hästpest är exempel på andra smittsamma infektioner som kan komma att få fäste i norra Europa, bland annat, på grund av klimatförändringar då smittan för hästpesten sprids via insekter.²⁴

Generika

Marknadsandelen för generika är relativt liten inom djurhälsa och uppskattas till "ett fåtal procent" av totalmarknaden.²⁵ En orsak till detta är att generikaföretagen har svårt att hävda sig gentemot de stora företagens marknadsorganisationer. Den framtida potentialen bedöms dock av Bolaget som stor och på den svenska marknaden ser Intervacc en tydlig tillväxt av generika mot smärta och inflammation. Detta gäller också medel mot olika parasitsjukdomar.^{26,27}

Ökade utvecklingskostnader och dess konsekvenser

Tiden för att ta fram ett nytt veterinärt vaccin i Europa har ökat kraftigt under senare år och varierar från 8–15 år. Utvecklingskostnaden för ett nytt veterinärläkemedel uppskattas till mellan 50–200 MSEK. Kostnaden för att utveckla ett standardvaccin uppskattas till över 100 MSEK. Ökade kostnader leder till att

24 Statens Veterinärmedicinska Anstalt, 2017.

25 JAVMA News, Katie Burns, 2016.

26 Swedish drug market IMS health, 2016.

27 Fass vet, 2016.

Översikt av marknadssegment som berör Intervacc

Marknadssegment	Relevans för Intervacc
Veterinära vacciner	<ul style="list-style-type: none"> • Koncernen besitter både kommersiell- och FoU-expertis inom veterinärvacciner • Utvecklingsportfölj med global marknadspotential
Pälsmarknaden	<ul style="list-style-type: none"> • Viktig kommersiell produkt för Koncernen
Animal Health-marknaden i Norden	<ul style="list-style-type: none"> • Tillväxtmöjligheter genom nya distributionsavtal och förvärv av marknadstillstånd för nya produkter
Marknaden för kvarkavaccin	<ul style="list-style-type: none"> • Intervaccs egenutvecklade primära vaccinkandidat
Marknaden för vaccin mot <i>Streptococcus suis</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Intervaccs teknologi utnyttjas i Bolagets andra vaccinkandidat
Marknaden för vaccin mot <i>bovin mastit</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Intervaccs tidigare och nyutvecklad teknologi utnyttjad i Bolagets utveckling av vaccin mot <i>Staphylococcus aureus</i>

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.²⁸ Sammanfattningsvis uppskattas den årliga ökningstakten för veterinära vacciner uppgå till cirka nio procent.^{29,30}

Marknaden för minkvacciner

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

Nordvacc säljer, genom distributionsavtal med IDT Biologika som leverantör, minkvaccin i olika kombinationer på den nordiska marknaden, Baltikum och Nederländerna. IDT Biologika har dock i mars 2018 sagt upp distributionsavtalet från och med 2019. Nordvacc har haft ett mångårigt samarbete med IDT Biologika och det är Nordvaccs bedömning att parterna har ett ömsidigt intresse av att teckna nytt avtal om fortsatt samarbete.

Ytterligare en aktör och tillverkare är USA-baserade United Vaccines med distributörer i Europa.

Den globala uppfödningen av mink för pälsproduktion har visat en långsiktig tillväxt de senaste 20 åren. Huvudmarknader är Västeuropa och Norden som står för nära 60 procent av minkpälsproduktionen med Danmark som ledande marknad.³¹

Priserna på minkskinn är volatila över vissa perioder vilket framgår av rapporterna från auktionshusen i Köpenhamn, Helsingfors, och Toronto.³² Prisvolatiliteten har dock mindre korrelation med förbrukningen av vaccin då vaccination ses som en försäkring för att undvika förluster. Minkfarmarna anpassar uppfödningen efter marknadens efterfrågan genom att reducera antalet avelsdjur och därmed årskullen av minkvalpar tillgängliga

för vaccination. Detta återspeglas i Nordvaccs resultat 2015/16. Den totala globala marknaden för minkskinn uppgick under 2015 till 85 miljoner skinn, en minskning på cirka två miljoner från 2014³³, vilket påverkar antal vaccinationer.

Marknaden för svinvacciner

Infektion orsakad av *Streptococcus suis* är en allvarlig och ekonomisk betydelsefull infektion som drabbar uppfödningen av grisar på alla marknader i varierande grad. Sjukdomen visar sig i hög dödlighet i form av, bland annat, sepsis och hjärnhinneinflammationer. Sjukdomen är zoonotisk och smittar framförallt folk i anknytning till grisindustrin. Marknaden är segmenterad i sjukdomar orsakade av bakterier och virus.

Under 2016 fanns det globalt cirka 900 miljoner³⁴ grisar varav cirka 150 miljoner i EU. Under samma år producerades 108 miljoner ton fläsk. EU stod för cirka 23 miljoner ton. Kina, EU, USA, Brasilien och Ryssland står kombinerat för över 86 procent av den totala produktionen globalt.³⁵ Den globala marknaden för svin hälsa uppgick under 2016 till cirka 1,8 mdr USD och förväntas att öka till 2,7 mdr vid 2022, vilket resulterar i en genomsnittlig årlig tillväxt om 6,8 procent mellan 2017 och 2022.³⁶

Marknaden för mastitvaccin

Staphylococcus aureus är den mest frekvent isolerade bakterien från juverinfektioner hos kor och kan uppgå till mellan 25 till 30 procent av all mastit.³⁷ Kontroll av *Staphylococcus aureus*-infektioner baseras på mjölkkningshygien, antibiotikaterapi samt utslagning av kroniskt infekterade kor. Trots dessa förebyggande rutiner och antibiotikabehandling är denna infektion svår att kontrollera.³⁸ Av denna anledning så har utveckling av vaccin setts som en attraktiv möjlighet att förebygga och få bättre kontroll på *Staphylococcus aureus*-infektioner. Exempel på vacciner vilka under senare år varit tillgängliga på den globala och nordameri-

28 Global Animal Health Market Report, 2011.

29 Global Information Inc, 2017.

30 Zion Market Research, 2016.

31 Den danske pelssektor, Henning Otte Hansen, Jurist-og Okonomforbundets Forlag, 2015.

32 Den danske pelssektor, Henning Otte Hansen, Jurist-og Okonomforbundets Forlag, 2015.

33 Global fur retail value, Henning Otte Hansen, 2017.

34 Eurostat, 2017.

35 Competition to supply world with pork is heating up, National Hog Farmer, 2017.

36 Global Swine Healthcare Market, Mordor Intelligence, 2017.

37 Bolagets bedömning.

38 Zecconi et al, 2006.

kanska marknaden mot *Staphylococcus aureus*-mastit är Lysigin, (Boehringer Ingelheim Vetmedica) i USA och Startvacc, (Laboratorios Hipra Spain), i EU och globalt.³⁹ Sedan 2016 har den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA (European Medicines Agency) gett ut rekommendationer om användning av så kallade besättningsspecifika vacciner.⁴⁰ Dessa utgör ett alternativ när ej godkända vacciner finns att tillgå.

Enligt en studie utförd av den irländska jordbruks- och livsmedelsutvecklingsmyndigheten Teagasc har bovin mastit en signifikant ekonomisk påverkan på mjölkkor. Även relativt milda fall av sjukdomen visade sig minska produktionen av mjölk med cirka 351 liter per år och ko medan allvarligare fall resulterade i ett bortfall av 601 liter per år och ko vilket motsvarar en ekonomisk förlust av ett värde mellan 110 och 190 EUR per år och ko.⁴¹

Under 2013 uppgick det totala antalet nötkreatur till 1,5 miljarder, globalt, varav 122 miljoner i Europa och 102 miljoner i Nordamerika. Antalet mjölkkor uppgick totalt på global nivå till 272 miljoner under 2014 varav 38 miljoner i Europa och 17 miljoner i Nordamerika.⁴² I Sverige uppgick den totala summan nötkreatur under 2016 till cirka 1,5 miljoner varav antalet mjölkkor var 326 122.⁴³

Marknaden för ett kvarkavaccin

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

Marknadspotential för ett kvarkavaccin

Antalet kvarkautbrott har i Sverige ökat de senaste åren och ligger på cirka 100 anmälda per år⁴⁴ och i Storbritannien närmre 1 000 utbrott per år⁴⁵. I en australiensisk studie fann man att cirka två procent av alla hästar drabbas av kvarka⁴⁶. Vidare fann man i en brittisk studie från 2017 att över 75 procent av utfrågade brittiska stall saknade en effektiv undersökningsmetod för kvarka på nyinkomna hästar samtidigt som över 90 procent ansåg att mer resurser och prioritet bör läggas på förebyggandet av kvarka⁴⁷. Förekomsten av kvarka har under senare år ökat. Varje utbrott drabbar inte enbart enskilda hästar, utan hela stall och anläggningar. Marknaden för ett vaccin beräknas emellertid inte på antalet utbrott utan på antalet hästar som i förebyggande syfte behöver vaccineras. De primära markna-

derna för Bolaget är EU och USA där antalet hästar uppgår till cirka 16 miljoner⁴⁸. Baserat på antalet sålda vaccindoser i Europa, enligt uppgifter från Business Sweden, gör Bolaget beräkningen att ungefärligen 30–60 procent av alla hästar i dessa marknader vaccineras mot olika infektionssjukdomar, huvudsakligen influensa men även West Nile Fever, Rabies, Tetanus etc. De två geografiska marknaderna, EU och USA, utgör i dagsläget cirka 70 procent av världsmarknaden för veterinära vacciner.⁴⁹ Enligt Bolagets bedömning kan potentialen för Strangvac[®] därmed uppgå till cirka fyra miljarder SEK årligen.⁵⁰

Sjukdomen kvarka

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

Konsekvenser

En infekterad häst har en konvalescenstid på upp till flera månader, vilket kan leda till påtaglig prestationsnedsättning. Följdrabbas 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 kan bli kroniska bärare av bakterien vilket innebär att de under en lång tid kan föra smittan vidare. Sjukdomen är anmälningspliktig i Sverige 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.⁵¹

39 Vet Microbiol, 2011.

40 EMA, 2016.

41 Tapping into €1.5bn market for bovine mastitis treatment, The Irish Times, 2013.

42 Nötkreatur i siffror- Sverige och Världen, Svenskt Kött, 2017.

43 Antal nötkreatur i december 2016, Jordbruksverket, 2017.

44 Jordbruksverket, 2015.

45 Parkinson et al, 2011.

46 Aust Vet J, Jorm, 1990.

47 Redwings Strangles Survey, 2017.

48 Faostat, 2016.

49 Zion Market Research, 2016.

50 USA och Europa har sammanlagt 16 miljoner hästar. Cirka 50 procent av hästar vaccineras idag mot bland annat influensa, stelkramp, West Nile Fever med mera. Strangvacs potentiella marknad är därmed 8 miljoner hästar. Varje häst rekommenderas fyra doser per år. Bolaget bedömer att i praktiken kommer 2 doser att administreras per häst och år, vilket resulterar i 16 miljoner doser (8 miljoner hästar x 2 doser ger 16 miljoner doser per år). Pris per dos mot kund är 250 SEK, 250 SEK x 16 miljoner doser resulterar i cirka 4 miljarder SEK.

51 Statens Veterinärmedicinska Anstalt, 2016.

Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin

Marknaden saknar idag ett säkert och adekvat vaccin mot kvarka. Det är Bolagets uppfattning att de fåtal vaccin som finns tillgängliga på begränsade marknader ger svåra biverkningar och är svåra att använda. Bägge dessa vacciner är konventionella vacciner bestående av försvagade levande bakterier. Biverkningarna omfattar bland annat svullnad och lokala bölder i samband med injektion. Flera rapporter finns om att båda dessa vacciner har gett upphov till kvarka, det vill säga de har inte varit tillräckligt försvagade. Ett av dessa vaccin har dragits tillbaka från vissa marknader av kvalitetsskäl.^{52,53}

Det ideala kvarkavaccinet bör ha följande karakteristika:

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

Intervaccs läkemedelskandidat Strangvac[®] uppfyller samtliga dessa egenskaper.

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

Begränsningar hos befintliga kvarkavaccin

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

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

Konkurrenslandskap

Bolag	Intervacc	A	B
Produkt	Strangvac [®]	a	b
Teknologi	Rekombinant	Levande stam	Levande stam
Skyddets duration	Upp till 2 månader; immunologiskt minne 6 månader	3 månader	Ej undersökt
Immunisering	Intramuskulär	I läppen	Intranasal
Marknad	Samtliga marknader	Sydamerika, EU. Begränsad tillgång.	US, Canada, Nya Zeeland
Biverkningar	Lindriga övergående	Infektioner, svåra abscesser	Infektioner
DIVA potential	Ja	Nej	Nej

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

52 Cursons et al, 2015.

53 Newton et al 2005.

ANTAL HÄSTAR PÅ HUVUDMARKNADERNA SAMT ÖVRIGAVÄRLDEN (MILJONER)



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

Källa: FAOSTAT

Konkurrens

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

Djurhälsobolag har en fördel i att försäljning till kunder kan ske utan hårda förhandlingar med myndigheter och/eller försäkringsbolag som fallet är på humanmarknaden. Detta innebär att prispressen på djurhälsoprodukter tenderar att vara lägre. Utvecklingskostnaderna är också lägre jämfört med humanprodukter till följd av mindre betungande prövningar och de tenderar dessutom att uppvisa längre livslängd och mindre konkurrens.⁵⁴

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

En av de ledande aktörerna är det amerikanska företaget Zoetis, med cirka 9 000 anställda, representation på 120 marknader, en omsättning 2016 om cirka 41 Mdr SEK och en vinst efter skatt om cirka 7 Mdr SEK. Zoetis ägdes fram till 2013 av Pfizer som därefter knoppade av djurhälsobolaget via en börs-

notering och i nuläget värderas bolaget till cirka 294 Mdr SEK. Enligt Intervacc är Pfizers avknoppning av Zoetis ett tecken på att djurhälsobranschen är i snabb förändring genom etablering av större aktörer och en hög aktivitet vad gäller sammanslagningar och förvärv.

Exempel på andra relevanta bolag är det franska börsnoterade bolaget Virbac Group som under 2016 omsatte 872 MEUR⁵⁵, spanska Hipra som under 2016 omsatte 177 MEUR, de tjeckiska bolagen Bioveta a.s. International och Dyntec spol s.r.o som under 2015 omsatte 51 MEUR⁵⁶ respektive 35 MSEK samt det tyska bolaget IDT Biologika som under 2015 omsatte cirka 181 MEUR⁵⁷.

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

⁵⁴ Financial Times, Pharma groups eye healthy returns from animal drugs market, 2015.

⁵⁵ Annual report Virbac, 2016.

⁵⁶ Bloomberg, 2016.

⁵⁷ Bolagets bedömning.



Verksamhetsbeskrivning

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

Affärsidé

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

Vision

Koncernen ska verka för att minska risken för bakteriella infektioner genom vaccinationsprogram inom djurhälsa, baserat på Bolagets forskning samt stärka Bolagets roll som marknadsledande distributör av veterinära vacciner och läkemedel i Norden. Vaccination är ett mycket viktigt redskap mot överanvändning av antibiotika. Därför är Intervaccs arbete med vaccinutveckling av stor betydelse för minskad antibiotikaanvändning.

Strategi

Intervacc skall genom forskning och utveckling i egen regi ta fram moderna effektiva vacciner med överlägsen säkerhet, mot ekonomiskt betydelsefulla bakteriella infektioner på djur. Strategin omfattar även att vidmakthålla och utveckla det nätverk av samarbetspartners Bolaget har byggt upp, vilket är väsentligt för utvecklingsarbetet. Koncernen skall själv marknadsföra och sälja sina produkter på de nordiska och baltiska marknaderna och ingå distributions- och licensavtal för övriga marknader. Koncernen skall dessutom genom dotterbolaget Nordvacc vidga sin roll som distributör av andra företagsprodukter med stor efterfrågan eller där produkter saknas på hemmamarknaden.

Därutöver avser Nordvacc att förvärva marknadsrättigheter för ytterligare produkter för att därvid optimalt utnyttja det goda varumärke som kännetecknar Nordvacc.

Mål

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

Verksamhetsöversikt

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

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

Kommersiellt drivs Koncernen med användning av tre varumärken:



Forskning och Utveckling

Översikt

- Intervacc innefattar Koncernens forskning och utveckling.
- Utvecklingen är inriktad på antibakteriella vaccin främst inom djurhälsovård där Intervacc har en etablerad FoU-plattform för utveckling av en ny generation vacciner.
- Intervacc står inför en ansökan om försäljningsgodkännande för vaccinkandidaten Strangvac®.
- Med samma teknologi utvecklas vaccin mot streptokockinfektion på gris och infektion orsakad av Staphylococcus aureus.



Försäljning och Marknadsföring

Översikt

- Nordvacc är den kommersiella delen av Koncernens verksamhet och säljer och marknadsför ett antal konventionella vacciner. Nordvacc har hittills sålt 150–200 miljoner vaccindoser.
- Nordvaccs huvudmarknader ligger i de nordiska länderna och Baltikum.
- Nordvacc distribuerar cirka 12–15 produkter på sina marknader.



Laboratorium och Analys

Översikt

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




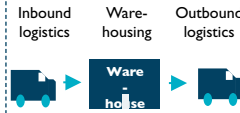

Inom animal health-segmentet utmärker sig Koncernen främst genom:

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

Översikt av affärsmodellen

Koncernen är aktiv och verksam från forskning och utveckling till försäljning

■ = Egen kapacitet □ = Outsourcade funktioner

FoU	Tillverkning	Produkt- och distributionsrättigheter	Logistik	Marknadsföring och försäljning
				
<ul style="list-style-type: none"> Egenutvecklad FoU-plattform för rekombinant av vacciner. Forskning sprunget från Karolinska Institutet och Sveriges Lantbruksuniversitet. FoU-pipeline med Strangvac® som den mest långtgående produkten. 	<ul style="list-style-type: none"> Tillverkning hos respektive produktägare. Tillverkning av egna produkter (inkl Strangvac®) avses att outsourcas till kontraktstillverkare. 	<ul style="list-style-type: none"> Regionala distributionsrättigheter av veterinära läkemedel och vitaminer. Egenutvecklade produkter med fyra kandidater i pipeline (globala rättigheter). 	<ul style="list-style-type: none"> Avtal med leverantörer inom lagerhållning och logistik i Sverige, Danmark, Finland och Lettland. På övriga marknader säljer Koncernen sina produkter direkt till grossisterna. 	<ul style="list-style-type: none"> Kunder är antingen djuruppfödare direkt eller mellanhand beroende på marknad. Nordvacc marknadsför sina produkter genom mässor, möten och seminarier med veterinärer och uppfödare. Nordvacc har mer än 30 års erfarenhet från försäljning av djurvårdsprodukter i de nordiska marknaderna.



Marknadsföring och försäljning

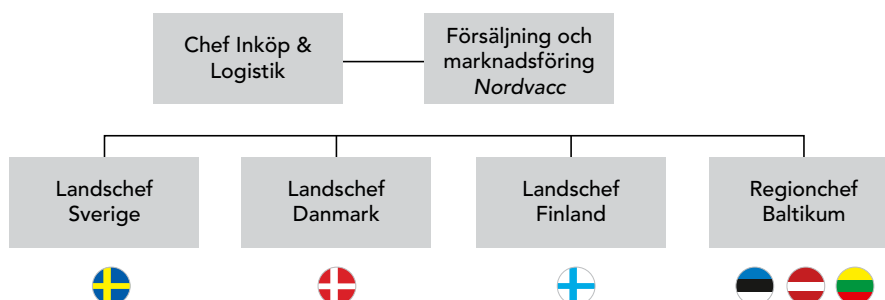
Marknadskunskap och erfarenhet

- ✓ Koncernen besitter mycket god kunskap och erfarenhet om de lokala marknaderna.
- ✓ Intervacc har i samband med förvärvet av Nordvacc en sedan 20 år etablerad marknads- och försäljningsplattform inom Norden och Baltikum. Genom åren har Koncernen byggt upp och etablerat relationer med såväl intressenter som kunder och myndigheter.
- ✓ Koncernen har dessutom en omfattande kunddatabas.

Marknadsföring och försäljning

- ✓ Koncernen har säljchefer i Sverige, Danmark, Finland, Lettland och Litauen som aktivt arbetar med marknadsföring av produkter genom mässor, möten och seminarier tillsammans med:
 - Veterinärer
 - Djuruppfödare
 - Grossister
 - Apotek
- ✓ Genom aktiv närvaro på marknaden i kombination med Koncernens långa historik, har långsiktiga kundrelationer etablerats.

MARKNADSFÖRINGS- OCH FÖRSÄLJNINGSGRANSER



Produktportfölj

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

Produkt	Typ	Måldjur	Tillverkare
Bestvac	Vaccin	Mink	IDT (Avtal uppsagt fr.o.m. 2019)
Febrivac	Vaccin	Mink, räv	IDT (Avtal uppsagt fr.o.m. 2019)
Respiporc	Vaccin	Gris	IDT (Avtal uppsagt fr.o.m. 2019)
Ecoporc shiga	Vaccin	Gris	IDT (Avtal uppsagt fr.o.m. 2019)
Hipracin vet	Läkemedel	Nötkreatur, gris, häst, får	Hipra
Penethaone vet	Läkemedel	Nötkreatur	Divasa-Farmavic
Doxivet	Läkemedel	Diverse	Divasa-Farmavic
Isocare vet	Läkemedel	Diverse	Animalcare Ltd.
Chanaverm	Läkemedel	Nötkreatur, får	Chanelle
Vitaminer	Kosttillskott	Mink	Diverse
Suivacc APP	Vaccin	Gris	Chemvet

Produktstrategi

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

Med en etablerad marknadsposition och vaccinexpertis söker Koncernen aktivt potentiella tillägg till produktportföljen och anpassningar av portföljen till marknadens efterfrågan. Koncernen har en stark kommersiell erfarenhet och lång historia i branschen med många goda relationer till produkt rättighetsägare och potentiella källor för nya distributionsrättigheter. Det faktum att vacciner är svåra att kopiera, eftersom startkultur endast finns tillgänglig hos vaccintillverkaren, kan i praktiken innebära ett visst skydd mot konkurrens trots att vissa produkter inte har patent.

Forskning och utveckling (FoU) Strategi

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

De positiva resultaten i kliniska studier med Bolagets vaccinkandidat mot kvarka (Strangvac[®]), som baseras på rekombinanta proteiner, visar en "proof of concept" för Intervaccs grundteknologi. Intervacc har därför påbörjat utveckling av vaccin mot andra streptokock- och stafylokockinfektioner hos djur. Intervacc tar därmed nu ett tydligt steg mot att vidga projektportföljen och bli ett vaccinbolag med ökad ambition och med flera egenutvecklade produkter.

Streptococcus suis – nästa vaccinkandidat

Streptococcus suis orsakar blodförgiftning och hjärnhinneinflammation hos smågrisar och leder årligen till omfattande förluster i grisproduktionen. *Streptococcus suis* infektion är en av de vanligaste bakteriella orsakerna till fatal infektion hos nyligen avvanda grisar och anses globalt som ett av flera stora hälsoproblem inom grisenäringen. Globalt finns cirka 960 miljoner grisar.

Något effektivt vaccin mot *Streptococcus suis*-infektion finns för närvarande inte på marknaden, även om en hel del forskning bedrivs som syftar till en bättre förståelse av infektionsmekanismer. Vaccination även av dräktiga suggor kommer övervägas eftersom skyddande antikroppar kan överföras via tidig råmjölk vid diande. *Streptococcus suis* är en zoonotisk infektion som också drabbar människor och som är av global betydelse.

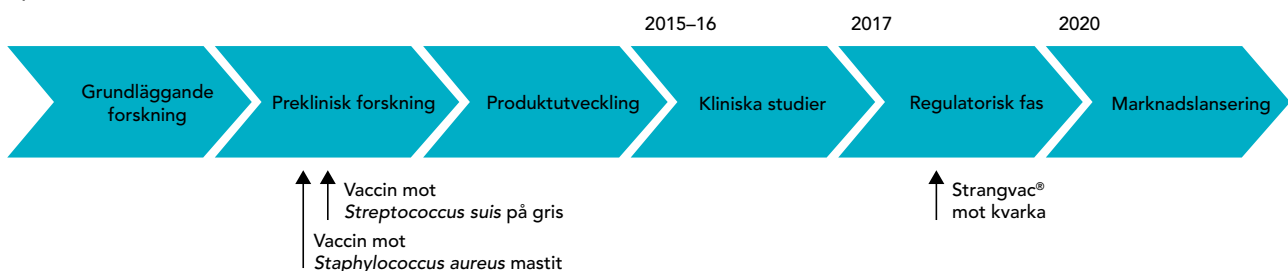
Aktuell status: antigener för ett vaccin mot *Streptococcus suis* har identifierats och använts i studier på avvanda smågrisar som getts experimentell infektion med *Streptococcus suis* bakterier. Bolaget har tidigare identifierat en vaccinkandidat (INV274) som nyligen genomgått ytterligare bekräftande studier med lovande resultat. INV274 torde ge ett brett skydd mot alla olika serotyper av *Streptococcus suis* eftersom den antigen som ingår i vaccinet inte är kopplad till bara ett begränsat antal serogrupper. Ytterligare en vaccinkomponent har tagits fram för ett vaccin mot *Streptococcus suis*. Ytterligare ett fusionsprotein, utöver INV274, har tagits fram för att undersökas med avseende på skyddseffekt mot *Streptococcus suis*.

Staphylococcus aureus

Staphylococcus aureus är en av de vanligaste orsakerna till mastit (juverinfektion) hos mjölkkor. Mastit kan vara allt från subklinisk mastit vilken leder till sämre mjölkproduktion till att vara av en svårartad typ med allmänpåverkan, feber och juvergangrän. Som komplement till vanliga hygienåtgärder finns ett stort behov av vaccin mot mastit. De vacciner som finns idag har begränsad effekt. Ett vaccin mot *Staphylococcus aureus* som fungerar mot bovin mastit har stor sannolikhet att fungera mot infektioner orsakade av *Staphylococcus aureus* även på människa, exempelvis MRSA (Meticillin Resistent *Staphylococcus aureus*). I det avseendet kan man se mastit som ett modellsystem inför vidare utveckling mot ett allmänt humanvaccin mot stafylokocker.

Aktuell status: Forskargrupperna kopplade till Intervacc har identifierat flera antigener som vart och ett gett skydd i olika experimentella infektioner på smådjur. Flera av dessa antigener i kombination förväntas öka effekten och där verkningsmekanismen hos antikropparna efter vaccination liknar de som hos vaccinkandidaten Strangvac[®]. Genom en av Intervaccs nyutvecklade teknologier kan fusionsprotein renas på ett enkelt och billigt sätt vilket har genomförts med vaccinkandidaten mot *Staphylococcus aureus*.

Pipeline



FoU-plattform

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

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

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

Teknologiplattform

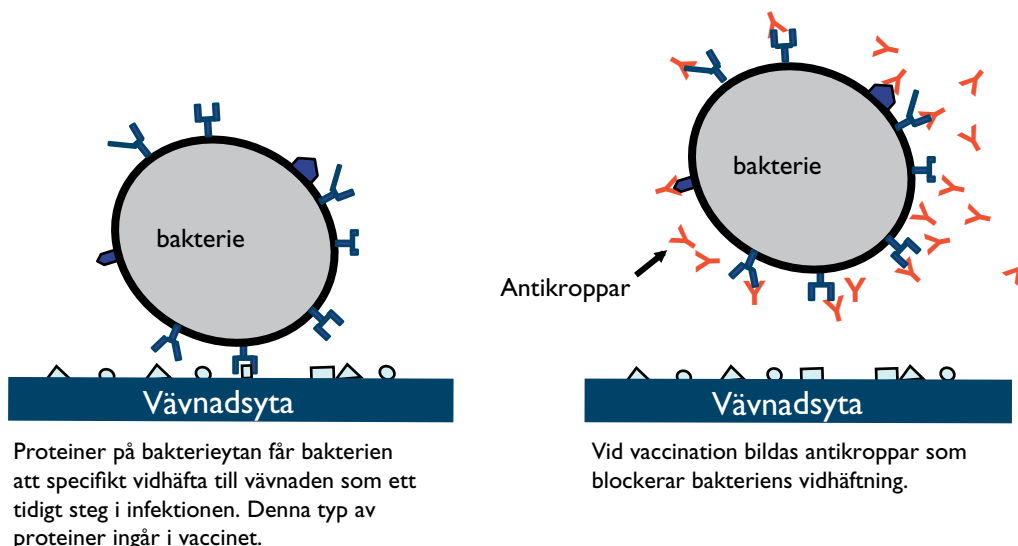
För att en bakterie ska kunna vara infektiös måste den kunna vidhäfta till en vävnadsyta. Detta sker genom bakteriella proteiner på bakteriens yta, här kallade adhesiner, med en specifik bindningsförmåga till olika vävnadskomponenter.

Principen för Intervaccs vaccinutveckling är att identifiera sådana ytlokaliserade bakteriella adhesiner. Motsvarande gener klonas i bakterien *Escherichia coli*, som utgör ett effektivt produktionssystem och möjliggör storskaligt produktion av dessa proteiner. Då de används som vaccinkomponenter bildas antikroppar som har två funktioner: 1) antikropparna kan vid en infektion binda till adhesinerna och därmed försvåra bakteriens

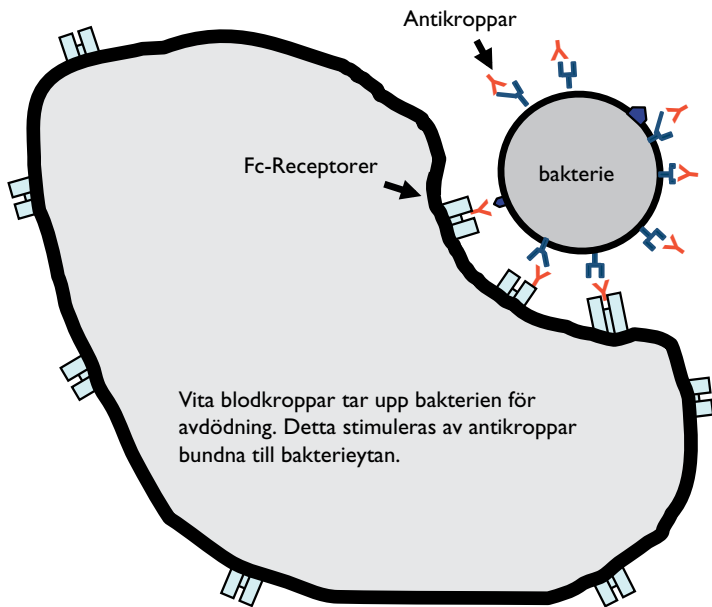
vidhäftning till vävnaden. Därmed blockeras infektionsförloppet.

2) antikroppar som binder till ytlokaliserade strukturer, såsom adhesiner, ger en "signal" till vita blodkroppar att internalisera och avdöda bakterien.

Proteinerna som utgör adhesiner har bland annat identifierats genom bioinformatisk analys av DNA-sekvenser från *de patogena bakterier mot vilken vaccin ska riktas*. Även andra proteiner har identifierats vars verkan har betydelse för infektionsförloppet, bland annat genom att försämra immunsvaret. Antikroppar mot dessa har en neutraliserande verkan och fråntar bakterien detta "vapen". Därmed försämras bakteriens infektiösa förmåga.



Figur: Proteiner på bakterieytan får bakterien att specifikt vidhäfta till vävnaden som ett tidigt steg i infektionen (vänstra bilden). Denna typ av proteiner ingår i vaccinet. Vid vaccination bildas antikroppar som blockerar bakteriens vidhäftning (högra bilden).



Figur: Antikroppar riktade mot bakteriens yta utgör en signal till makrofager att detta är en bakterie som ska internaliseras och avdödas

Effekten av ett vaccin ökar avsevärt om flera proteiner ingår i vaccinet. För att ändå hålla produktionskostnaden nere har Intervacc skapat fusioner på DNA-nivå så att flera proteiner ingår i samma polypeptid. Exempelvis innehåller vaccinkandidaten Strangvac® tre polypeptider men som härrör från åtta olika proteiner. Intervaccs vaccinkandidat INV274 mot *Streptococcus suis* innehåller en polypeptid med tre proteiner fuserade. De vaccinkandidater Intervacc nyligen tagit fram mot *Staphylococcus aureus* innehåller på samma sätt ett flertal proteiner fuserade i varje polypeptid.



Figur: De tre polypeptiderna i Strangvac® är uppbyggda av åtta olika proteiner som på DNA nivå fuserats.

Stammar av *Streptococcus equi* som isolerats från kvarkautbrott från olika världsdelar har mycket stor likhet med varandra, vilket innebär att endast en version av vaccinet behövs för att ge en global täckning. Vid valet av komponenter i vaccin mot *Streptococcus suis* och *Staphylococcus aureus* har antigena proteiner valts med mycket liten variation mellan olika stammar för att därmed få bred geografisk täckning.

Konventionella vacciner mot bakterieinfektioner består i allmänhet av levande försvagade eller avdödade bakterier eller delkomponenter, såsom kapsel polysaccharider. Då en försvagad bakterie används som vaccin, sker en subklinisk infektion, ofta med lindriga eller inga symptom, men antikroppar bildas som har en skyddande förmåga. Risken finns dock att den lindriga eller uteblivna infektionen av vaccinstammen utvecklar sig till en allvarlig infektion. Vid användning av bakterieinnehållande vacciner mot kvarka har det rapporterats att hästar drabbats

av kvarkainfektion i stället för att skyddas.¹ Dessa vacciner mot kvarka används endast i ringa utsträckning. Denna vaccinationsmetod har Intervacc därför valt bort.

Många bakterier, inte minst *Staphylococcus aureus*, har en egenhet att inte "tillåta" att skyddande antikroppar bildas mot strukturer som är viktiga för bakterien under infektionsförloppet. De har under evolutionen utvecklats till att inte vara tillräckligt immunogena. I stället är det andra mindre viktiga strukturer som är immundominanta. Mot dessa bildas det antikroppar, men som då är föga skyddande. Om istället bakteriella strukturer viktiga för infektionsförloppet presenteras för immunsystemet i form av lösliga rekombinanta proteiner bildas antikroppar med skyddande förmåga.

Studier av INV274

Den studie som genomförts med vaccinkandidaten INV274, riktad mot infektioner på gris orsakade av *Streptococcus suis*, har visat att den kliniska parameter som först manifesterar sig, nämligen feber, signifikant blir lägre och dessutom inträder senare. INV274 är i likhet med vaccinkandidaten Strangvac® uppbyggd av flera ytlokaliserade proteiner som fuserats.

Vaccin mot *Staphylococcus aureus*

Den teknologi som Intervacc använder sig av öppnar nya möjligheter att utveckla ett vaccin mot *Staphylococcus aureus*. Ett flertal proteiner från *Staphylococcus aureus* har fuserats på DNA nivå för att minska antalet komponenter i vaccinet. Dessa *Staphylococcus aureus* proteiners funktion är att försvåra läkningsprocessen av ett infekterat sår, att interferera med kroppens tidiga immunförsvar och att genom sin ytlokalisering ansvara för bakteriell vidhäftning. Antikroppar mot de här stafylokokproteinerna har visat sig neutralisera dessa för bakterien så viktiga funktioner. I experimentella infektionsmodeller i smådjur har dessa proteiner visat sig ha en skyddande effekt när de använts som vacciner. Som konstaterats i kliniska studier med vaccinkandidaten Strangvac®, resulterar flera proteiner i ett vaccin i en bättre effekt än med bara ett protein. En helt ny teknologi har tagits fram för att underlätta, förbättra, och effektivisera framtagningen av dessa vaccinkomponenter från *Staphylococcus aureus*.

Sammantaget har Intervacc teknik, eget kunnande och strategiska samarbeten för att ta ett projekt från forskningsstadium till färdig produkt

Teknologiplattformen kan i korthet sammanfattas som att proteiner lokaliserade på den smittsamma bakteriens yta identifieras. De ytlokaliserade proteinerna har funktioner som att exempelvis mediera vidhäftning av bakterien till en vävnadsyta i samband med att infektionsprocessen startar. Motsvarande gener klonas i bakterien *Escherichia coli*, som utgör ett effektivt produktionssystem. Om man vaccinerar med dessa rekombinanta ytproteiner bildas antikroppar hos det vaccinerade djuret, vilka binder till bakteriens yta tidigt under infektionen och därmed försvårar bakteriens vidhäftning. Antikroppar bundna till bakterien stimulerar även vita blodkroppars funktion att oskadliggöra bakterien. Vid en naturlig infektion bildas också anti-

¹ Kemp-Symonds J, Kemble T, Waller A (2007), Newton R, Waller A, King A (2005).

kroppar mot dessa ytlokaliserade proteiner, men i betydligt lägre nivåer och därmed utan effekt. Strategin som Bolaget arbetar med omfattar även att sammanfoga flera proteiner på DNA-nivå till fusioner för att inkludera flera proteiner men som endast en produkt, vilket avsevärt sänker produktionskostnaden. Bolaget har även byggt in ett antal tekniska "know-how" aspekter i utvecklingsprogrammet.

Strangvac® Introduktion

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

Strangvacs® egenskaper

- ✔ Vaccinet har en utmärkt säkerhetsprofil. Ingen häst har under alla studier vid Animal Health Trust visat på mer än acceptabel lokal reaktion och hos några en övergående feber, vilket ett vaccin normalt ska ge upphov till. I ytterligare en studie, på travare som gavs täta vaccinationer, uteblev biverkningar helt och hållet.
- ✔ Vaccinet ska ges intramuskulärt i nacken. De flesta vacciner på häst ges intramuskulärt, vilket sker snabbt och enkelt och kan vid behov göras ofta.
- ✔ Lång stabilitet vid kylförvaring. En pågående stabilitetsstudie på GMP-material har pågått i 24 månader med kvarvarande nivå av intakt antigen. En "icke-GMP"-sats av Strangvac® har dessutom kvarvarande nivåer av intakt antigen efter 36 månader.
- ✔ Erbjuder DIVA (Differentiation between Infected and Vaccinated Animals). Efter vaccination med Strangvac® bildas andra typer av antikroppar än efter normal infektion. Det innebär att man kan särskilja en infekterad häst från en som vaccinerats, vilket är av fundamental vikt vid smittspårning, epidemiologiska studier och hantering av utbrott. Ett vaccin utan DIVA-egenskaper kan därmed bli svårt att använda under omständigheter där man vill kartlägga och begränsa smittspridningen med hjälp av serologisk provtagning.

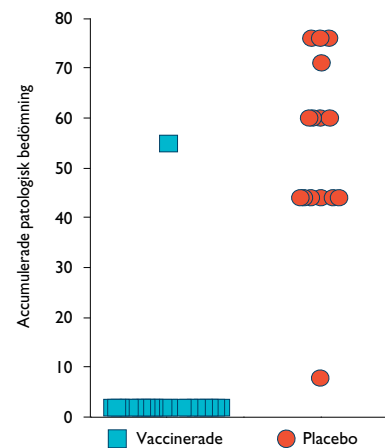
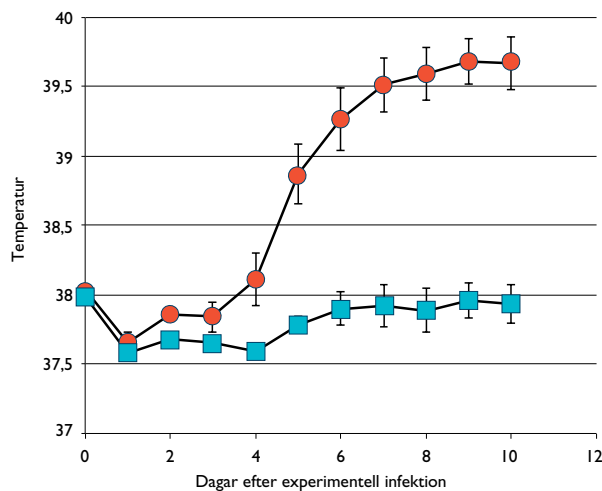
- ✔ Rekombinanta proteiner och inga levande mikroorganismer. Genom genetisk fusion av flera antigener kan antalet komponenter i Strangvac® begränsas till tre.
- ✔ Duration/Boosterffekt. Efter bas-vaccination skapas ett immunologiskt minne vilket innebär att vid en återvaccination förbättras immunsvaret ytterligare. En enda påfyllnads-vaccination kan ges inför tävlingar, vid utbrott, vid transporter och andra risksituationer och ett skydd mot kvarka infinner sig då inom en vecka.
- ✔ Låg tillverkningskostnad. Genom byte av kontraktstillverkare och avsevärda förbättringar av tillverkningsprocessen har Intervacc fått ner tillverkningskostnaderna för Strangvac®.
- ✔ Global täckning av samtliga stammar. Variationen, geografiskt och i tid, mellan olika stammar av *Streptococcus equi* är mycket begränsad vilket innebär att Strangvac® skyddar mot kvarka i alla världsdelar.

Kliniska studier med Strangvac®

En serie kliniska prövningar (benämnda AHT13, AHT 14, AHT 15 och AHT16) har utförts vid Animal Health Trust i Newmarket, England. Jämförelse mellan placebo- och vaccingrupperna avseende förekomsten av kvarka har i dessa studier visat på statistiskt säkerställd och förväntad skyddseffekt av vaccinet mätt som lägre feber, kliniska symptom, inflammatoriska markörer och patologiska avvikelser. Vaccinationerna tolererades väl under hela studietiden och inga allvarliga biverkningar observerades. Ytterligare en säkerhetsprövning har utförts på svenska travhästar vilken syftade till att mäta säkerhet, immunsvaret och DIVA-möjligheten. Även denna studie visade på Strangvacs® mycket goda säkerhetsprofil. DIVA (Differentiation of Infected from Vaccinated Animals) är en ovärderlig egenskap under pågående epidemier då man måste kunna särskilja vaccinerade djur från symptomfria smittbärare. Ett vaccin baserat på en avdödad mikroorganism ger nämligen upphov till samma serologiska antikroppssvar som själva sjukdomen gör. Ett sådant vaccin, utan DIVA-egenskaper, kan därmed bli svårt att använda under omständigheter där man vill kartlägga och begränsa smittspridningen med hjälp av serologisk provtagning. Strangvac® har DIVA-egenskaper.

Säkerhet

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



Immunsvär

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

Effekt – Immunitet

Två veckor efter att ponnyerna fått sin grundvaccination (två doser) av Strangvac[®], gavs de en konstgjord form av kvarka. Den kliniska prövningen (AHT 16) visade att vaccinationen signifikant fördröjde och förmildrade sjukdomsförloppet. En tredjedel av de vaccinerade djuren insjuknade över huvudtaget inte. När det gäller placebo djuren, insjuknade samtliga och med ett typiskt sjukdomsförlopp.

Effekt – Varaktighet av immunitet

En liknande klinisk prövning som i AHT 16 genomfördes men vid två månader istället för två veckor efter att ponnyerna fått sin grundvaccination (Klinisk prövning AHT 15). I detta fall klarade sig två tredjedelar av de vaccinerade djuren från att insjukna.

Effekt – Immunitet efter återvaccinering

Ytterligare en klinisk prövning genomfördes; i likhet med kliniska prövningen AHT 16 fick ponnyerna sin grundvaccination av Strangvac[®] men även en återvaccination tre månader efter grundvaccination. Efter ytterligare två veckor gavs de en konstgjord form av kvarka. Denna kliniska prövning (AHT 14) visade ett utmärkt skydd mot kvarka. Figuren ovan visar temperaturkurvor för hästar där 16 hästar vaccinerades och 16 fick placebo. I vaccinationsgruppen var 15 av de 16 hästarna skyddade (avsaknad av kliniska symptom, feber eller patologiska tecken vid dissektion), men ingen i placebo gruppen. Figuren här ovan visar även på skillnaden i patologiska bedömningar.

DIVA

I de kliniska prövningarna AHT 14 och AHT 16 visade sig Strangvac[®] ha DIVA kapacitet, vilket kommer att vara ovärderligt för användningen av detta vaccin i hästpopulationer där infektion med *Streptococcus equi* är endemisk.

Stabilitet vid förvaring

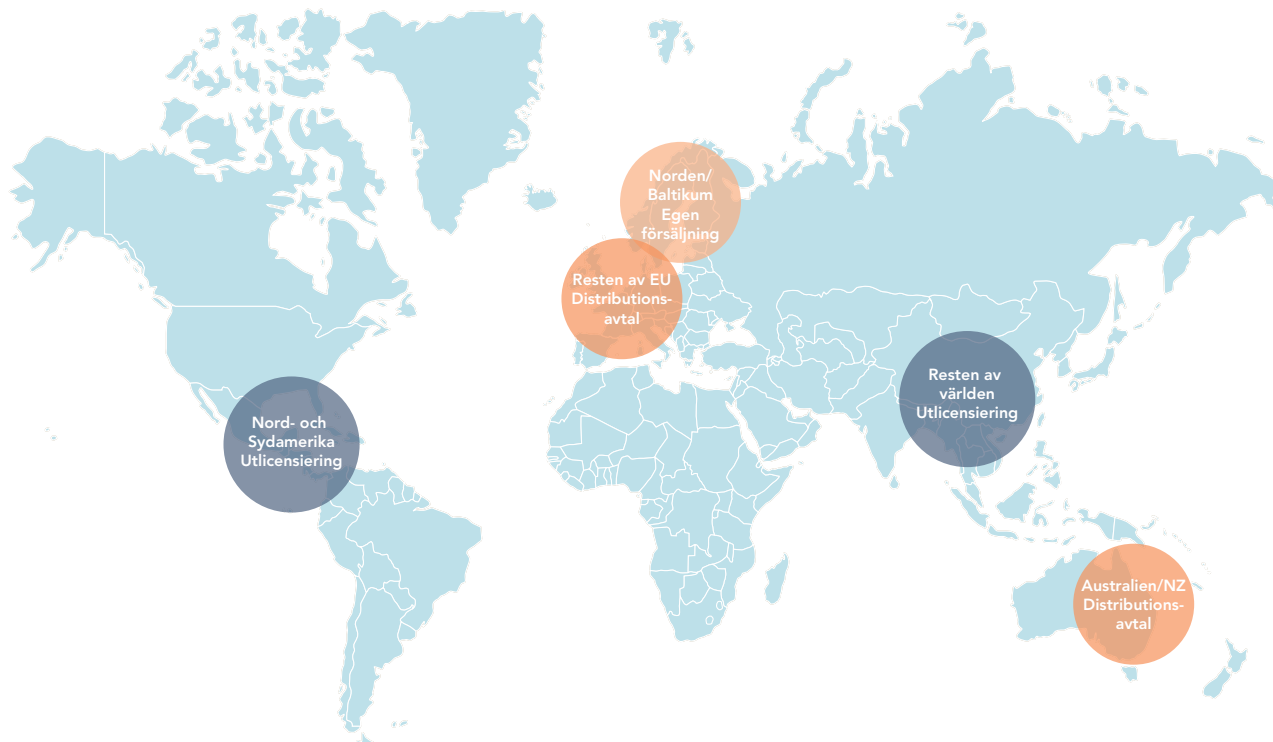
Strangvac[®] genomgår för närvarande stabilitetstester vid kylförvaring som nu pågått i två år utan påtaglig nedbrytning av antigenerna i vaccinet.

Slutsats

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

Kommersialiseringsstrategi

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



Patentportfölj

- Intervaccs patentportfölj är en viktig tillgång för Bolaget då ingående patent hindrar konkurrenter från att agera inom Bolagets patenterade område. Enligt styrelsens bedömning är dock inte Intervacc beroende av sina patent för att kunna kommersialisera sina produkter.
- Bolaget äger fyra patentfamiljer. I patentfamiljerna ingår sammanlagt 16 ikraftvarande beviljade patent i olika länder och ytterligare fem pågående patentansökningar.
- Det främsta syftet med inlämnade patentansökningar är relaterat till att skydda Bolagets vaccinprodukt Strangvac® vars syfte är att skydda måldjuret häst mot kvarka som orsakas av bakterien *Streptococcus equi*.

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

En patentansökan beskriver komponenter ingående i ett vaccin mot *Streptococcus suis*.

Uppfinning	Representativ publikation	PCT	USA	EPC	Kina	Övriga länder		Utgångsdatum	Registrerad ägare
						Beviljats	Avvakтан		
Trivacc	WO2004/032957	L	1G	L	L	L		2028*	Intervacc AB
Strangvac®	WO2011/149419	L	2G	1G(9), 1P	1G	2G		2031*	Intervacc AB
Penta/Septavacc	WO2009/075646	L	1P	1A		1G, 1L		2028*	Intervacc AB
<i>Streptococcus suis</i> -vaccine	WO2017/005913	L	1P	1P				2036*	Intervacc AB

G(##) = Beviljat och i kraft (gäller i # EPC-upphandlande stater; Schweiz och Liechtenstein är räknade som en stat).

A = Beviljat och i väntan på utfärdande.

P = Ansökan eller möjlighet att få skydd genom senare inlämnad ansökan, t.ex. En PCT ansökan med samma prioritetsdatum.

L = Ansökan utgången eller tillbakadragen.

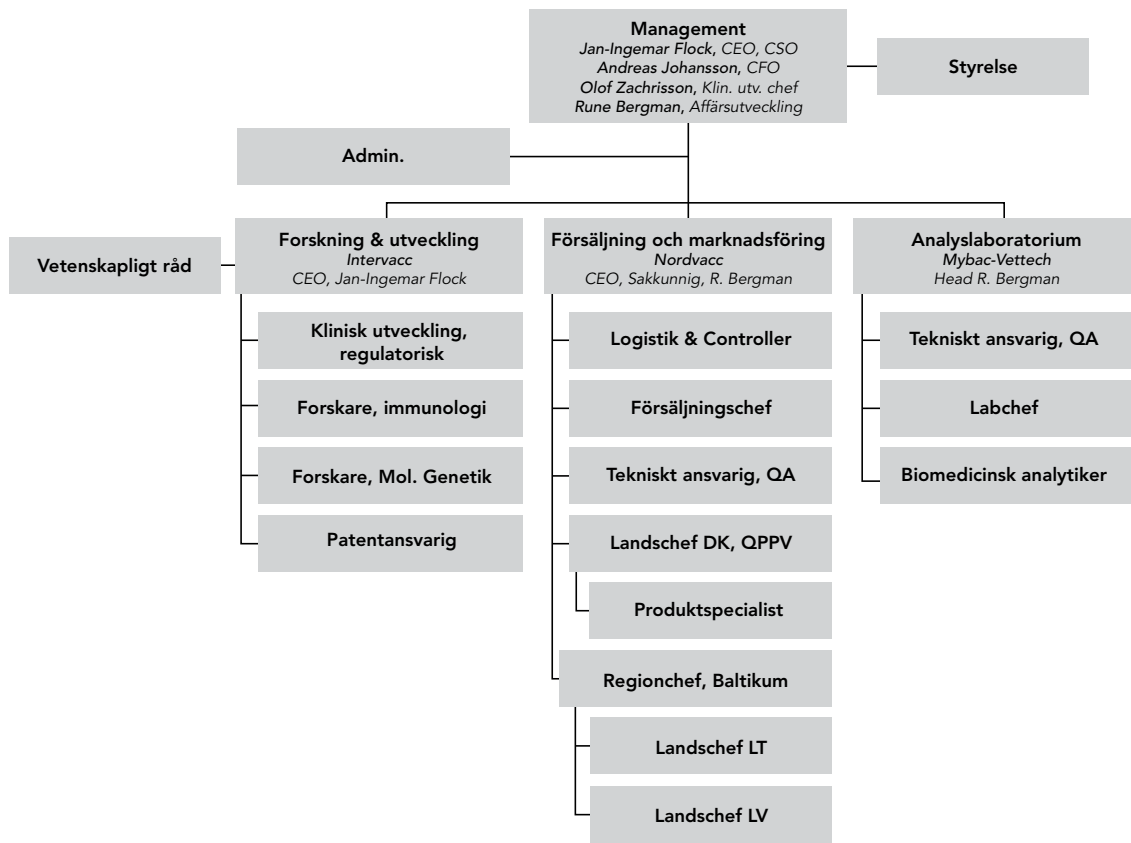
PCT = Internationell ansökan: möjlig ansökan i ca 140 länder.

* = Utgångsdatum i fall förnyelseavgifter betalas; 20 år från inlämningsdatum.

* = Om produkten används som terapeutikum kan förlängning om 5 år erhållas efter att sådant regulatoriskt tillstånd beviljats.

- I tillägg till patent, har Koncernen även registrerat varumärket för vaccinet Strangvac® och fått det godkänt som läkemedelsnamn.

Organisation



Medarbetare

Per den 31 december 2017 uppgick antalet anställda i Koncernen till 13 personer, varav nio är placerade i Sverige, en i Danmark och tre i Baltikum. Av det totala antalet anställda per den 31 december 2017 var sju män och sex kvinnor. Per den 31 december 2016 uppgick antalet anställda i Koncernen till 13 personer, varav åtta är placerade i Sverige, två i Danmark och tre i Baltikum. Av det totala antalet anställda per den 31 december 2016 var sex män och sju kvinnor.

Legal struktur

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

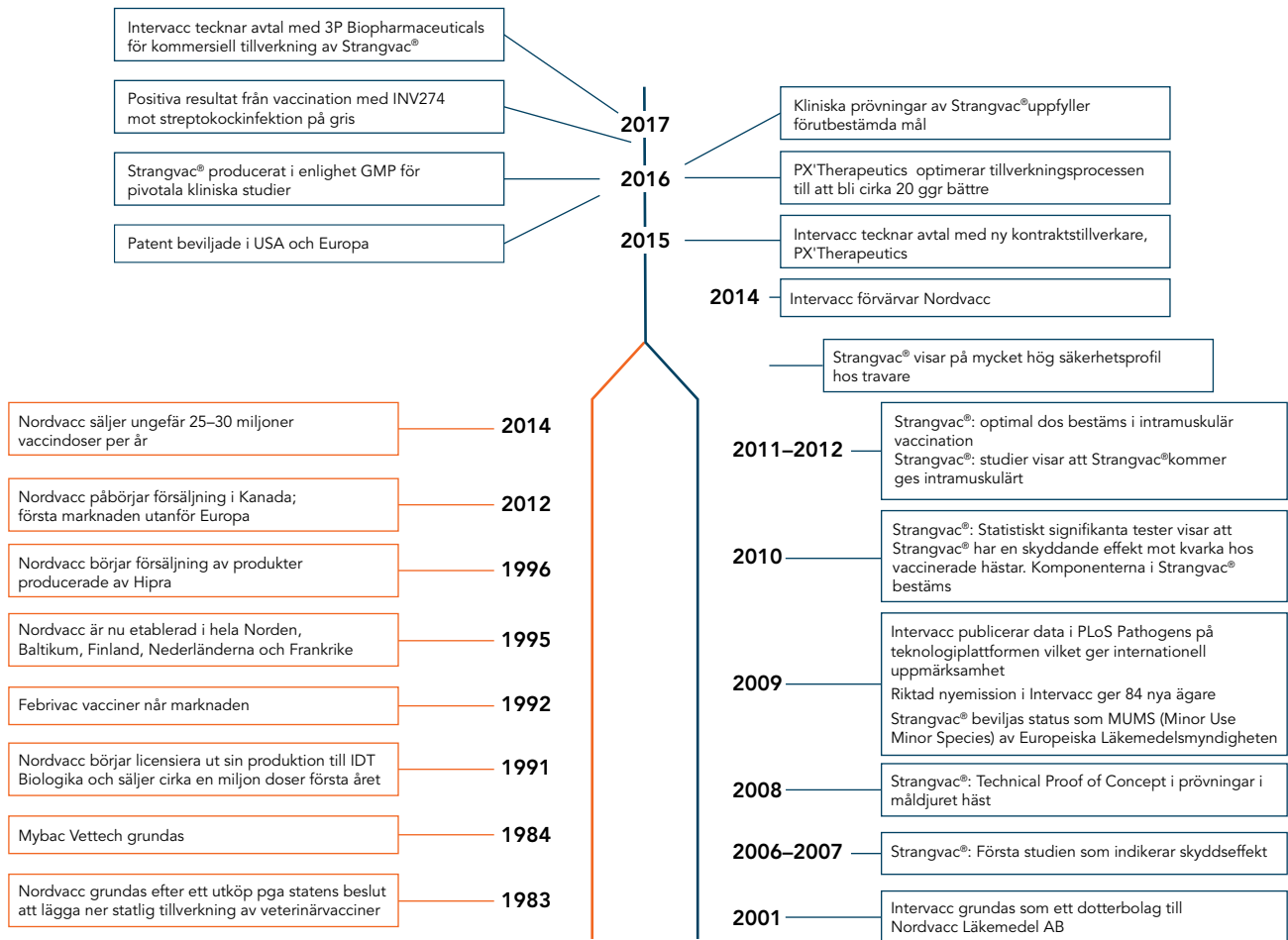
Nordvacc (organisationsnummer 556323-1090) registrerades den 3 maj 1988 och har sitt säte samt verksamhet i Stockholm, Sverige. Nordvacc bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel huvudsakligen på den Europeiska marknaden.

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

Sia NordVacc Latvia (registreringsnummer 40003858610) (indirekt helägt via Nordvacc) registrerades den 20 september 2006 och har sitt säte i Riga, Lettland. Sia Nordvacc Latvia bedriver marknadsföring och försäljning av veterinärmedicinska läkemedel. Dotterbolagen förvärvades år 2014.

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

Bolagshistorik



Samarbetspartners

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



Animal Health Trust, Newmarket, UK, Kliniska försök, häst



MoreDun Scientific, Edinburg, Skottland, Kliniska försök, gris



Karolinska Institutet, Stockholm, Forskning, immunologi, analyser, proteinstabilitet, djurmodeller



Sveriges Lantbruksuniversitet, Uppsala, Forskning, molekylärgenetik, bioinformatik, antigenidentifiering



PX Therapeutics, Grenoble, Frankrike, Optimering av storskaliga tillverkningsprocesser



PharmaControl, Uppsala, Analyser av Strangvac® för stabilitetsstudier



Novavax AB, Uppsala, Adjuvans teknologi



Sofus Regulatory Affairs, Stockholm, Regulatoriska frågor



AWA Patent, Stockholm, Pantbyrå



Advokatfirman Lindahl, Stockholm, Affärsjuridik



Ernst&Young, Stockholm. Finansiell och strategisk rådgivning



3P Biopharmaceuticals



Utvald finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) respektive Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2016 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och Intervaccs reviderade årsredovisning avseende räkenskapsår 2015 vilken har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Utöver den reviderade årsredovisningen har ingen annan information i Prospektet varit föremål för revisorns granskning.

Resultaträkning i sammandrag

	(ej reviderat)		
	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Nettoomsättning	48 004 128	55 575 488	62 830 776
Aktiverat arbete för egen räkning	2 328 925	1 925 557	1 670 716
Övriga rörelseintäkter	492 414	502 600	255 816
Rörelsens intäkter	50 825 467	58 003 645	64 757 308
Råvaror och förnödenheter	–	–	–549 374
Handelsvaror	–35 060 720	–40 540 971	–35 399 177
Övriga externa kostnader	–9 600 652	–7 939 185	–8 800 343
Personalkostnader	–12 248 073	–10 235 744	–11 337 404
Av- och nedskrivningar	–6 499 163	–6 300 898	–6 415 173
Övriga rörelsekostnader	–1 097 518	–382 472	–174 645
Rörelsens kostnader	–64 506 126	–65 399 270	–62 676 116
Rörelseresultat	–13 680 659	–7 395 625	2 081 192
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	290 923	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6 418	18 720	47 157
Räntekostnader och liknande poster	–448 170	–853 912	–830 353
Finansnetto	–441 752	–544 269	–783 196
Resultat före skatt	–14 122 411	–7 939 894	1 297 996
Skatt på årets resultat	1 355 826	1 133 278	–1 159 919
Årets resultat	–12 766 585	–6 806 616	138 077

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	(ej reviderat)		
	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	126 555 923	119 981 642	115 060 325
Materiella anläggningstillgångar	1 964 700	2 472 579	2 555 980
Finansiella anläggningstillgångar	6 086 385	3 422 303	4 166 452
Summa anläggningstillgångar	134 607 008	125 876 524	121 782 757
Varulager	17 313 828	19 714 509	16 377 958
Kortfristiga fordringar	6 226 680	4 804 944	4 204 248
Kassa och bank	21 495 290	13 262 653	12 591 870
Summa omsättningstillgångar	45 035 798	37 782 106	33 174 076
SUMMA TILLGÅNGAR	179 642 806	163 658 630	154 956 833
Summa eget kapital	164 898 231	130 184 995	126 521 608
Uppskjuten skatteskuld	428 004	581 842	2 220 017
Summa avsättningar	428 004	581 842	2 220 017
Långfristiga skulder	1 110 181	8 009 893	12 150 000
Kortfristiga skulder	13 206 390	24 881 900	14 065 208
Summa skulder	14 316 571	32 891 793	26 215 208
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	179 642 806	163 658 630	154 956 833

Kassaflödesanalys i sammandrag¹⁾

(SEK)	(ej reviderat)		
	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19 158 705	-4 419 172	-19 085 339
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-12 514 308	-10 155 467	-10 477 720
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	39 905 650	15 245 421	23 096 103
Summa kassaflöde	8 232 637	670 782	-6 466 956
Likvida medel vid periodens början	13 262 653	12 591 871	20 174 885
Kursdifferens			-1 116 059
Likvida medel vid periodens slut	21 495 290	13 262 653	12 591 870

1 2014 upprättades ingen kassaflödesanalys i Koncernen.

Nyckeltal

	(ej reviderat)		
	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
Intäktsförändring*	-12,4 %	-10,4 %	-19,3 %
Rörelsemarginal	Neg	Neg	3,2 %
Soliditet*	91,8 %	79,6 %	81,7 %
Nettoomsättning per anställd (SEK)	3 555 861	4 275 037	4 654 132
Utdelning per aktie (SEK)	-	-	-
Vinst per aktie (SEK)	Neg	Neg	0,00
Eget kapital per aktie (SEK)	10,21	14,60	3,17
Medeltal anställda (st)	13,50	13,00	13,50
Antal aktier (st)	16 142 220	11 142 220	39 869 704

*Alternativt nyckeltal

Definitioner av nyckeltal

Intäktsförändring

Rörelsens intäkter för året i förhållande till rörelsens intäkter föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare ett bättre förestående för Bolagets tillväxt.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat för året i förhållande till rörelsens intäkter för föregående år. Bolaget anser att nyckeltalet ger ett bättre förstå-
ende för Bolagets operativa lönsamhet.

Soliditet

Summa eget kapital per bokslutsdagen i förhållande till summa eget kapital och skulder per bokslutsdagen. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare och andra intressenter som vill kunna skapa sig en bättre bild av Bolagets kapitalstruktur.

Nettoomsättning per anställd

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

Utdelning per aktie

Utbetald utdelning under året i förhållande till antal aktier för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets nettoomsättning per anställd.

Vinst per aktie

Årets resultat för året i förhållande till antalet aktier för året. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Eget kapital per aktie

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

Avstämning alternativa nyckeltal	I jan-31 dec 2017	I jan-31 dec 2016	I jan-31 dec 2015
Eget kapital	164 898 231	130 184 995	126 521 608
Balansomslutning	179 642 806	163 658 630	154 956 833
Soliditet i %	91,8 %	79,6 %	81,7 %
Rörelsens intäkter	50 825 467	58 003 645	64 757 308
Föregående års intäkter	58 003 645	64 757 308	80 207 449
Förändring föregående års intäkter	-7 178 178	-6 753 663	-15 450 141
Procentuell intäktsförändring jämfört med föregående år	-12,4 %¹⁾	-10,4 %²⁾	-19,3 %³⁾

1) $-7\,178\,178/58\,003\,645 = -0,1237$.2) $-6\,753\,663/64\,757\,308 = -0,1042$.3) $-15\,450\,141/80\,207\,449 = -0,1926$.

Kommentar till utvald finansiell information

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

2017 i jämförelse med 2016

Försäljning

Rörelsens intäkter minskade under 2017 till 50,8 MSEK (58,0) motsvarande en minskning om 12,4 procent. Försämringen är främst hänförlig till en minskning av antalet vaccinationer i Danmark. Omsättningen per anställd uppgick under 2017 till 3,6 MSEK (4,3 MSEK). Intervaccs största kostnadspost är handelsvaror vilken under 2017 uppgick till 35 MSEK.

Rörelseresultat

Intervaccs rörelseresultat minskade under 2017 till -13,7 MSEK (-7,4 MSEK). Det försämrade rörelseresultatet under 2017 förklaras genom minskad omsättning, främst på grund av den minskade vaccinationsfrekvensen i Danmark, men även av höjda inköspriser från leverantören av pålsdjursvacciner. Nettoresultatet¹ minskade under 2017 till -12,8 MSEK (-6,8 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -19,2 MSEK (-4,4 MSEK). Kassaflödet från investeringar uppgick till -12,5 MSEK (-10,2 MSEK), varav 12,4 MSEK i utvecklingskostnader och patent. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 39,9 MSEK (15,2 MSEK), varav från emission 45,5 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 8,2 MSEK (0,7 MSEK).

2016 i jämförelse med 2015

Försäljning

Rörelsens intäkter minskade under 2016 till 58,0 MSEK (64,8 MSEK) motsvarande en minskning om 10,4 procent. Minskningen är främst hänförlig till en nedgång i marknaden för produktion av pålsdjur. Omsättningen per anställd uppgick under 2016 till 4,3 MSEK (4,7 MSEK). Intervaccs största kostnadspost är handelsvaror vilken under 2016 uppgick till 40,1 MSEK.

Rörelseresultat

Intervaccs rörelseresultat minskade under 2016 till -7,4 MSEK (2,1 MSEK). Det försämrade rörelseresultatet under 2016 förklaras främst av höjda inköspriser från leverantören av pålsdjursvacciner. De höjda inköspriserna beror på ökade produktionskostnader som Nordvacc ej kunnat anpassa sig till i kundledet. Resultatet påverkas även av en större destruktion av produkter vars utgångsdatum har passerats, samt den tillfälliga nedgången på marknaden. Nettoresultatet² minskade under 2016 till -6,8 MSEK (0,1 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick till -4,4 MSEK (-19,1 MSEK). Kassaflödet från investeringar uppgick till -10,2 MSEK (-10,5 MSEK), varav 10,8 MSEK i utvecklingskostnader och patent. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15,2 MSEK (23,1 MSEK), varav från emission 9,6 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 0,7 MSEK (-6,5 MSEK).

Eget kapital och skuldsättning

Kassa och bank uppgick per 31 december 2017 till 21,5 MSEK. Intervacc hade per samma datum räntebärande skulder om 8,5 MSEK. Intervaccs egna kapital uppgick per 31 december 2017 till 164,9 MSEK, varav 55,6 MSEK var bundet eget kapital. Bolagets nettoskuld uppgick per 31 december 2017 till -12,9 MSEK.

Säsongsvariationer

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

¹ Med nettoresultat avses resultat efter skatt.

² Med nettoresultat avses resultat efter skatt.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Nedan redovisas Intervaccs kapitalisering per den 31 december 2017. För redogörelse av Intervaccs kassaflöden, se "Utvald finansiell information" samt "Kommentarer till utvald finansiell information".

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Koncernens kapitalisering per den 31 december 2017.

SEK	31 dec 2017
Summa kortfristiga räntebärande skulder	7 435 610
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	7 435 610
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Summa långfristiga räntebärande skulder	1 110 181
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	1 110 181
Utan garanti/borgen eller säkerhet	
Aktiekapital	32 284 442
Fond för utvecklingsutgifter	23 281 810
Övrigt tillskjutet kapital	102 146 372
Annat eget kapital inkl. årets resultat	7 185 607
Eget kapital	164 898 231

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Koncernens nettoskuldssättning per den 31 december 2017.

SEK	31 dec 2017
(A) Kassa (belopp)	2 516
(B) Likvida medel	21 492 774
(C) Lätt realiserbara värdepapper	
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	21 495 290
(E) Kortfristiga fordringar	0
(F) Kortfristiga bankskulder	6 750 000
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	685 610
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	7 435 610
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-14 059 680
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	1 110 181
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	1 110 181
(O) Nettoskuldssättning (J)+(N)	-12 949 499

*) Nettoskuldssättningstabellen omfattar bara räntebärande skulder och räntebärande kortfristiga fordringar.

Företaget har idag inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Redogörelse för rörelsekapitalet och kapitalbehov

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets rörelsekapitalbehov är huvudsakligen relaterat till investeringar i utveckling, marknadsbearbetning samt kapital för drift av den löpande verksamheten. Rörelsekapitalunderskottet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 43 MSEK. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet till och med april månad 2018. Styrelsen har därför beslutat om att anskaffa erforderligt rörelsekapital som täcker den kommande tolv månadersperioden genom Erbjudandet, vilken vid full teckning ger en likviditetsförstärkning om cirka 52 MSEK efter avdrag för beräknade emissionskostnader om cirka 9,5 MSEK. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda under april 2018.

Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. I det fall de som lämnat teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om emissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder.

Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom, avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en potentiell osäkerhet avseende utvecklingsprojektet för vaccin mot streptokockinfektion på gris och mastitvaccin. Det innebär även att pågående överföring av tillverknings-teknologin och framtagning av de första kommersiella satserna av Strangvac® kan bli försenad med risk att förlora inbokade slot-tider i produktionsanläggningen med försening av Strangvac® lansering som följd.

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

Immateriella anläggningstillgångar

Intervacc har per 31 december 2017 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 126,6 MSEK fördelat på goodwill 35,4 MSEK, med en avskrivningstid på tio år, FoU 85,5 MSEK samt Patent, licensrättigheter 5,7 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar utgörs av inventarier, verktyg och installationer hänförliga till verksamheten. Per 31 december 2017 uppgick värdet av de materiella anläggningstillgångarna till 2,0 MSEK. Bedömd avskrivningstid för materiella anläggningstillgångar är fem år. Inga eventuella miljöfaktorer bedöms påverka Bolagets användande av de materiella anläggningstillgångarna.

Finansiella anläggningstillgångar

Intervacc hade per 31 december 2017 finansiella anläggningstillgångar till ett värde om 6,1 MSEK. De finansiella anläggningstillgångarna avser uppskjuten skattefordran.

Investeringar

Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2017 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 12,0 MSEK samt patent om cirka 0,4 MSEK. Bolaget avser att fortsätta investeringar i forskning och utveckling samt förvärv av försäljningsrättigheter inom veterinärläkemedelsbranschen.

Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2016 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 9,9 MSEK samt patent om cirka 0,9 MSEK.

Intervaccs huvudsakliga investeringar under 2015 utgörs av investeringar i forskning och utveckling om 9,5 MSEK samt patent om cirka 0,6 MSEK.

Bolaget har inga pågående investeringar eller framtida investeringar som ledningsorganen redan har gjort klara åtaganden om.

Tendenser och väsentliga förändringar

Inga övriga kända uppgifter finns rörande potentiella förändringar, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Intervaccs affärsutsikter.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2017

Den 4 januari 2018 lämnade Olle Kämpe till följd av ett flertal tidskrävande engagemang, bland annat i Nobelkommittén för priset i fysiologi eller medicin, på egen begäran sitt uppdrag som ledamot i Intervaccs styrelse.

Bolaget meddelade den 10 januari 2018 att viktiga framsteg har gjorts för utvecklingen av ett nytt vaccin mot infektioner orsakade av *Staphylococcus aureus*. En metod har utvecklats som avsevärt förenklar och effektiviserar produktion av de komponenter som ingår i ett nytt vaccin, INV412, mot *Staphylococcus aureus* infektioner. Vaccinkandidaten INV412 består av flera fusionerade proteiner och har tagits fram med den nya metoden. Flera av de ingående komponenterna har vid tidigare studier resulterat i skyddande antikroppar. Konceptet bakom INV412 är en utveckling av den strategi som används för Strangvac®, Intervaccs vaccin mot kvarka på häst.

Den 30 januari 2018 meddelade Intervacc att Bolaget nu slutfört förhandlingarna med 3P Biopharmaceuticals i Pamplona, Spanien och undertecknat ett avtal om kontraktstillverkning av Strangvac®. Avtalet innebär att Intervacc säkerställt arbetet med produktion och dokumentation av de viktiga valideringssatser som krävs för registrering av det nya rekombinanta vaccinet mot den allvarliga hästsjukdomen kvarka. Avtalet omfattar överföring av tillverknings-teknik, produktion av valideringssatser och långsiktig framtida kommersiell tillverkning.

Intervaccs styrelse beslutade den 18 februari 2018, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission med företrädesrätt för Intervaccs aktieägare. Bolaget tillförs genom Erbjudandet högst cirka 61 MSEK före emissionskostnader (vid fullteckning). Nettolikviden efter emissionskostnaderna resulterar i cirka 52 MSEK.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt Intervaccs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter. Intervaccs styrelse består för närvarande av sju styrelseledamöter, utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2018. I januari 2018 avgick Olle Kämpe på egen begäran från uppdraget som styrelseledamot i Bolaget.

Rune Bergman, född 1943

Styrelseordförande i Intervacc sedan 2007 och styrelseledamot sedan 1992. Veterinärexamen 1973, legitimerad veterinär 1973 och Vet. Med dt (PhD) 1981. Medgrundare av Intervacc och Nordvacc.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och VD i Nordvacc. Styrelseledamot i Mybac-Vettech AB och i N.R Bergman Holding AB. Styrelsesuppleant i K Janzon Holding AB. Innehavare av enskild firma Rune Bergman.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD i Sorkaruga AB (tidigare NordVacc Läkemedel Holding AB).

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Innehav i Intervacc: 1 559 386 aktier.¹

Jan-Ingmar Flock, född 1949

Styrelseledamot i Intervacc sedan 2001 och VD sedan 2012. Fil Kand från Stockholms universitet 1970, Fil Dr från Karolinska Institutet 1978, Docent på Uppsala universitet 1984, Professor på Karolinska Institutet 2000. Medgrundare av Intervacc. Har publicerat cirka 100 vetenskapliga publikationer och åtta patent. Har handlett 13 stycken PhD-studenter.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Bacilltech AB. Styrelseledamot i Nordvacc.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav i Intervacc: 300 913 aktier² och 70 000 personaloptioner.³

Bengt Guss, född 1958

Styrelseledamot i Intervacc sedan 2001. Medgrundare av Intervacc och projekt- och patentansvarig i Bolaget. Grundexamen i biologi Uppsala universitet 1981, Fil.dr. Uppsala universitet 1987, Docent Sveriges lantbruksuniversitet 1993, Professor i mikrobiologi 2003 och Professor i veterinärmedicinsk bakteriologi 2015 vid Sveriges lantbruksuniversitet. Forskningen fokuserar

på området för infektionsmekanismer i patogena streptokocker i djur. Har publicerat fler än 50 vetenskapliga publikationer och 16 patent.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Bengt Guss AB. Medlem i styrgruppen för Ultupharma AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav i Intervacc: 304 240 aktier.⁴

Kenneth Jansson, född 1953

Styrelseledamot i Intervacc sedan 1994. Biomedicinsk analytiker (BMA). Medgrundare av Intervacc och Nordvacc. Teknisk chef i Bolaget.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nordvacc och K Janzon Holding AB. Styrelsesuppleant i Mybac-Vettech AB och N.R. Bergman Holding AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Sorkaruga AB (tidigare NordVacc Läkemedel Holding AB).

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Innehav i Intervacc: 1 630 918 aktier.⁵

Alexander Kotsinas, född 1967

Styrelseledamot i Intervacc sedan 2015. Civilingenjör, Kungliga Tekniska högskolan 1993 och civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD i Windride AB. Styrelseledamot i Fingerprint Cards AB, Oasmia Pharmaceutical AB, Delta Projects AB, Sweden Carnica Group AB och Internet bolaget Sverige AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Allgo-Tech AB, Svenska Brandslangfabriken AB, Nordia Innovation AB, EQUIDx AB och Tanea Medical AB. Styrelseledamot i Scint-X AB, Linum Aktiebolag, Care of Company AB, Bencar AB, Madrague Capital Partners AB och Lokon Pharma AB. Styrelsesuppleant i VLVbio AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav i Intervacc: Innehar inga aktier i Bolaget.

Björn Sjöstrand, född 1968

Styrelseledamot i Intervacc sedan 2017. Civilekonom, Högskolan i Örebro. Lång erfarenhet från life science-sektorn. Har tidigare varit vd för SBLVaccin i Sverige, vd för schweiziska Berna Bio-

1 Avser eget samt indirekt ägande via bolag och genom kapitalförsäkring.

2 Avser indirekt ägande via bolag.

3 Personaloptioner intjänas med 20 procentenheter under vardera fem perioder per följande datum: 31 dec 2017, 30 juni 2018, 31 december 2018, 30 juni 2019 och 31 december 2019. Se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Aktiebaserade incitamentsprogram".

4 Avser indirekt ägande via bolag.

5 Avser eget samt indirekt ägande via bolag och genom kapitalförsäkring.

tech samt global chef för vaccindivisionen på holländska Crucell och CBO.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Modus Therapeutics Holding AB (publ). Styrelseledamot och VD i Scandinavian Biopharma Holding AB. Styrelseledamot i Sjöstrand Biobusiness AB och B&M Sjöstrand AB. Styrelsesuppleant i Lars Törnblom Bygg- och Fastighetservice AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Novavax AB och Eurocine Vaccines AB.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav i Intervacc: 450 534⁶ aktier och 150 000 teckningsoptioner.

Stefan Ståhl, född 1961

Styrelseledamot i Intervacc sedan 2010. Civilingenjör, Kungliga Tekniska högskolan 1987, Tekn. Dr, Kungliga Tekniska högskolan 1992 och Professor i molekylär bioteknik vid Kungliga Tekniska högskolan.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i KTH Holding Aktiebolag.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav i Intervacc: Innehar inga aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Jan-Ingmar Flock, född 1949

VD i Intervacc. Se ovan.

Rune Bergman, född 1943

VD i NordVacc. Se ovan.

Olof Zachrisson, född 1967

Klinisk utvecklingschef i Intervacc sedan 2013. Med. Dr Karolinska Institutet 1998.

Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Svensk Analytjänst AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Toptimize AB.

Innehav i Intervacc: 2 164 aktier och 50 000 personaloptioner.⁷

Andreas Johansson, född 1979

CFO i Intervacc sedan 2011. BA Ekonomiexamen, Handelshögskolan Jönköping 2002.

Övriga uppdrag: –

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav i Intervacc: 6 556 aktier och 45 000 personaloptioner.⁸

⁶ Avser eget samt indirekt ägande via bolag.

⁷ Personaloptioner intjänas med 20 procentenheter under vardera fem perioder per följande datum: 31 dec 2017, 30 juni 2018, 31 december 2018, 30 juni 2019 och 31 december 2019. Se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Aktiebaserade incitamentsprogram".

⁸ Personaloptioner intjänas med 20 procentenheter under vardera fem perioder per följande datum: 31 dec 2017, 30 juni 2018, 31 december 2018, 30 juni 2019 och 31 december 2019. Se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Aktiebaserade incitamentsprogram".

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

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

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

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

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

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

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

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes till Bolagets revisor på årsstämman den 8 juni 2017 för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Leonard Daun, auktoriserad revisor och medlem i branschorganisationen FAR, är huvudansvarig revisor. Leonard Daun har varit huvudansvarig revisor sedan årsstämman den 28 maj 2015. Dessförinnan var den auktoriserade revisorn Jan-Inge Andersson (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) huvudansvarig revisor. Adressen till nuvarande revisor är Klostergatan 9, 751 04 Uppsala. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som täcks av den finansiella informationen i Prospektet.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Intervacc bildades i Sverige och är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Intervacc tillämpar de regler och rekommendationer som följer av listningen av Bolagets aktie på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, Bolagets verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen antogs vid årsstämma den 8 juni 2017. Bolagsordningen framgår i sin helhet av avsnittet "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Bolagsstämma

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

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

Rätt att delta i bolagsstämma

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

Valberedning

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

Valberedningen ska ha till uppgift att lämna förslag till ordförande på bolagsstämmor, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, styrelsearvode (uppdelat mellan ordföranden och övriga ledamöter samt ersättning för utskottsarbete), val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till valberedning eller principer för utseende av valberedning för den nästföljande årsstämman.

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

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av Rune Bergman (N.R Bergman Holding AB samt styrelseordförande Intervacc), Alexander Kotsinas (Lyftet Holding BV) och Stefan Ståhl (K Janzon Holding AB).

Styrelsen Allmänt

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

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för den period som avslutas vid nästkommande årsstämma. Enligt Intervaccs bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst tio stycken med högst fem suppleanter.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och antas av det konstituerande styrelsemötet varje år.

Arbetsordningen styr bland annat styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för den verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering.

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

Revisions- och ersättningsutskott

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

Intern kontroll och revision

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

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

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

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Intervaccs löpande förvaltning. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för

beslut. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledande befattningshavaren inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete.

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

Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och övrig ersättning till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, fastställs på bolagsstämma. Vid årsstämman den 8 juni 2017 beslutades att styrelsearvode ska utgå med 80 000 SEK till de externa ledamöter som inte är anställda, tillhör grundarna eller representerar huvudägare i Intervacc. Styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras styrelseuppdrag har upphört.

Ersättning till revisor

Revisorns arvode fastställs på bolagsstämma. Vid årsstämman den 8 juni 2017 beslutades att arvode ska utgå enligt löpande räkning.

Ersättning under räkenskapsåret 2016

För räkenskapsåret 2016 har styrelsearvode om 80 000 SEK vardera utgått till de externa ledamöter som ej är anställd, tillhör grundarna eller representerar huvudägare.¹ För revisionsarbete avseende Bolaget har under räkenskapsåret 2016 162 635 SEK utbetalats till revisorn.

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

Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag

Den verkställande direktörens anställningsavtal innefattar en uppsägningstid om tolv månader från Bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. De övriga ledande befattningshavarna har anställningsavtal med en uppsägningstid om sex–tolv månader från Intervaccs sida och tre–sex månader från arbetstagarens sida eller i enlighet med gällande lagstiftning.

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

¹ Totala avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledningen uppgick till 0 MSEK per den 31 december 2016.

² Avser endast bilförmån.

³ Under räkenskapsåret 2016 har följande ledande befattningshavare varit verksamma i Bolaget: Rune Bergman, Kenneth Jansson, Olof Zachrisson och Andreas Johansson.

¹ Endast styrelseledamoten Stefan Ståhl erhöll styrelsearvode för räkenskapsåret 2016.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Intervaccs bolagsordning är antagen på årsstämman den 8 juni 2017. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 22 000 000 SEK och högst 88 000 000 SEK fördelat på lägst 11 000 000 aktier och högst 44 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Intervacc uppgår före Företrädesemissionen till 32 284 442,18 SEK, fördelat på 16 142 220 aktier med ett kvotvärde om cirka 2,00 SEK. Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att Bolagets aktiekapital ökar med 43 045 922,91 SEK till 75 330 365,09 och att antalet aktier ökar med 21 522 960 till 37 665 180 aktier. Aktierna är av samma aktieslag med lika röstvärde samt medför lika rätt till andel i Intervaccs tillgångar och resultat. Samtliga aktier är till fullo betalda och denominerade i SEK. Bolaget innehar inga egna aktier.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Intervacc har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköps-erbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Aktierna ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid likvidation. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av sin kontroll över ett bolag. I tillägg därtill finns regler på Bolagets marknadsplats Nasdaq First North, bland annat om informationsgivning vars efterlevnad övervakas av Bolagets Certified Adviser.

Utdelning och utdelningspolicy

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

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen av Intervaccs aktiekapital sedan Bolaget bildades samt den förändring av antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Företrädesemissionen.

År	Förändring	Ökning av aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1983	Bolagsbildande	50 000,00	50 000,00	500	500	100,00
1999	Nyemission	50 000,00	100 000,00	500	1 000	100,00
2004	Nyemission	21 300,00	121 300,00	213	1 213	100,00
2008	Nyemission	11 000,00	132 300,00	110	1 323	100,00
2008	Fondemission	396 000,00	529 200,00	3 969	5 292	100,00
2010	Split 200:1	–	529 200,00	1 053 108	1 058 400	0,50
2010	Fondemission	2 000 000,00	2 529 200,00	4 000 000	5 058 400	0,50
2010	Nyemission	1 000 000,00	3 529 200,00	2 000 000	7 058 400	0,50
2010	Nyemission	250 000,00	3 779 200,00	500 000	7 558 400	0,50
2010	Nyemission	2 727 273,00	6 506 473,00	5 454 545	13 012 945	0,50
2012	Nyemission	6 506 473,00	13 012 945,00	13 012 945	26 025 890	0,50
2014	Apportemission	3 060 200,00	16 073 145,00	6 120 400	32 146 290	0,50
2015	Apportemission	1 013 871,00	17 087 016,00	2 027 742	34 174 032	0,50
2015	Nyemission	2 847 836,00	19 934 852,00	5 695 672	39 869 704	0,50
2016	Nyemission	2 349 589,50	22 284 441,50	4 699 179	44 568 883	0,50
2017	Sammanläggning 1:4	–	22 284 441,50	–33 426 662	11 142 220	2,00 ²
2017	Nyemission	10 000 000,00	32 284 442,18	5 000 000	16 142 220	2,00 ²
2018	Förestående nyemission ¹	43 045 922,91	75 330 365,09	21 522 960	37 665 180	2,00 ²

¹ Förutsätter att Erbjudandet blir fulltecknat.

² Cirka.

Bemyndigande

Årsstämman den 8 juni 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i Bolaget. Det totala antalet som omfattas av sådana nyemissioner får motsvara sammanlagt högst tio procent av aktierna i Bolaget, baserat på det sammanlagda antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämman 2017. Eventuella emissioner ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall, och betalning ska, förutom kontant, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor.

Central värdepappersförvaring

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

Teckningsoptioner 2017/2018

Den 22 februari 2017 beslutade Bolagets styrelse, med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 3 februari 2017, att genomföra en nyemission om högst 5 000 000 units, var och en bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri Teckningsoption 2017/2018 (Serie TO1). Varje teckningsoption ger rätt att, under tiden från och med den 1 mars 2018 till och med

den 30 mars 2018, påkalla teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 12 SEK per aktie. Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande uppgå till 10 000 000 SEK. Den maximala utspädningseffekten av Teckningsoptioner 2017/2018 beräknas uppgå till högst cirka 23,6 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget utan beaktande av Företrädesemissionen.

Aktiebaserade incitamentsprogram Personaloptionsprogram 2017/2020: I

Årsstämman den 8 juni 2017 beslutade att implementera Personaloptionsprogram 2017/2020: I för vissa ledande befattningshavare, nyckelpersoner och övriga anställda i Bolaget eller dess dotterbolag. Personaloptionerna har tilldelats vederlagsfritt. Tilldelade personaloptioner intjänas med 20 procent-enheter under vardera fem perioder per följande datum: 31 dec 2017, 30 juni 2018, 31 december 2018, 30 juni 2019 och 31 december 2019. Personaloptionsprogram 2017/2020: I omfattar högst 530 000 personaloptioner baserade på teckningsoptioner och varje personaloption berättigar innehavaren att förvärva en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 10,25 SEK (motsvarande 150 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 24 maj 2017 till och med den 8 juni 2017). Personaloptionerna kan utnyttjas för förvärv av nya aktier från och med den 1 januari 2020 till och med den 8 juni 2020. Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande uppgå till cirka 1 060 000 SEK. Den maximala utspädningseffekten av personaloptionsprogram 2017/2020: I beräknas uppgå till högst cirka 3,1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Incitamentsprogram 2017/2020:2

Årsstämman den 8 juni 2017 beslutade att implementera incitamentsprogram 2017/2020:2 genom en riktad emission av högst 175 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner (ej anställda) i Bolaget eller dess dotterbolag. Totalt emitterades 42 500 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att förvärva en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 10,25 SEK (motsvarande 150 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 24 maj 2017 till och med den 8 juni 2017). De tilldelade teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av nya aktier från och med den 1 januari 2020 till och med den 8 juni 2020. Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till cirka 85 000 SEK. Den maximala utspädningseffekten av Incitamentsprogram 2017/2020:2 beräknas uppgå till högst cirka 0,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Handel på Nasdaq First North

Intervaccs aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North. Alla bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en certified adviser som övervakar att Bolaget lever upp till Nasdaq First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Remium agerar Certified Adviser för Intervacc. Remium agerar även likviditetsgarant åt Intervacc i syfte att verka för en tillfredsställande likviditet i handeln. Som likviditetsgarant ställer Remium köp- respektive säljvolym om vardera minst 15 000 SEK i orderboken med en spread om maximalt fyra procent mellan köp- och säljkurs. Remium ägde inga aktier i Intervacc per datumet för Prospektet utöver eventuella innehav härrörande till tjänsten som likviditetsgarant.

Ägarförhållanden

Ägarförhållandena i Intervacc per den 2 februari 2018 framgår av nedanstående tabell.

Ägare	Aktier	% av kapital/ röster
Lyftet Holding BV	1 996 552	12,4
K Janzon Holding AB	1 630 918	10,1
NR Bergman Holding AB	1 559 386	9,7
Danske Bank/Bank of NY	1 526 203	9,5
Knutsson Holding AB	1 350 000	8,4
Rothsay Limited	800 000	5,0
Björn Sjöstrand inkl. bolag	450 534	2,8
Johannes Schmekel	375 293	2,3
Bengt Guss AB	304 240	1,9
Bacilltech AB (J-I Flock)	300 913	1,9
Övriga	5 848 181	36,2
Totalt	16 142 220	100,0

Bolagsordning

Bolagsordning antagen vid årsstämma den 8 juni 2017.

1. Firma

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

2. Styrelsens säte

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

3. Verksamhet

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

4. Aktiekapital

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

5. Antal aktier

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

6. Räkenskapsår

- 6.1 Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

7. Styrelsen

- 7.1 Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter med högst fem (5) suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

8. Revisor

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

9. Årsstämma

- 9.1 På årsstämma skall följande ärenden förekomma:
1. Val av ordförande vid stämman
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd
 3. Val av en (1) eller två (2) justeringsmän
 4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
 5. Godkännande av dagordning
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

7. Beslut om

- a. fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer
10. Annat ärende, som ska tas upp på årsstämma enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

10. Kallelse

- 10.1 Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.
- 10.2 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter.

11. Avstämningsförbehåll

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

12. Anmälan om deltagande vid bolagsstämma

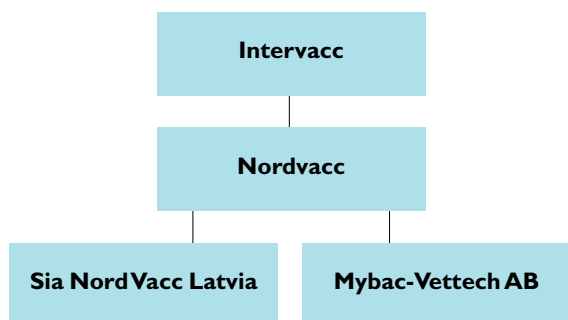
- 12.1 Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag,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

Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma är Intervacc AB (publ). Intervacc är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 1 december 1983 och registrerades hos Bolagsverket den 22 december 1983. Bolagets nuvarande firma registrerades av Bolagsverket den 22 januari 2008. Intervaccs organisationsnummer är 556238-1748 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Intervacc är moderbolag i Koncernen som består av tre direkt eller indirekt ägda dotterbolag i Sverige och Lettland samt tre filialer i Finland, Danmark och Litauen. I tabellen nedan visas Intervaccs koncernstruktur.



Väsentliga avtal

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

Kund- och distributionsavtal

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

Distributionsavtal

Bolaget har ingått ett distributionsavtal med IDT Biologika vilket bedöms som väsentligt för Nordvaccs verksamhet, särskilt med avseende på vaccinet Febrivac. Avtalet med IDT Biologika

förlängs kalenderårsvis och IDT Biologika har i mars 2018 sagt upp avtalet från och med 2019. Det är Nordvaccs bedömning att parterna har ett ömsesidigt intresse av att teckna nytt avtal om fortsatt samarbete under nya villkor och former.

I december 2016 tecknade Bolaget distributionsavtal med Divasa-Farmavic för ytterligare två produkter. Avtalet löper ett år i taget med ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

I december 2016 tecknade Bolaget även ett distributionsavtal med Animalcare Ltd för en produkt. Avtalet löper i tre år och förlängs med ytterligare två år om det inte sägs upp senast tolv månader före utgången av treårsperioden, varefter det upphör att gälla utan uppsägning.

I september 2017 ingick Nordvacc ett distributionsavtal med det danska läkemedelsföretaget Chemvet A/S. Avtalet innebär att ett vaccin mot elakartad lungsjuka på svin introduceras på den svenska marknaden. Distributionsavtalet löper i tre år och förlängs med ytterligare ett år i taget om det inte sägs upp senast tre månader före avtalstidens slut.

Distributionsavtalen med Divasa-Farmavic, Animalcare Ltd och Chemvet A/S innehåller volymåtaganden som ger respektive leverantör rätt att säga upp respektive avtal om volymåtagandet inte uppfylls. IDT Biologika och Chemvet A/S utgör tillsammans de läkemedelsföretag vars produkter Nordvacc i första hand marknadsför och distribuerar på den nordiska och baltiska marknaden. Se avsnittet "Riskfaktorer" för ytterligare information om Bolagets distributionsavtal.

Legotillverkning

I januari 2018 ingick Bolaget ett avtal med 3P Biopharmaceuticals i Spanien gällande kontraktstillverkning av Strangvac®. Avtalet innebär att 3P Biopharmaceuticals ges i uppdrag att skala upp tillverkningen av Strangvac® för att möjliggöra kommersiell tillverkning samt att tillhandahålla två fullskaliga valideringssatser som Intervacc behöver lämna till den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA (European Medicines Agency) i samband med registreringsansökan. Avtalet innehåller också riktlinjer för överenskommelse om framtida löpande kommersiell tillverkning. I syfte att påbörja förberedelserna för tillverkningsarbetet ingick Bolaget och 3P Biopharmaceuticals redan i oktober 2017 ett interimistiskt avtal, genom vilket överföringen av nödvändig teknologi och dokumentation till 3P Biopharmaceuticals inleddes. I samband med att avtalet om kontraktstillverkning ingicks upphörde det interimistiska avtalet att gälla. Innehållet i det interimistiska avtalet täcks nu i väsentliga delar av avtalet om kontraktstillverkning.

Licensavtal

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

Finansieringsavtal

I syfte att delfinansiera förvärvet av Nordvacc upptog Intervacc under 2014 ett förvärvslån om sammanlagt 21,6 MSEK hos Danske Bank. Per dagen för Prospektet har lånet slutamorterats.

Bolaget, och dess dotterbolag, har ett checkräkningskreditavtal med Danske Bank med ett totalt kreditutrymme om cirka 10 MSEK per den 30 januari 2018.

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

Immateriella rättigheter

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

Försäkringar

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

Twister och rättsliga processer

Intervacc eller dess dotterbolag är inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden under de senaste tolv månaderna som skulle kunna ha, eller som har haft, betydande effekter på Intervaccs eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har förekommit under den period som omfattas av den finansiella historiken i Prospektet.

Koncerninterna transaktioner såsom köp och försäljning av tjänster som respektive koncernbolag erbjuder är en del av Koncernens dagliga verksamhet. Alla transaktioner mellan bolag inom Koncernen görs på armlängds avstånd på kommersiella grunder till marknadsmässiga priser.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Intervacc har erhållit teckningsåtaganden från vissa aktieägare om totalt cirka 2,5 MSEK, motsvarande cirka fyra (4) procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett antal professionella investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, om totalt cirka 46,7 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt cirka 49 MSEK, motsvarande cirka 80 procent av emissionsbeloppet. Emissionsgarantier är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Kontant provision utgår enligt garantiavtalen om tio (10) procent på garanterat belopp.

Teckningsförbindelserna ingicks i februari 2017. Samtliga garantier kan nås via Remium på adress: Humlegårdsgatan 20, 114 46 Stockholm eller telefon: 08-454 32 00.

Namn	Teckningsåtagande (MSEK)	Garantiåtagande (MSEK)	Andel av nyemissionen (procent)
Thoren Tillväxt AB	–	9,0	15
Nord Markedsneutral A/S	–	8,0	13
LMK Venture Partners AB	–	5,0	8
Wilhelm Risberg	–	4,3	7
Fredrik Lundgren	–	4,0	7
City Capital Partners AB	–	3,0	5
Kristian Kierkegard	–	2,0	3
Färö Capital AB	–	1,5	2
Dividend Sweden AB	–	1,5	2
MW Asset Management AB	–	1,5	2
Lusam Invest AB	–	1,4	2
Pop Invest AB	–	1,0	2
Åke Sundvall AB	–	1,0	2
Capensor Capital AB	–	1,0	2
Råsunda Förvaltning AB	–	1,0	2
Ulti AB	–	1,0	2
Jussi Ax	–	0,5	1
Knutsson Holdings AB	2,0	–	3
Kenneth Jansson	0,2	–	0
Jan-Ingmar Flock	0,2	–	0
Rune Bergman	0,2	–	0
Summa	2,5	46,7	80

Aktieägaravtal m.m.

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

Rådgivare

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

Handlingar införlivade genom hänvisning

Intervaccs reviderade årsredovisningar (inklusive revisionsberättelse) för räkenskapsåren 2015 och 2016 samt Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017 införlivas i, och ska läsas tillsammans med, detta Prospekt.

Hänvisning görs enligt följande:

- Intervaccs årsredovisning avseende räkenskapsåret 2015; där hänvisning görs till sidorna 5–21, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 5, balansräkningen på sidorna 6–8, kassaflödesanalys på sidorna 9–10, noter på sidorna 11–20 och revisionsberättelsen på sidan 21,
- Intervaccs årsredovisning avseende räkenskapsåret 2016; där hänvisning görs till sidorna 7–21, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 7, balansräkningen på sidorna 8–9, förändringar i eget kapital på sidan 5–6, kassaflödesanalys på sidan 10, noter på sidorna 11–18 och revisionsberättelsen på sidorna 19–21, och
- Intervaccs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2017; där hänvisning görs till sidorna 7–10, varvid resultaträkningen återfinns på sidan 7, balansräkningen på sidan 8, kassaflödesanalys på sidan 9 och förändringar i eget kapital på sidan 10.

Ovanstående handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Intervaccs webbplats, www.intervacc.se/investerare/rapporter/.

Handlingar tillgängliga för inspektion

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

- Intervaccs och dess dotterbolags bolagsordning.
- Intervaccs och dess dotterbolags årsredovisningar (inklusive revisionsberättelse) avseende räkenskapsåren 2015 och 2016.
- Intervaccs bokslutskommuniké avseende räkenskapsåret 2017.
- Detta Prospekt.



Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på tillämplig lagstiftning vid tidpunkten för Prospektets upprättande och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och svenska aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för (i) värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade, (iii) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag, eller (iv) aktier som innehas via kapitalförsäkring.

Särskilda skatteregler som inte är beskrivna kan vara tillämpliga också för andra kategorier av aktieägare, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Bolaget är listat på Nasdaq First North, vilket inte utgör en reglerad marknad. För att aktier som inte är noterade på en reglerad marknad ska anses marknadsnoterade i inkomstskattelagens mening krävs att aktierna är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket anser att ett värdepapper är marknadsnoterat om (i) avsikten är att det ska vara varaktigt noterat (teckningsrätt, interimaktie och liknande anses varaktigt noterat om moderaktien är marknadsnoterad), (ii) noteringarna om omsättning förekommer minst en gång var tionde dag, (iii) noteringarna finns tillgängliga hos bank, fondkommissionär, market maker eller annan och de ser till att uppgifterna sparas tom sjätte året efter noteringsåret, och (iv) uppgifterna lämnas ut till både aktieägarna och Skatteverket utan kostnad av den som offentliggör noteringen.

Bolaget åtar sig inte ansvar för att innehålla källskatt.

Obegränsat skattskyldiga Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier av olika serier i samma bolag inte aktier av samma slag och sort. Vidare kan nämnas att BTA (betalda tecknade aktier) inte anses vara av samma slag som nyemitterade aktier förrän beslut om nyemission registrerats vid Bolagsverket. För marknadsnoterade aktier kan alternativt schablonmetoden användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för

försäljningsutgifter. Om aktien anses utgöra en onoterad aktie är endast fem sjättedelar av kapitalvinsten skattepliktig, vilket motsvarar en faktisk skattesats om 25 procent.

Om omkostnadsbeloppet är högre än försäljningspriset uppkommer en kapitalförlust. Kapitalförlust på noterade aktier och andra delägarätter (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder) kan kvittas mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter under samma år. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Kapitalförlust på onoterade aktier och andra delägarätter kan till fem sjättedelar kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under samma år (förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder), och om full kvittning inte kan ske är fem sjättedelar av överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt kommunal fastighetsavgift och fastighetsskatt. Sådan skatte-reduktion medges med 30 procent för underskott som inte

överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för underskott där-
över. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Utdelning

Utdelning på onoterade aktier i svenska aktiebolag tas upp till fem sjättedelar i inkomstslaget kapital, vilket ger en effektiv beskattning om 25 procent medan utdelning på noterade aktier beskattas med 30 procent. För fysiska personer som är obe-
gränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelningar med 30 procent av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktier på investeringssparkonto

Vad som sägs ovan om kapitalvinst, kapitalförlust och utdelning gäller inte för aktier som innehas på ett investeringssparkonto, där det istället sker en schablonbeskattning baserad på värdet av tillgångarna på kontot. En schablonintäkt beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan per utgången av november året före beskattningsåret ökad med en procentenhet. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Denna schablonintäkt beskattas som inkomst av kapital.

Onoterade aktier kan inte förvaras på ett investeringsspar-
konto. Vid en avnotering av en noterad aktie som förvaras på ett investeringssparkonto kommer aktien att bli en kontofräm-
mande (otillåten) tillgång på kontot. Det finns särskilda regler om hur länge en kontofrämmande tillgång får finnas kvar på ett investeringssparkonto och hur anskaffningsvärdet på tillgången ska beräknas när den tas ut från kontot.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning och utdelning

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster inklusive kapital-
inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent för det fall aktierna inte anses omfattas av de särskilda regler som gäller för näringsbetingade andelar. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under stycket "Fysiska personer".

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

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter i Bolaget som är begränsat skattskyldiga och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bolaget. Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är obe-
gränsat skattskyldiga i Sverige beskattas i Sverige vid försäljning av delägarätter (t.ex. aktie, teckningsrätt, konvertibel inlösenrätt och säljrätt som avser aktier och andel i investeringsfond) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller vid något av de tio närmaste föregående kalenderåren varit bosatta eller stadig-
varande vistats i Sverige. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt med 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade finns tillgängliga. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltar-
registrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalender-
året efter utdelningen. Erhållandet av teckningsrätter utlöser inte någon skyldighet att erlægga kupongskatt.

Adresser

Bolaget

Intervacc AB (publ)

Västertorpsvägen 135
129 44 Hägersten
Sverige
08-120 10 600
(www.)intervacc.se

Finansiell rådgivare

Remium Nordic AB

Humlegårdsgatan 20
114 46 Stockholm
Sverige
08-454 32 00
(www.)remium.com

Legal rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB

Mäster Samuelsgatan 20
Box 1065
101 39 Stockholm
Sverige
08-527 70 800
(www.)lindahl.se

Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB

113 89 Stockholm
Sverige
08-5065 1795
(www.)aktieinvest.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 191
101 23 Stockholm
Sverige
08-402 90 00
(www.)euroclear.com

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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



Intervacc AB (publ)

Västertorpsvägen 135

129 44 Hägersten

Sverige

08-120 10 600

(www.)intervacc.se