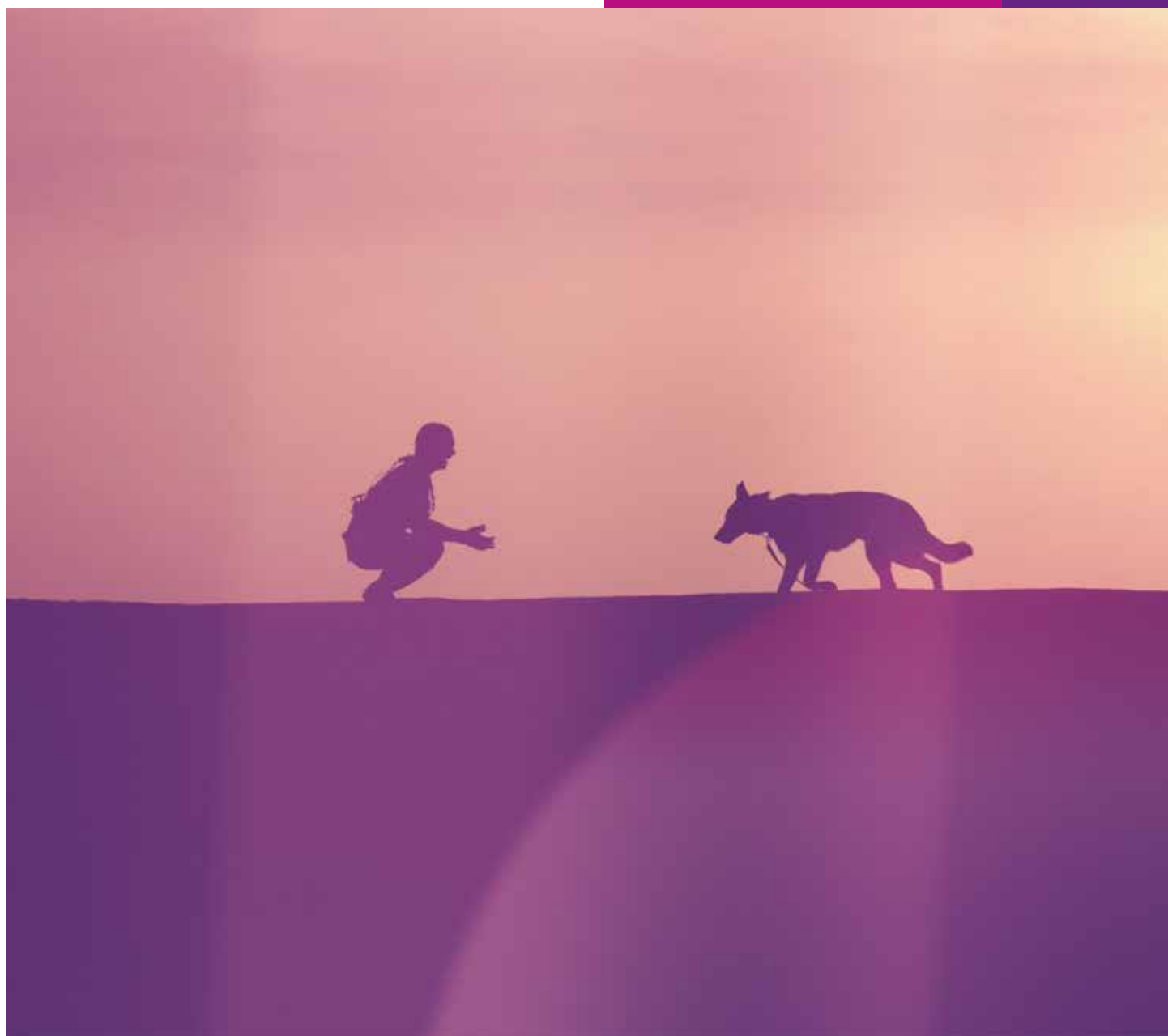




**Bolagsbeskrivning  
Panion Animal Health AB (publ)  
Juli 2017**



# Innehållsförteckning

Viktig information	3
Riskfaktorer	4
Bakgrund och motiv	7
Vd-ord	9
Verksamhetsbeskrivning	10
Historik	14
Styrelse, ledande befattningsinnehavare och revisor	15
Finansiell information i sammandrag	21
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	27
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	28
Aktiekapital och ägarförhållanden	30
Bolagsordning	32
Legala frågor och övrig information	33
Ordlista	35
Adresser	36

## Definitioner

I detta dokument gäller följande definitioner om inget annat anges: 'Bolagsbeskrivning' avser denna Bolagsbeskrivning, inklusive till Bolagsbeskrivning tillhörande handlingar. 'Panion' eller 'Bolaget', avser Panion Animal Health AB (publ), med organisationsnummer 559018-4171. Med 'Euroclear' avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074.

# VIKTIG INFORMATION RÖRANDE BOLAGSBESKRIVNINGEN FÖR PANION ANIMAL HEALTH AB (PUBL)

## Allmänt

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med till exempel bestämmelserna i Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Bolagsbeskrivningen har inte heller godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Dokumentet har godkänts av AktieTorget i enlighet med AktieTorgets noteringsavtal. Godkännandet innebär inte någon garanti från AktieTorget om att sakuppgifterna i Bolagsbeskrivningen är korrekta eller fullständiga.

Bolag vars aktier handlas på AktieTorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en sk reglerad marknad. AktieTorget har genom sitt noteringsavtal valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler. En investerare bör dock vara medveten om att handel med aktier noterade utanför en sk reglerad marknad kan vara mer riskfylld.

En investering i aktier är alltid förenad med viss risk (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Panion och denna Bolagsbeskrivning, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Bolagsbeskrivningen inklusive till Bolagsbeskrivningen tillhörande handlingar. Tvist med anledning av innehållet i Bolagsbeskrivningen eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

## Information om Aktietorget

AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansin-

spektionens tillsyn. AktieTorget driver en sk MTF-plattform. Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal som syftar till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs.

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nasdaq Stockholm AB. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på AktieTorget kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär.

Noteringsavtalet och aktiekurser återfinns på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

## Framtidsinriktad information

Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Bolagsbeskrivningen som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör", "planerar", "uppskattar" eller liknande uttryck som identifierar information som framtidsinriktad. De uttalanden av framtidsinriktad karaktär som finns i Bolagsbeskrivningen återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling och gäller vid tidpunkten för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen. Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga och gjorda i enlighet med vad Bolaget känner till. Bolaget lämnar inga garantier avseende riktigheten i de framtidsinriktade uttalanden som lämnas här eller att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt.

Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och avser och är beroende av omständigheter inom, och utanför, Bolagets direkta och indirekta kontroll. Presumptiva investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Bolagsbeskrivningen beaktat att

framtida resultat och utveckling kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Bolagsbeskrivningen avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, marknadsplats regelverk eller andra föreskrifter.

## Information från tredje part

Bolagsbeskrivningen innehåller information som har hämtats från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna innebära att den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

## Bolagsbeskrivningens tillgänglighet

Bolagsbeskrivningen finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.panion-animalhealth.com](http://www.panion-animalhealth.com).

## Tillämplig lagstiftning

Svensk materiell rätt är exklusivt tillämpligt på Bolagsbeskrivningen inklusive till Bolagsbeskrivningen hörande handlingar. Tvist med anledning av innehållet i Bolagsbeskrivningen eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

# Riskfaktorer

En investering i aktier är förknippad med risk. Nedan anges risker som kan få betydelse för Panions verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på aktierna och Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna väsentligt påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Panion kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna bör beaktas tillsammans med övrig information i denna Bolagsbeskrivning.

## Risker relaterade till verksamheten

Metoden att injicera läkemedel direkt i hjärnan innebär en risk. Injektion direkt i hjärnan måste genomföras under sterila, kirurgiska förhållanden och utföras av personer med särskild kompetens, för exempel djurläkare med specialkompetens inom cancerbehandling. Metoden kommer i de flesta fall därför inte att kunna utföras på mindre allmänna veterinärkliniker utan behöva utföras på djursjukhus. Det kommer också att finnas hundägare, som inte anser att injektion i hjärnan är en acceptabel behandlingsform, även om hunden inte har andra möjligheter att bli behandlad för sin epilepsi. Detta kan leda till att Panions försäljning inte utvecklas som planerat eller att metoden inte godkänns för behandling.

## Marknad och konkurrens

Att utveckla en innovation till en färdig behandlingsmetod tar lång tid. Inte minst därför är det osäkert om det kommer att finnas någon marknad för Panions behandlingsmetod när den är färdigutvecklad och hur stor denna marknad i sådana fall kommer att vara, liksom vilka konkurrenter som Bolaget kommer att möta när de når marknaden. Bolagets möjligheter att etablera sig på marknaden är även beroende av dess förmåga att i viss mån kunna ersätta befintliga behandlingsmetoder. Skulle ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En annan risk är att Panions konkurrenter, som i många fall har större resurser än Bolaget, utvecklar alternativa metoder som är effektivare, säkrare eller billigare än Panions. Detta kan

leda till att Bolagets behandlingsmetod inte genererar intäkter i uppskattad utsträckning, vilket kan påverka Bolagets resultat negativt.

## Kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden

Innan Panions behandlingsmetod kan lanseras krävs godkännande av regulatoriska myndigheter, i USA krävs ett godkännande från Food and Drug Administration (FDA) och inom EU krävs ett godkännande från European Medicines Agency (EMA). Behandlingsmetoden måste innan den godkänns för marknadsföring genomgå ett antal kliniska prövningar. Det finns en risk att Panions inte uppnår erforderliga resultat vid sådana prövningar och att nödvändiga godkännanden således inte erhålls. Det kan komma att ställas krav på ytterligare studier eller prövningar för att erhålla godkännande, vilket kan såväl försena utvecklingen av Bolagets behandlingsmetod som öka kostnaderna.

Även om nödvändiga tillstånd erhålls kommer Bolaget och dess behandlingsmetod att stå under tillsyn av regulatoriska myndigheter i länder där behandlingsmetoden marknadsförs. Uppdags tidigare okända problem kan det leda till begränsningar i användandet av behandlingsmetoden eller att godkännandet helt dras tillbaka.

Problem med erhållande eller bibehållande av godkännanden kan väsentligt påverka Panions verksamhet, resultat och finansiella ställning beroende av samarbetspartners och underleverantörer

## Samarbetspartner

Panion har etablerat ett tätt samarbete med CombiGene rörande Bolagets epilepsiprojekt. Panion letar aktivt efter andra läkemedelsprojekt inom veterinärmedicin, målet är att ilicensiera

andra läkemedelskandidater samt att i nära samarbete med andra läkemedelsbolag och institutioner ta fram nya veterinärmediciner. Om någon av dessa partners skulle försättas i en position som försvårar eller försenar partnerns åtaganden inom ramen för samarbetet eller affärsförhållandet uppkommer risk Bolagets verksamhet påverkas på ett negativt sätt.

## Finansieringbehov och kapital

Panions verksamhet är kostsam samtidigt som Bolaget än så länge inte genererar några intäkter. Detta innebär att Panion behöver tillgång till extern finansiering. Det föreligger alltid en risk för att Panion inte kommer ha möjlighet att få tillgång till sådan finansiering alternativt att finansiering enbart kan erhållas på villkor som Bolaget inte kan acceptera. Misslyckas Panion med den framtida finansieringen av sin verksamhet kan det komma att påverka Bolagets utveckling, verksamhet och finansiella ställning negativt. Eftersom Panions resurser är begränsade är det vidare av vikt att dess resurser disponeras på ett för Bolaget bra sätt. Det finns dock en risk för att Bolaget misslyckas med att på ett lämpligt sätt kanalisera resurserna och att Bolaget därmed drabbas av finansiella problem.

## Immaterialrättigheter

Bolaget innehar idagsläget inga egna patent. Mer om immaterial rättigheter och patent kopplade till CombiGene finns under avsnittet 'Legala frågor och övrig information'. Värdet i Panion är till stor del beroende av förmågan att i framtiden erhålla och försvara patent samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Patentskydd kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Risken finns att patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger till-

räckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. Det är normalt förenat med stora kostnader att driva process om giltigheten av ett patent. Konkurrenter kan genom tillgång till större ekonomiska resurser ha bättre förutsättningar än Panion att hantera sådana kostnader. I vissa rättsordningar kan dessa kostnader drabba Panion även vid ett i övrigt positivt utfall för Bolaget. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd för sina innovationer kan konkurrenter ges möjlighet att fritt utnyttja innovationerna, vilket kan komma att påverka Bolagets förmåga att kommersialisera sin verksamhet negativt. Dessutom kan möjligheten för Bolaget att sluta viktiga samarbetsavtal försämrats. Det kan inte heller uteslutas att framtida patent som beviljas för andra än Panion kan komma att begränsa Bolagets möjlighet att kommersialisera sina immateriella tillgångar, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Det finns även en risk för att Panion gör intrång i andras immateriella rättigheter och drabbas av krav på ersättning för det. Bolaget kan i sådana fall förbjudas vid vite att fortsätta använda sådana rättigheter.

### Licensavtal med CombiGene

En ytterligare riskfaktor är kopplat till avtalet med CombiGene. Om avtalet sägs upp till följd av händelser i CombiGene då aktiveras en uppsägningsklausul som ger Panion en marknadsmässig ersättning i enlighet med licensavtalet, se Legala frågor och övrig information/Licensavtal. Om utvecklingen har kommit långt, finns det risk för detta belopp inte helt täcker Panions sammanlagda utvecklingskostnader. Dessutom åligger det Panion att betala royaltavgifter baserat på Bolagets försäljning av epilepsiläkemedel till hundar och katter, vilket kommer att påverka Bolagets resultat.

### Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisken avser risken för att en motpart inte fullgör sina åtaganden att betala en fordran som Panion har. I dagsläget har Panion en motpartsrisk som är kopplat till licensavtalet med CombiGene där CombiGene skall under visa omständig-

heter betala 2 MUSD, se Legala frågor och övrig information/Licensavtal. Om motparten inte skulle kunna fullgöra sitt åtaganden mot Panion kan Bolagets resultat och finansiella ställning komma att påverkas negativt.

### Nyckelpersoner

Panions framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Panion har träffat anställningsavtal med sin vd och konsultavtal med nyckelpersoner på villkor som Bolaget bedömer vara marknadsmässiga. Panion ser hela sin personal som en stor tillgång och arbetar därför kontinuerligt med att upprätthålla en god personalpolitik. Trots detta finns det inte någon garanti för att Bolaget kommer att kunna behålla dessa nyckelpersoner eller kommer att kunna rekrytera ny kvalificerad personal.

### Beroende av samarbeten

Panion avser att samarbeta med underleverantörer av prekliniska och kliniska tjänster. Bolaget är i varierande grad beroende av att sådana samarbeten fungerar väl för att kunna utveckla sin behandlingsmetod och för att säkerställa att behandlingsmetoden granskas på ett tillräckligt och ändamålsenligt sätt.

Bolaget avser även att samarbeta med andra bolag för att dela på de kostnader och risker som uppstår i en utvecklingsprocess. Om Panion inte kan hitta sådana samarbetspartners kan det komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Sekretess

Panion är beroende av att även sådana företagshemligheter som inte omfattas av patent eller andra immaterialrätter kan skyddas, bland annat information om uppfinningar som ännu inte patent-sökts. Även om Panions befattningshavare och samarbetspartners normalt omfattas av sekretessåtaganden finns det en risk att någon som har tillgång till företagshemligheter sprider eller använder informationen på ett sätt som kan skada Panion, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### Lagstiftning

Panions verksamhet omfattas av en mängd regulatoriska krav. Genomgripande förändringar av lagstiftning och regelverk avseende Bolagets verksamhet, såväl i Europa som i andra delar av världen, kan innebära ökade kostnader, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Panions verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Aktiekursens utveckling

En investering i Panion är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan utvecklas negativt av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot. Det finns en risk för att Panions aktiekurs i framtiden kan komma variera kraftigt, bland annat till följd av delårsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

### Ägare med betydande inflytande

Panions ägande är till stor del koncentrerat till ett fåtal stora aktieägare. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämman, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sätt alla Bolagets tillgångar, samt andra typer av företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen

påverka aktiekursen negativt eftersom vissa investerare ibland ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration.

### Utspädning i samband med framtida emissioner

Panion kan i framtiden komma att besluta om emissioner av ytterligare aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler för att anskaffa ytterligare kapital. Alla sådana ytterligare emissioner riskerar att minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinsten per aktie för det fall befintliga aktieägare inte vill eller kan utnyttja sin företrädesrätt eller en emission riktas till en eller flera externa investerare. En eventuell nyemission riskerar därtill att få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

### Utdelning

Under den period som omfattas av den finansiella historiken i denna Bolagsbeskrivning har ingen utdelning beslutats i Panion. Beroende på Bolagets resultat samt behov av bland annat framtida investeringar, kliniska studier, patent, produktutveckling och försäljning finns det en risk för att Bolaget inte kommer att besluta om framtida utdelningar.

### Likviditetsbrist

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Panions aktie. Även om Bolagets aktier blir föremål för handel kan graden av likviditet i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt.

## Bakgrund och motiv

Panion Animal Health AB bildades så sent som 2015 som ett helägt dotterbolag till CombiGene AB. CombiGenes verksamhet kan sägas ha sin grund 1999 då forskarna Merab Kokaia från Sverige och David Woldbye från Danmark träffades på en bankett i samband med en internationell epilepsikonferens på Caymanöarna. De två forskarna förenades i den ömsesidiga målsättningen att utveckla nya behandlingsformer för människor som lider av epilepsi. Ett nära samarbete kom under de följande åren att formas i Öresundsregionen.

Mycket av forskningen kom att kretsas kring signalsubstansen neuropeptid Y ("NPY") som är den vanligast förekommande neuropeptidtransmittorn i djur- och människohjärnan. Anledningen var att ett flertal studier hade indikerat att hjärnan ökar produktionen av NPY i nyckelregioner, exempelvis i hippocampus, efter ett epileptiskt anfall. Forskarna antog att den ökade produktionen av NPY var kroppens sätt att försöka försvara sig mot ytterligare epileptiska anfall. Emellertid föreföll inte den naturliga ökningen av NPY vara tillräcklig för att kunna avvärja anfällen när en individ väl hade utvecklat epilepsi. Den generella idén har hela tiden varit att med hjälp av genterapi öka koncentrationen NPY i det hjärnområde där det epileptiska anfallet har sin början, vilket ofta är hippocampus, och på så vis stärka kroppens naturliga försvar mot anfall.

Till stor del utövas NPY:s anfallshämmande effekt genom Y2-receptorer som "tar emot" transmittorn NPY. Woldbye och Kokaia lyckades demonstrera att man fick en tydligare anfallshämmande effekt om en förhöjd nivå av NPY kombinerades med ökat innehåll av Y2 än vad som var fallet om de överrepresenterades var för sig. Under flera års tid verkade det dessvärre vara mer eller mindre omöjligt att utveckla nya mediciner som kunde dra nytta av forskarlagets stora upptäckt. Framsteg inom genterapin möjliggjorde dock detta och en ny metod, varigenom det med hjälp av genterapiteknik gick att föra in NPY och Y2-receptorer direkt i hjärnceller, kunde utvecklas. I samband härmed bo-

lagiserades forskningen i CombiGene år 2007 och patentansökningar för den nya behandlingsmetoden upprättades och skickades in till behöriga myndigheter i USA och Europa.

Genom att implementera modern genterapiteknik har en behandlingsmetod kunnat utvecklas där gener injiceras direkt i det drabbade hjärnområdet med hjälp av virala vektorer. En viral vektor – eller närmare bestämt en rekombinant adeno-associerad viral vektor – är ett icke skadligt virus som programmerats med genetisk kod. Denna kod kan med hjälp av virusbäraren föras in i celler för att instruera cellerna att exempelvis överproducera NPY och Y2. CombiGenes behandlingsmetod har hittills visat lovande resultat i försök på epilepsimodeller i djur (in vivo). Bolaget har dessutom visat att NPY kan minska drabbade nervcellers retbarhet vid försök med vävnad från mänskliga epilepsipatienter (in vitro), vilket indikerar att behandlingen har potential att hämma epileptiska anfall såväl på människor som på djur.

Panion knoppades av för att skapa ett eget företag med en produktportfölj med inriktning på djur. Kunskap om framtagning samt kommersialisering av genterapibehandlingar är olika mellan humanmedicin och djur, därav valde CombiGene att knoppa av Panion till ett självständigt företag. Genom att dela ut Panion från CombiGene och tillsätta en ny styrelse och ledning med kompetens inom djurmedicin skapas förutsättning för att bli en ledande tillverkare av djurmedicin baserad på genterapi.

Panion befinner sig idag i en mycket intressant fas där nästa steg är att genomföra kliniska studier.

Styrelsen för Panion ser en anslutning av Bolagets aktie till AktieTorget som ett viktigt steg för att förverkliga Bolagets affärsplan och uppsatta mål. Noteringen ger befintliga ägare möjlighet till ordnad och transparent handel i Bolagets aktie, samtidigt som Bolaget erhåller tillgång till kapitalmarknaden. Valet av marknadsplats har gjorts med hänsyn till att en notering på en marknadsplats med väl fungerande regelverk och övervakning ger Bolaget en kvalitetsstämpel gentemot kunder, samarbetspartners, myndigheter, kapitalmarknadens aktörer samt Bolagets framtida partners.

Styrelsen för Panion är ansvarig för informationen i denna Bolagsbeskrivning, vilket har upprättats med anledning av den föreliggande noteringen på Aktietorget. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna Bolagsbeskrivning är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

*Hässleholm den 3 juli 2017*

*Styrelsen*

**”Prekliniska djurstudier har visat att CombiGenes behandlingsmetod kan förhindra epilepsianfall, är säker och inte tycks ge några märkbara bieffekter”**

*Anja Holm  
Vd Panion Animal Health AB*





## Vd har ordet

I oktober 2016 delades det då helägda dotterbolaget Panion Animal Health AB ut till CombiGenes aktieägare. Bakgrunden är idén om att CombiGenes behandlingsmetod mot epilepsi för människor också kan fungera när det gäller hundar.

Panion arbetar med genterapi för att öka livskvaliteten för djur med allvarliga sjukdomar. Vårt mål är att inlicensiera projekt med innovativa idéer vars vetenskapliga grund är utformad för att behandla sjukdomar hos människan, men som också har en outnyttjad potential i veterinärvård. Ofta har dessa projekt utvecklats och testats i djurmodeller, vilket innebär att värden kan lyftas över och nyttjas för djurpatienter med liknande sjukdomar. Målsättningen är att på sikt ha en utvecklings- och produktportfölj med tre till fem pågående projekt som ska matcha varandra i förhållande till när de kan nå marknaden.

Även om det finns många likheter mellan att utveckla behandlingsmetoder för husdjur och för människor finns det också viktiga skillnader. Framförallt är det billigare att utföra studier på djur och det är möjligt att gå fortare fram då det finns lägre regulatoriska krav vid utveckling av djurläkemedel.

En snabbare utvecklingsprocess till lägre kostnader innebär också något lägre risk. Panion uppskattar totala

utvecklingstiden av en komplett behandlingsmetod från inlicensiering till 3-4 år. Panions första inlicensiering är från CombiGene för epilepsi hos hundar. CombiGenes har genom att kombinera framsteg inom neurovetenskap och modern genteknik utvecklat en första behandlingsmetod som i prekliniska studier i råttor visat sig kunna förhindra epilepsianfall framkallat i experimentiella försök.

Panion uppskattar den totala möjliga försäljningen av sin behandling till mellan 25 och 50 miljoner dollar per år. Störst potential ser vi på den amerikanska marknaden.

Epilepsi och epileptiska anfall är ett allvarligt problem som drabbar ungefär 60 miljoner människor i världen. Även hundar och andra djur drabbas av epilepsi och vissa studier antyder att det till och med är vanligare bland hundar än bland människor. Prevalensen hos hundar är ca 1% men varierar starkt mellan raser, ända upp till 5-10%.

Epilepsi behandlas i nuläget med medicin och i vissa fall operation men vid medicinering är det många, uppskattningsvis cirka 30%, som inte erhåller en tillfredsställande effekt. Denna siffra gäller både människor och djur. Följaktligen finns ett stort behov av utveckling av nya behandlingsmetoder för epilepsi.



Kortfattat kan den behandlingsmetod Panion nu utvecklar förklarar med att en sammansättning av terapeutiska gener injiceras i det drabbade området av hjärnan.

För att inleda kliniska studier av behandlingsmetoden samt skapa förutsättning att i framtiden även kunna inlicensiera fler projekt till produktportföljen genomförde vi i maj en nyemission som tillförde Panion ca 7,5 miljoner kronor före emissionskostnader. Panion har även ansökt om upptagande till handel av bolagets aktier vid Aktietorget. Första handelsdag beräknas bli 6 juli 2017.

*Anja Holm,  
vd, Panion Health AB*

# Verksamhetsbeskrivning

Föremålet för Panions verksamhet är att kombinera genterapi för behandling av neurologiska och andra kroniska sjukdomar hos djur. Genom att lyfta CombiGenes innovation inom neurovetenskap och modern genteknik över till djursjukdomar vill vi utveckla en plattform för behandling av hjärn- och nervrelaterade sjukdomar. CombiGenes första behandlingsmetod har i prekliniska studier i råttor visat sig kunna förhindra epilepsianfall framkallat i experimentiella försök, och enligt styrelsens bedömning har genterapi, potential att användas även mot andra sjukdomar.

## Affärsidé

Bolaget ska utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av epilepsilikhanda tillstånd hos hundar och andra djur, samt utveckla och kommersialisera andra veterinärmedicinska produkter och nya behandlingsformer som kan ge sjuka djur bättre livskvalitet.

## Epilepsi

Epilepsi definieras som en dysfunktion i hjärnan och kännetecknas av återkommande, spontana anfall. Dessa anfall orsakas av abnorm elektrisk aktivitet i hjärncellerna. Det epileptiska anfallet karaktäriseras av korta, stereotypa, ofrivilliga rörelser som i regel följs av ryckningar och kramper i delar av eller i hela kroppen. Epilepsi är den vanligaste neurologiska störningen hos hundar. Liksom vid epilepsi hos människor kan det finnas olika anledningar till störningen. Diagnostiken följer i allmänhet samma mönster som hos människor och den första behandlingen är ofta ett oralt läkemedel, men det finns färre godkända mediciner för hundar än för människor. Dessutom finns skillnader i absorption, metabolism och eliminering vilket innebär att många läkemedel aldrig når veterinärmarknaden. För många hundar med epilepsi är tyvärr avlivning ett alternativ till ineffektiva läkemedel – en svår situation för djurets ägare.

Förekomsten av och symptomen på epilepsi varierar mellan olika hundraser, men ligger i intervallet 1–5 procent för alla hundar<sup>6</sup>. För vissa raser, Belgisk

Vallhund och Petit Basset Griffon Vendeen, kan förekomsten vara upp till 10 procent<sup>7</sup>. Detta signalerar att det finns en genetisk predisposition för epilepsi<sup>8</sup>.

Forskare anser att den epidemiologiska kunskapen om epilepsi hos hundar fortfarande är ofullständig. Till exempel visade en studie i Storbritannien att förekomsten av epilepsi var 0,62 procent men att variationen i förhållande till ålder, kön och ras var stor<sup>9</sup>. Andra studier har uppskattat förekomsten av epilepsi bland hundar så hög som 7 procent<sup>10</sup>. Panions egen, om än begränsade, undersökning visar att förekomsten är cirka 2 procent (Panion intern data, 2016). Även hos människor uppskattas förekomsten av epilepsi i ett brett intervall<sup>11</sup>.

Bolaget kommer i beräkningar anta en förekomst på 1 procent, även om den faktiska förekomsten hos hundar kan visa sig vara högre. Andelen epileptiska hundar där man inte kan hålla anfällen på tillfredsställande nivå med medicinsk behandling är cirka 30 procent<sup>12</sup>. Hundar som inte får tillräcklig hjälp av existerande läkemedel, eller får allvarliga biverkningar av dem, är Panions målgrupp för veterinärprodukten.

## Genterapi i korthet

Genterapi, vid neurologiska sjukdomar i allmänhet och vid epilepsi i synnerhet, befinner sig i utvecklingsstadiet. Tekniken går ut på att modifierade och

icke sjukdomsframkallande viruspartiklar används för att föra in nya rekombinerade gener i hjärnans nervceller. Detta görs genom att virusets egna gener ersätts med nya gener, som bärs av viruset och överförs till nervcellerna. Viruset kan inte längre föröka sig själv och är därför ofarligt.

## Behandlingsmetod och utvecklingskede

Hundar som har epilepsi kommer först att erbjudas medicinsk behandling av en veterinär. För cirka 70 procent lyckas man hålla nere antalet anfall på ett tillfredsställande nivå med läkemedel, medan 30 procent inte får tillfredsställande gensvar<sup>13</sup>. Dessa hundar kommer, efter utredning av en veterinär, scanning och uteslutande av andra faktorer såsom hjärntumörer, kunna hänvisas till behandling med genterapi.

Vanligtvis startar ett epilepsianfall från en viss plats i hjärnan och sprids därefter till andra delar av hjärnan. Det krävs specialistkunskaper, exempelvis onkologisk utbildning, för att injicera direkt i hjärnan och exakt träffa den plats där genterapi ger bästa möjliga effekt. Panion räknar med en injektion under djurets livstid, men detta kommer Bolaget att undersöka vidare.

Produkten kommer att vara en steril lösning av vektorpartiklar som kodar för humant NPY och humant Y2. Det är samma aktiva substans som i CombiGenes produkt till människor, men det kommer troligen att finnas

<sup>6</sup> Charalambous, M., et al. 2014. "Treatment in canine epilepsy - a systematic review." BMC Veterinary Research 10: 257-281.

<sup>7</sup> Weissl, J., et al. 2012. "Disease progression and treatment response of idiopathic epilepsy in Australian Shepherd dogs." Vet Intern Med 26: 116-125.

<sup>8</sup> Gulløv, CH, et al. 2011. "Epilepsy in the Petit Basset Griffon Vendeen: prevalence, semiology, and clinical phenotype." Vet Intern Med 25: 1372-1378.

<sup>9</sup> Kearsley-Fleet, L., et al. 2013. "Prevalence and risk factors for canine epilepsy of unknown origin in the UK." Vet Rec 172: 338.

<sup>10</sup> Koestner, A. 1989. "Neuropathology of Canine Epilepsy." Problems in Veterinary Medicine 1: 516-534.

<sup>11</sup> Patterson, EE. 2014. "Canine Epilepsy: An Underutilized Model." ILAR J 55: 182-186.

<sup>12</sup> Volk, H., et al. 2014. "Update on canine epilepsy: treatment advances." VetTimes. June 30.

<sup>13</sup> Volk, 2014, (VetTimes.co.uk) och "Canine and Feline Epilepsy. Diagnosis and management" Luisa De Risio och Simon Platt, 2014

skillnader i sammansättning, dos, och förpackningsmaterial. NPY och Y2-proteinsekvenser är nästan identiska hos människor, råttor och hundar, och vektormediets uttryck av dessa har visats i både råttor och hundar.

CombiGene och tillknutna forskare har gjort studier om säkerheten för injektioner av genterapivektorer i hjärnan hos försöksdjur (råttor och hundar), och resultaten visade inga signifikanta biverkningar eller ogynnsamma effekter på varken råttor eller hundar eller deras hjärnfunktion (egna studier). Dessa studier ger god grund för vidareutveckling av tekniken. Panion kommer att göra en klinisk studie med ett litet antal hundar med refraktär epilepsi, för att utvärdera hur effektiv och säker behandlingen är. Den första studien är planerad att genomföras på ett djursjukhus eller djurklinik i USA och beräknas påbörjas under andra halvan av 2017. Det förväntas att ta nio månader från första rekryteringen av potentiella kandidater till att en slutrapport publiceras. Panion gör en bedömning av totalkostnaden i form av tid, undersökningar, produktleveranser och övervakning för att driva studien. Resultatet kommer att variera beroende på hur framgångsrikt kandidater kan rekryteras till studien.

Därefter ska en multicenterstudie göras med hundar som har medicinsk refraktär epilepsi, och eventuellt görs även en jämförelse med ett existerande preparat eller en placeboprodukt. Antalet kandidater beräknas statistiskt beroende av den förväntade effekten, med en uppskattad tidsplan på 12 månader. Om god effekt uppnås i den första studien kan protokoll och förfaranden återanvändas i multicenterstudien. Dessa försök, och utveckling av produkten, kommer att genomföras under vägledning av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA.

Beroende på studieförloppet, och eventuellt andra krav från myndigheter, förväntas en utvecklingstid om cirka 4–5 år. Efter den tiden uppskattar Bo-

laget att epilepsipreparatet har erhållit ett godkännande för försäljning till hundpatienter i USA.

### Affärsmodell

Panions mål är att in-licensiera projekt med innovativa idéer vars vetenskapliga grund är utformad för att behandla sjukdomar hos människan, men som också har en outnyttjad potential i veterinärvård. Ofta har dessa projekt utvecklats och testats i djurmodeller, vilket innebär att värden kan lyftas över och nyttjas för djurpatienter med liknande sjukdomar. Beroende på hur projektet utvecklas kommer vi att samarbeta med andra företag inom produktutveckling, marknadsföring, distribution och andra verksamhetsdelar.

### Målsättning

Panion kommer att ha en utvecklings- och produktportfölj med tre till fem pågående projekt som ska matcha varandra i förhållande till när de kan nå marknaden. Fokus kommer att ligga på genterapi för andra djursjukdomar så som sjukdomar som berör ögon och leder samt ämnesomsättningen. Genom att arbeta med en styrelse och en ledning av mycket kompetenta och erfarna personer inom olika relevanta områden av veterinär produktutveckling, affärsutveckling och marknadsföring, kan Panion utnyttja personernas kunskap och styra utvecklingen av Bolagets produkter mycket mer effektivt.

Inom den första inlicensieringen för genterapibehandling av epilepsi hos hundar har Panion ett antal definierade mål de kommande åren:

### 2017

MUMS (Minor Use Minor Species) ansökan. Inleda kontakt med FDA för en Investigational New Animal Drug (INAD) ansökan och efterföljande pilotstudie. Skriva protokoll för pilotstudie. Starta pilotstudie för hundar i USA, baserat på icke GMP-klassificerat material.

### 2018

Inleda en så kallad Target Animal Safety (TAS) studie i samarbete med ett kommersiellt laboratorium, sk CRO (Contract Research Organisation). Efterfråga ett s.k. Innovation Task Force-möte med European Medicines Agency.

### Marknaden

I maj 2016 gjorde Panion en tidig marknadsundersökning (icke statistiskt säkerställd) baseras på en enkät till 101 hundägare i USA för att få veta deras inställning till behandling av epilepsi hos hundar. Undersökningen beskrev behandling i allmänna termer, och avslöjade inte att det handlade om genterapi. Av hundägarna hade 11 personer en hund med epilepsi och 2 personer hade fått diagnosen epilepsi på sin hund inom det senaste året. Sex av nio hundägare var villiga att spendera 500 dollar eller mer på en behandling direkt in i hjärnan på hunden, särskilt om det skulle kunna minska antalet attacker och mängden läkemedel. Några uttryckte att behandlingen lät "farlig", vilket dock kan lösas med information och utbildning för veterinärer och ägare.

Med en uppskattad förekomst av epilepsi på 1 procent, där 30 procent av dessa är medicinsk refraktär epilepsi<sup>14</sup>, har Bolaget uppskattat antalet potentiella kandidater. Bolagets mål är initialt den amerikanska marknaden eftersom där finns många hundar, det ofta är en stark länk mellan hund och ägare samt att det finns en ökad vilja att spendera mycket pengar på familjens djur i jämförelse med andra länder. I USA finns det 78 miljoner hundar<sup>15</sup>.

Med ovanstående uppskattningar (1 % x 30 % = 0,3 %) innebär detta att ett potentiellt underlag för Panions epilepsipreparat inom populationen är totalt 233 400 hundar i USA. Om man ökar den uppskattade förekomsten av epilepsi till 2 procent ger det ett underlag om cirka 500 000 hundar enkom i USA.

<sup>14</sup> Volk, 2014, (Vettimes.co.uk) och "Canine and Feline Epilepsy: Diagnosis and management" Luisa De Risio and Simon Platt

<sup>15</sup> Statista.com, januari 1. Data från mars 31, 2016. <http://www.statista.com/statistics/198100/dogs-in-the-united-states-since-2000/>.

<sup>16</sup> The European Pet Food Industry, 2014. Facts and Figures, 2014. Report, Brussels: FEDIAF

Europa är givetvis också en intressant marknad för Panions preparat. I Frankrike, Tyskland, Italien, Storbritannien och Spanien finns det totalt 35 miljoner hundar<sup>16</sup>, vilket skulle utgöra potentiellt 105 000 kandidater. Dessutom är andelen hundar med djurförsäkring hög i många europeiska länder (Sverige 40 %, Storbritannien 25 %, Norge 14 %<sup>17</sup>.)

Årliga kostnaderna för medicin och tester för en hund med epilepsi varierar mellan 500 och 5 000 USD beroende på komplexiteten i sjukdomsbilden<sup>18</sup>. Djurägare är vana vid höga kostnader för olika veterinärbehandlingar. Till exempel är det höga kostnader för behandlingar av lymfom (cancer) hos hundar där priserna varierar från några tusen och upp till 10 000 USD<sup>19</sup>.

För att uppskatta en prismodell har styrelsen för Panion uppskattat ett försäljningspris till kliniker om 2 000 USD och en behandlingskostnad för djurägaren om 4 000 USD. Panions behandlingskostnad som är en engångskostnad att jämföras med en årligt återkommande kostnad enligt ovan om 500 - 5000 USD. Det innebär 2 000 USD till kliniken för diagnos, behandling, uppföljning och övrigt. Om produktionskostnaden per dos är 300 USD skulle Panions marginal hamna på 1 700 USD per kandidat, som även bör omfatta försäljning och marknadsföring, skatter, avgifter och andra avgifter. Den uppskattade produktionskostnaden är mycket grovt beräknad då det är väldigt tidigt i processen, Panion saknar bland annat information om priser för GMP-produktionen. GMP, Good Manufacturing Practice, är en kvalitetsstandard som reglerar registrering och validering av processer och procedurer vid framställning och kontroll av läkemedel.

Modellberäkningar baserade på ovanstående siffror visar att en årlig försäljning på 25 miljoner till 50 miljoner dollar inte är orealistisk. Till exempel kan Panion uppnå en omsättning på 23 miljoner USD med en tioprocentig marknadspenetration baserat på ett pris om 1 000 USD per behandling.

Panion har internt gjort uppskattningar av kostnader som uppstår innan försäljning av behandlingen kan komma igång. Kostnaderna uppkommer främst i samband med kliniska studier på hundar samt etablering och genomförande av utvecklingsprogram för behandlingen samt när Bolaget söker godkännande hos FDA. I dagsläget har Bolaget uppskattat dessa kostnader till följande: 700 000 USD för kliniska prövningar, 400 000 USD för produkt-specifik utveckling (CMC) samt 500 000 USD för övriga kostnader inklusive 200 000 USD för en FDA-ansökan. Den totala uppskattade kostnaden är därmed 1,6 MUSD.

<sup>17</sup> PWC. 2015. Animal Health: Strategy Playbook for an Evolving Industry. Report, New York: PriceWaterhouseCoopers.

<sup>18</sup> Khuly, okt 2012 ([www.embracepetinsurance.com/health/epilepsy-seizures](http://www.embracepetinsurance.com/health/epilepsy-seizures))

<sup>19</sup> CanineLymphoma.com, januari 1. Data från april 20, 2016. <http://www.caninelymphoma.com/canine-lymphoma-treatment-cost/>.



# Historik



Panion som är ett nybildat läkemedelsbolag delar en gemensam historia med CombiGene AB, CombiGenes aktier är noterade på Aktietorget sedan den 25 maj 2015.

## 1999 – 2005:

- Merab Kokaia och David Woldbye inleder 1999 ett forskningssamarbete för att utveckla nya behandlingsformer för människor som lider av epilepsi.
- Forskningen som CombiGenes verksamhet bygger på är i grunden ett akademiskt projekt som bedrevs på Lunds Universitet och Köpenhamns Universitet.
- Forskning bedrivs avseende NPY på grund av att ett flertal studier hade indikerat att kroppen ökar produktionen av NPY i hjärnans nyckelregioner efter ett epileptiskt anfall.
- Den generella idén bakom forskningen är att med hjälp av genterapi öka koncentrationen NPY i det hjärnområde där epileptiska anfall har sin början och på så vis stärka kroppens naturliga försvar mot anfall.

## 2005:

- Woldbye och Kokaia lyckas demonstrera att man får en tydligare anfallshämmande effekt om en förhöjd nivå av NPY kombineras med ökad nivå av Y2 än vad som är fallet om de överrepresenteras var för sig.

## 2007:

- Kokaias och Woldbyes forskning bolagiseras i CombiGene efter att framsteg inom genterapin gör det möjligt att med hjälp av genterapiteknik utveckla en metod för att föra in NPY och Y2-receptorer direkt i hjärnceller.
- Patentansökningar för CombiGenes behandlingsmetod upprättas och skickas in till behöriga myndigheter i USA och Europa.

## 2014:

- CombiGene genomför prekliniska djurförsök där CombiGenes genterapibaserade teknik testas avseende toxicitet. Resultaten indikerar att behandlingen är säker och inte ger några märkbara bieffekter.
- CombiGene genomför en riktad emission till ett antal investerare. Emissionen tillför Bolaget en emissionslikvid om 7 miljoner kronor före emissionskostnader.

- CombiGene omvandlas till ett publikt aktiebolag. I samband med detta genomförs omfattande ändringar i Bolagets ledning. Utöver Lars Thunberg, som kvarstår som styrelseledamot, nyväljs Arne Ferstad som styrelseordförande samt Per Ericsson.
- Bolaget erhåller patent i USA och Europa.

## 2015:

- CombiGene bildar ett helägt dotterbolag, Panion Animal Health AB, med syfte att vidareutveckla metoderna inom veterinärmedicin.

## 2016:

- Valet av kandidatvektor, vilken har getts beteckningen CG01, baserat dels på resultaten från två tidigare studier och dels på resultaten från två nya studier, jun.
- På CombiGene AB:s årsstämma 4 april 2016 beslutas att dela ut Panion Animal Health AB till CombiGene AB:s aktieägare. Avstämningsdag för utdelningen var den 30 september 2016.
- Panion tillsätter en ny VD och ledning samt tillsätter en ny styrelse, okt-nov.
- Licensavtal mellan Panion och CombiGene tecknades i december.

## 2017:

- Service- och Supplyavtal mellan Panion och CombiGene upprättats i februari.
- En riktad emission som tillför Panion ca 1 MSEK genomförs.
- Panion tecknar ett s.k. letter of intent att förvärva licens att utveckla den veterinärmedicinska behandlingen av GeneQuine:s genterapibehandling av artros hos hästar.
- En företrädesemission som tillför Panion ca 7,5 MSEK före kostnader genomförs.

# Styrelse, ledande befattningsinnehavare och revisor

## Styrelsen

Enligt Panions bolagsordning skall styrelsen bestå av minst tre ledamöter och högst åtta ledamöter samt högst fem styrelse-suppleanter. Panions styrelse består idag av fyra ledamöter inklusive ordförande vilka valt till nästa årsstämma. Bolaget har sitt säte i Lunds kommun i Skåne län. Information om nuvarande styrelseledamöter följer nedan.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och ledande befattningshavare	Större aktieägare
Lars Thunberg	styrelseordförande	2015	ja	nej
Elizabeth Willis	styrelseledamot	2016	ja	ja
Nerry Kamstrup	styrelseledamot	2016	ja	ja
Lars Friis Mikkelsen	styrelseledamot	2016	ja	ja

## Lars Thunberg, född 1966

Lars Thunberg, född 1966, är en av grundarna av CombiGene och var även dess styrelseordförande under perioden augusti 2013 till oktober 2014. Han har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och Lunds universitet.

Lars Thunberg är styrelseordförande för ett antal bolag, bland annat VA Automotive AB (publ) som är noterat på NASDAQ First North.

Lars Thunberg innehar 2 900 000 aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Civilekonom

Funktion	Företagsnamn	Period
Styrelseordförande	VA Components i Hässleholm AB	2012-06-26 -
Styrelseordförande	Lidhs Verktygsindustri Aktiebolag	2012-04-17 -
Styrelseledamot	CombiGene AB	2006-04-28 -
Styrelseordförande	Moderna Verktyg i Söderköping AB Konkurs avslutad 2013-06-25	2009-03-26 -2013-06-25
Styrelseledamot	Högskolan Kristianstad Holding AB	2012-06-18 -
Styrelseledamot	VA Engineering i Hässleholm AB	2013-11-14 -
Styrelseordförande	VA Automotive i Hässleholm AB	2008-10-22 -
Styrelseledamot	VA Automation i Hässleholm AB Upplöst genom fusion 2015-12-15	2010-12-17 - 2015-12-15
Styrelseledamot	SwePart verktyg i Tyringe AB	2011-06-01 -
Styrelseledamot	VA International AB Upplöst genom fusion 2014-12-30	2011-12-29 - 2014-12-30
Styrelseledamot	M & L Industriförvaltning AB	2012-05-23 -
Styrelseordförande	Camito Sweden AB	2015-10-26 -
Styrelsesuppleant	Hardmesch AB	2014-08-22 -
Styrelseordförande	Panion Animal Health AB	2016-08-30 -
Styrelseledamot	CombiGene Personal AB	2016-03-19 -
Styrelseordförande	aximed AB	2010-11-08 - 2015-12-11
Styrelseordförande	axichem AB	2010-11-08 - 2015-04-24
Styrelseledamot	Viscosens AB	2011-03-09 - 2012-11-27
Styrelseordförande	Veal Fastigheter AB	2011-12-05 - 2012-08-30
Styrelseledamot	Stockaby Affärsutveckling AB	2013-07-09 - 2015-12-15

Ägande i andra bolag, överstigande 10 procent av röster eller kapital:  
M & L Industriförvaltning AB och CombiGene AB



### **i** För mer information, kontakta:

Lars Thunberg, Styrelseordförande  
+46 70-143 30 40

[lars.thunberg@panion-animalhealth.com](mailto:lars.thunberg@panion-animalhealth.com)

## Elizabeth Willis, född 1961

Elizabeth Willis har över 30 års erfarenhet av att starta och utveckla företag. Hon har kompetens inom strategisk planering, förvärv, förhandling, produktutveckling, FDA och CE-märkningsprocesser för läkemedel, försäljning och marknadsföring.

Tidigare i karriären fanns Elizabeth Willis i Hoechst Group (nu Sanofi, Celanese och DuPont) där hon arbetade med flera nystartade företag i USA och Tyskland. Hennes sista befattning i Hoechst-gruppen var som vd för ett av deras dotterbolag. Hon har utvecklat och lanserat flera produkter, bland annat medicinsk utrustning och produkter för veterinärdiagnostik. Hon är en av grundarna, COO och styrelseledamot, i Boulder Diagnostics Inc, vars teknik förvärvades av Oxford Immunotec. Där ansvarade hon bland annat för utveckling och lansering av veterinärdiagnostiska produkter för borrelia och parasitdetektering. Elizabeth Willis har kandidatexamen (B.Sc.) i kemiteknik från Clemson University och en MBA från University of Houston.

Elizabeth Willis innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** B.Sc. inom kemiteknik, MBA



Funktion	Företagsnamn	Period
Vd, styrelseledamot	Orbit Genomics Inc.	2016-06-30 -
Styrelseledamot	Boulder Diagnostics, Inc.	2009-07-24 - 2013-07-29

Ägande i andra bolag, överstigande 10 procent av röster eller kapital: Boulder Diagnostics, Inc.

## Nerry Kamstrup, född 1965

Nerry Kamstrup är praktiserande veterinär med examen från Kungliga Veterinär- och Lantbruksuniversitetet i Köpenhamn och har mångårig erfarenhet från djurkliniker i Faxe, Vordingborg och Husum. Hon har arbetat i flera länder, bland annat i Maryland i USA, där hon fungerade som expert inom oftalmologi (ögonsjukdomar) vid en ögonklinik

Nerry är godkänd som veterinär i den danska Ögonpanelen sedan 2006 och har stor passion för ögonsjukdomar och ögonkirurgi. Hon är även certifierad av The European College of Veterinary Ophthalmologists (ECVO). Denna specialistutmärkelse kräver att hon deltar i ett stort antal kurser och kongresser inom området ögonsjukdomar.

Nerry Kamstrup innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Veterinär

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag





## Lars Friis Mikkelsen, född 1968

Lars Friis Mikkelsen är vd för Ellegaard Göttingen Minipigs som producerar försöksgrisar för forskning. Han är även grundare av LarSolution som erbjuder farmakologisk utveckling och affärsutveckling. Lars har arbetat med farmakologi och försöksdjur, inklusive forskning kring djurskydd, under många år hos Novo Nordisk och MSD/Merck, senast som chef för in vivo-farmakologi.

Tidigt i sin karriär var han veterinär i Rønde, med veterinärexamen från Köpenhamn 1994. Han är styrelsemedlem i Europeiska Animal Research Association (EARA) och ordförande i Large Animals Topic Group, The European Federation of Pharmaceutical Industries and Associations (EFPIA).

Lars Friis Mikkelsen innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Veterinär, MBA, MLAS

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag



## Ledande befattningshavare

### Anja Holm, född 1965 Vd, DVM

Anja Holm har många års erfarenhet kring europeiska godkännanden av veterinärmedicinska läkemedel, kliniska försök, lagstiftning och internationella förhandlingar. Hon har arbetat i veterinärkommittén i den europeiska läkemedelsmyndigheten EMA i 12 år, varav sex år som ordförande, med bland annat innovativa läkemedel, genteknologi och vacciner.

Vid den danska Läkemedelsstyrelsen var hon anställd som vetenskaplig handläggare för veterinärmedicin i 18 år och har senast haft rollen som sektionsledare för kliniska försök. Tidigare i karriären har Anja arbetat som veterinär i fyra år samt har deltagit i ett forskningsprojekt om DNA-vaccin på det danska virusinstitutet. Hon tog sin veterinärexamen i Köpenhamn 1994.

Anja Holm innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Veterinär, Business Pract. (NLP), Management utbildning



### **i** För mer information, kontakta:

Anja Holm, CEO, DVM

+45 22 94 6 600

[anja.holm@panion-animalhealth.com](mailto:anja.holm@panion-animalhealth.com)

Funktion	Företagsnamn	Period
Vd/ägare	Central VetPharma Consultancy	2016-06-15 -

Ägande i andra bolag, överstigande 10 procent av röster eller kapital: Inget

**Anni Acs, Född: 1972**  
**CFO, BSc**

Anni Acs har lång erfarenhet av redovisning och ekonomistyrning. Idag arbetar Anni Acs som CFO för First North noterade VA Automotive AB. Hon har tidigare arbetat som CFO på FAAC Nordic AB samt som Controller på Investment AB Seven Summits och Atos Medical AB. Anni Acs har en BSc inom ekonomi från Högskolan i Halmstad.

Anni Acs innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** BSc inom ekonomi

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag



**Niels-Erik Manniche, född 1960**  
**Director Regulatory Affairs, DVM**

Niels-Erik Manniche har varit praktiserande veterinär, men har tillbringat de senaste 25 åren inom läkemedelsindustrin för veterinärmedicin, bland annat med befattningar inom regulatoriska processer, kliniska försök och säkerhetsövervakning av läkemedel. Han har tidigare arbetat för MSD Animal Health, Leo Pharmaceuticals Animal Health, Schering-Plough Animal Health, Intervet Danmark AS och Pharmacia Denmark Animal Health. Niels-Erik Manniche är cand.med. vet. med examen från Kungliga veterinärhögskolan och Lantbruksuniversitetet i Köpenhamn.

Niels-Erik Manniche innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Veterinär

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag



**Carlos N. Velez, född 1967**  
**Director Business Development, PhD, MBA**

Carlos Velez har stor erfarenhet av inköp, utvärdering och licensiering av nya produkter, bland annat inom djurhälsa. Han var tidigare Chief Business Officer (CBO) vid Lantix Therapeutics i England och har varit chef för affärsutvecklingen vid Penwest Pharmaceuticals, där han var ansvarig för utlicensiering av 505(b)(2)-program samt för att söka och analysera projekt inom neurologi för inlicensiering.

Andra tidigare arbetsgivare är Forest Labs, Frankel Group (nu Huron Consulting) och Genencor International. Carlos Velez har kandidatexamen (B.Sc.) i farmakologi från Albany College of Pharmacy, är doktor (Ph.D.) i farmakologi vid University of North Carolina i Chapel Hill och har en MBA från Rochester Institute of Technology.

Carlos N. Velez innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Ph.d. i farmakologi, Master of Business Administration (MBA)

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag



## FORTS STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSSINNEHAVARE OCH REVISOR

### Angivna innehav och engagemang i andra bolag

Styrelse- och ledningspersonernas angivna innehav av värdepapper i Panion avser både privata äganden och äganden genom närstående eller bolag som kontrolleras av personen.

I förteckningarna över styrelseledamöternas övriga engagemang ingår pågående eller under de senaste fem åren avslutade styrelseuppdrag i andra aktiebolag, i enlighet med utdrag ur Näringslivsregistret hos Bolagsverket per den 5 april 2017, samt uppgifter om äganden överstigande tio procent i övriga bolag, vilka uppgivits av respektive befattningshavare.

*Befattningsbeskrivningarna är uppställda så att den pågående eller senaste befattningen anges först. Eventuella uppehåll i styrelseengagemang i ett visst bolag kan ha förekommit.*

### Bolagsstyrning

Styrelsen väljs av bolagsstämman. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Vid årsstämma kan även revisionsbolag eller revisor väljas. Val av revisor sker normalt med längre förordnande än ett år.

Bolaget utser inte någon valberedning. Enskilda aktieägare framlägger förslag till styrelseledamöter eller andra valbara befattningshavare till Bolagets styrelse inför upprättande av kallelse till bolagsstämman. Vd'n utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets

löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för vd. Vd'n ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk Kod för Bolagsstyrning och har ej åtagit sig att frivilligt följa den. Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor.

### Övrig information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Lars Thunberg var styrelseordförande i Moderna Verktyg i Söderköping AB som gick i konkurs den 16 mars 2012. Konkursen avslutades den 25 juni 2013. Härutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs.

Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Styrelseledamöterna Elizabeth Willis, Nerry Kamstrup och Lars Friis Mikkelsen är oberoende i relation till såväl Bolaget och bolagsledningen som Bolagets större ägare.

### Revisor

Panions huvudansvarige revisor är sedan 27 april 2017 Anders O Persson på Mazars i Landskrona. Adress: Lilla Strandgatan 19, 261 22 Landskrona.

## Ersättningar

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Styrelsemedlemmar erhåller ett prisbasbelopp i ersättning och för styrelseordförande utgår en ersättning om två prisbasbelopp. Utöver dessa ersättningar tillkommer eventuella utlägg i samband med styrelseresor alternativt kostnader för nedlagt arbete för Panions räkning.

Vd Anja Holm är från den 15 januari 2017 anställd på 60% deltid med en ersättning motsvarande en kostnad på 54 000 kronor per månad exklusive sociala avgifter och pension plus en möjlighet till en bonus på upp till 25 % av årslönen, förutsatt att milstolpar är uppfyllda (vilka sätts av styrelsen). Det finns inget pensionsavtal eller något avtalat avgångsvederlag. Uppsägningstiden från Panions sida är sex månader och från vd:s sida sex månader.

Det är styrelsens bedömning att vd:s deltidstjänst är i tillräcklig omfattning för att kunna utföra de förpliktelser som ligger på den rollen. Vid behov kan tjänsten utökas efter överenskommelse mellan styrelsen och vd.

Person	Roll	Arvode/lön	Förmåner	Pension	Total
Lars Thunberg	styrelseordförande	88,6	0	0	88,6
Elizabeth Willis	styrelseledamot	44,3	0	0	44,3
Nerry Kamstrup	styrelseledamot	44,3	0	0	44,3
Lars Friis Mikkelsen	styrelseledamot	44,3	0	0	44,3
Anja Holm	Vd	1 020	0	0	1 020

Tabellen ovan gäller för årliga ersättningar och förmåner för styrelse och ledande befattningshavare, styrelsearvodet gäller från årsstämman den 27 april 2017. Lönekostnaden för Anja Holm inkluderar sociala avgifter och pensionskostnader. Under 2016 har 0 SEK utbetalats till styrelseledamöter.

## Övriga upplysningar

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås genom kontakt med Panions huvudkontor, se mer information under Adresser på sidan 36.

# Finansiell information i sammandrag

## Helår 2016 samt kvartal 1 2017

Den utvalda finansiella informationen nedan är hämtad från Panions reviderade årsredovisning för räkenskapsåren som slutade den 31 juni 2015 samt den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2016. Den utvalda finansiella informationen avseende kvartal 1 2017 är hämtad från den oreviderade kvartalsrapporten för kvartal 1 2017.

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" inklusive

underavsnittet "Väsentliga händelser efter 31 december 2016" samt Panions reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016 med tillhörande noter, vilka införlivats genom hänvisning.

Panion tillämpar från och med den 1 januari 2016 årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Föregående år tillämpade bolaget årsredovisningslagen (1995:1554)

och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2008:1 (K2) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Förändringen av redovisningsprincip har inte medfört någon förändring av jämförelsetalen.

## Resultaträkning

Belopp i TSEK	2016	2015
	Jan - Dec	Juni* - Dec
Nettoomsättning	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-692	-217
Personalkostnader	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-692</b>	<b>-217</b>
Finansiellt netto	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-692</b>	<b>-217</b>
<b>Skatter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-692</b>	<b>-217</b>
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,06	-4,34
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,06	-4,34
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	7 525 319	50 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	7 525 319	50 000
Antal aktier vid periodens slut	11 801 593	50 000

\* Bolaget grundades juni 2015.

## Balansräkning

Belopp i TSEK	2016 31 dec	2015 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	793	0
Kassa och bank	306	84
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 099</b>	<b>84</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 099</b>	<b>84</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	550	50
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	41	33
<b>Summa eget kapital</b>	<b>591</b>	<b>83</b>
<b>Skulder</b>		
Kortfristiga skulder	508	1
<b>Summa skulder</b>	<b>508</b>	<b>1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 099</b>	<b>84</b>

## Förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
Bolaget grundas	50		50
Aktieägartillskott		250	250
Periodens resultat		-217	-217
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>83</b>
Nyemission	500		500
Aktieägartillskott		700	700
Periodens resultat		-692	-692
<b>Utgående balans 2016-12-31</b>	<b>550</b>	<b>41</b>	<b>591</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	2016 Jan - Dec	2015 Juni*-Dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-276	-216
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500	300
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>222</b>	<b>84</b>
Likvida medel vid periodens början	84	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>306</b>	<b>84</b>

\* Bolaget grundades juni 2015.

## Nyckeltal

Belopp i TSEK	2016 Jan - Dec	2015 Jan-Dec
<b>Finansiella nyckeltal</b>		
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,06	-4,34
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,06	-4,34
Eget kapital per aktie, kr	0,05	1,66
Soliditet, %	53,78	98,80
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	7 525 319	50 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	7 525 319	50 000
Antal aktier vid periodens slut	11 801 593	50 000

# Finansiell information i sammandrag

## Kvartal 1 2017

### Resultaträkning

Belopp i TSEK	2017 3 mån Jan-Mar	2016 3 mån Jan-Mar	2016 12 mån Jan-Dec
<b>Nettoomsättning</b>	0	0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-1 267	0	-692
Personalkostnader	0	0	0
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-1 267</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 267</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>
<b>Finansiellt netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 267</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>
Skatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 267</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>

### Nyckeltal

Belopp i TSEK	2017 3 mån Jan-Mar	2016 3 mån Jan-Mar	2016 12 mån Jan-Dec
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
Equity	13,70%	14,10%	53,80%
Resultat per aktie, SEK (genomsnitt)	-0,11	0	-0,17
Eget kapital per aktie, SEK	0,07	1,64	0,05
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0
Antal aktier vid periodens slut	12 516 593	50 000	11 801 593
Genomsnittligt antal aktier under perioden	11 817 482	50 000	7 525 319



## Kassaflöde

Belopp i TSEK	2017 3 mån Jan-Mar	2016 3 mån Jan-Mar	2016 12 mån Jan-Dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	2 596	-3	-278
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 000	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	200	500	500
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-204</b>	<b>497</b>	<b>222</b>
Likvida medel vid periodens början	306	84	84
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>102</b>	<b>582</b>	<b>306</b>

## Förändringar i eget kapital 2017-03-31

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga tillgångar	Periodens resultat	Summa Eget kapital		
<b>Ingående balans</b>	550	-	733	-	692	591	
Vinstdisposition			-	692	692	-	
Nyemission (ännu ej inbetald)	33	968				1 001	
Aktieägartillskott			600			600	
Periodens resultat				-	1 267	-	1 267
<b>Utgående balans</b>	<b>583</b>	<b>968</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>1 267</b>	<b>925</b>	

## Förändringar i eget kapital 2016-03-31

Belopp i TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga tillgångar	Periodens resultat	Summa Eget kapital		
<b>Ingående balans</b>	50	-	250	-	217	83	
Vinstdisposition			-	217	217	-	
Nyemission	-					-	
Aktieägartillskott			700			700	
Periodens resultat				-	692	-	692
<b>Utgående balans</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>733</b>	<b>-</b>	<b>692</b>	<b>91</b>	

## Balansräkning - Tillgångar

Belopp i TSEK	2017 31-mar	2016 31-mar	2016 31-dec
<b>Fasta tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	3 000	0	0
<b>Totala fasta tillgångar</b>	<b>3 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	3 177	0	793
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	493	0	0
Kassa och bank	102	582	306
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>3 773</b>	<b>582</b>	<b>1 100</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 773</b>	<b>582</b>	<b>1 100</b>

## Balansräkning - Eget kapital och skulder

Belopp i TSEK	2017 31-mar	2016 31-mar	2016 31-dec
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	583	50	550
Överkursfond	968	0	0
Andra reserver	641	32	733
Periodens resultat	-1 267	0	-692
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>925</b>	<b>82</b>	<b>591</b>
<b>Skulder</b>			
Kortfristiga skulder	900	0	0
Leverantörsskulder	4 656	0	466
Övriga skulder	0	500	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	292	0	43
<b>Totala skulder</b>	<b>5 847</b>	<b>500</b>	<b>508</b>
<b>TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 773</b>	<b>582</b>	<b>1 100</b>

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Perioden januari till december 2015

### Intäkter och resultat

Panion startades den 26 juni 2015 och genererade inga intäkter under 2015. Panions kostnader uppgick för räkenskapsåret 2015 till 217 kSEK, kostnaderna är främst hänförliga till revisionsarbete och konsultkostnader samt arvode till styrelseledamöterna och vd.

### Balansräkning

Panions tillgångar per den 31 december 2015 består av kassa om 84 kSEK.

### Finansiella resurser

Per den 31 december 2015 uppgick Panions balansomslutning till 84 kSEK och det egna kapitalet till 83 kSEK. Bolaget finansierades med ett aktiekapital om 50 kSEK vid Bolagets grundande samt genom ett aktieägartillskott om 250 kSEK

## Perioden januari till december 2016

### Intäkter och resultat

Panion befann sig under 2016 fortfarande i ett tidigt utvecklingsstadium och har följaktligen då ännu inte genererat några intäkter. Under perioden uppgick nettoomsättningen till noll kronor. Panions kostnader uppgick för perioden till 692 kSEK, kostnaderna är främst hänförliga till konsultkostnader samt arvode till styrelseledamöterna och vd.

### Balansräkning

Panions tillgångar per den 31 december 2016 består av kassa om 306 kSEK.

### Finansiella resurser

Per den 31 december 2016 uppgick Panions balansomslutning till 1099 kSEK och det egna kapitalet till 509 kSEK. Bolaget finansierades genom en nyemission om 500 kSEK från dåvarande ägare CombiGene AB samt genom ett aktieägartillskott om 700 kSEK från den största aktieägaren Lars Thunberg.

## Perioden januari till mars 2017

### Intäkter och resultat

Panion hade inga intäkter under perioden januari – mars. Kostnaderna uppgick under perioden till 1 267kSEK. Kostnaderna är främst hänförliga till arvode för VD och styrelseledamöter samt konsultkostnader.

### Balansräkning

Balansomslutningen uppgick per den 31 mars 2017 till 6 773kSEK.

## Kassaflöde och Finansiella resurser

Kassaflödet för perioden uppgick till -204kSEK (497). Likvida medel uppgick vid periodens slut till 102kSEK (582).

## Tendenser

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig påverkan på Panions affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

## Väsentliga händelser under 2017

- Bolaget genomförde i mars 2017 en emission om 1 MSEK riktad till Dividend Sweden och Capensor i slutet av mars. Emissionen gjorde till kurs 1,4 SEK.
- Panions huvudägare har tillfört Bolaget ett lån om totalt 1,3 MSEK som löper tillsvidare med 3% i årsränta.
- Panion ingick ett s.k. letter of intent med GeneQuine Biotherapeutics GmbH om att licensiera rättigheterna att utveckla den veterinärmedicinska inriktningen av deras behandlingsmetod för artros hos hästar.
- Bolaget genomförde i maj 2017 en företrädesemission som tillförde Panion cirka 7,4 MSEK före emissionskostnader.
- Nyemissionen genomfördes till ett pris per aktie om 2 SEK. Priset per aktie har beslutats av styrelsen i Panion med beaktande av rådande marknadsläge, bedömning av verksamhetens affärsmässiga potential och dess framtidsutsikter samt en jämförande värdering baserad på liknande noterade bolag på den svenska marknaden. Efter emissionen uppgår antalet aktier i Panion till 16 206 593 stycken.
- Bolaget har för avsikt att använda emissionslikviden i följande prioriteringsordning och med de ungefärliga procentandelarna som anges nedan. Fortsätta utveckla och påbörja kliniska studier för epilepsi preparatet för hundar i USA. Cirka 70%. Utvärdera och om möjligt inlicensiera genterapi preparat från GeneQuine. Cirka 15%. Andra pågående diskussioner med möjliga inlicensieringsprojekt. Cirka 15%.
- Panion hade per den 17 februari 2017 upptagit bryggglån till ett belopp om 6 MSEK från ett antal svenska professionella investerare. Därefter har Panion utan kostnad för Bolaget löst 5,1 MSEK av bryggglånet. Ytterligare 0,2 MSEK kvittades mot aktier i den emission Panion genomförde i juni. Återstående bryggglån är därmed 0,7 MSEK. Lånet löper med en årlig ränta om 18 %.

# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 5 juni 2017. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter, vilka införlivats genom hänvisning.

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER TSEK</b>		<b>2017-06-05</b>
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>		<b>900</b>
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Blancokrediter		900
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>		<b>-</b>
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Blancokrediter		-
<b>Eget kapital (exkl. balanserad förlust)</b>		<b>7 381</b>
Aktiekapital		583
Reservfond		968
Andra reserver		5 830
<b>Total kapitalisering</b>		<b>8 281</b>
<b>NETTOSKULDSÄTTNING TSEK</b>		<b>2017-06-05</b>
A. Kassa		6 222
B. Andra likvida medel		-
C. Lätt realiserbara värdepapper		-
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>		<b>6 222</b>
E. Kortfristiga finansiella fordringar		-
F. Kortfristiga banklån		-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder		-
H. Andra kortfristiga skulder		900
<b>I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>		<b>900</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>		<b>-5 322</b>
K. Långfristiga banklån		-
L. Utestående obligationslån		-
M. Andra långfristiga lån		-
<b>N. Summa långfristiga skulder (K+L+M)</b>		<b>-</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)</b>		<b>-5 322</b>

## Rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från datumet för denna Bolagsbeskrivning.

## Investeringar

Bolaget har under räkenskapsperioderna 2015 och 2016 inte haft några investeringar.

## Pågående och beslutade investeringar

Bolaget har den 1 februari 2017 träffat ett licensavtal med CombiGene, licensen upplåts mot ett engångsbelopp om 3 MSEK. Bolaget erhåller under licensavtalet en rätt för Bolaget att använda vissa av CombiGene AB:s immateriella rättigheter och know-how för bland annat forskning, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av ett läkemedel för behandling av epilepsiliknande tillstånd hos hundar och katter.

Utöver detta finns inga specifika pågående investeringar och det har heller inte beslutats om sådana investeringar.

## Anställda

Vid tidpunkten för publicering av denna Bolagsbeskrivning hade Panion endast en anställd, VD Anja Holm. Övriga personer involverade i Bolaget är anlitade på konsultbasis.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Aktierna i Panion har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Enligt rådande bolagsordning kan endast ett aktieslag, stamaktier, med en röst per aktie, utges. Aktienkapitalet i Panion uppgår till 895 088 SEK, fördelat på 16 206 593 aktier.

Samtliga aktier är fullt betalda. Panions bolagsordning anger att aktiekapitalet skall uppgå till lägst 550 000 SEK och högst 2 200 000 SEK, samt att antalet aktier skall uppgå till lägst 11 801 593 stycken och högst 47 206 372 stycken. I tabellen nedan redovisas förändringar i aktiekapitalet från Bolagets registrering fram till och med 14 juni 2017.

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Totalt aktiekapital (kr)	Förändring (kr)	Antal aktier	Förändring aktier	Kvotvärde (kr)	Teckningskurs (kr)
2015	Nybildning	50 000	50 000	50 000	50 000	1	-
2016	Nyemission	550 000	500 000	550 000	500 000	1	1
2016	Sammanläggning	550 000	0	1	-549 999	550 000,00	-
2016	Uppdelning	550 000	0	11 801 593	11 801 592	0,05	-
2017	Nyemission	583 322	33 322	12 516 593	715 000	715 000	1,4
2017	Nyemission	895 088	171 954	16 206 593	3 690 000	0,0466	2

## Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet, utöver lock-up avtal som beskrivs nedan.

Aktierna i Panion är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte heller förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## Lock-up avtal

Huvudägaren Lars Thunberg har förbundit sig att inte utan Regins skriftliga medgivande avyttra de aktier som han innehar i Bolaget under en period om tolv månader från första dagen för handel av Bolagets aktier på AktieTorget. Vidare har Capensor, Dividend Sweden och Magnus Olsson ingått lock-up avtal omfattande 90 % av sina respektive innehav under de första sex månaderna efter första handelsdag på AktieTorget. Sammantaget omfattas 5 433 073 aktier av dessa åtagande, vilket motsvarar cirka 34 procent av antalet utestående aktier. Utan hinder av ovanstående får avyttring ske

enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier alternativt avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter. Utöver lock up-avtal föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktien.

## Centralt aktieregister och ISIN-nummer

De utgivna aktierna i Panion är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Inga fysiska aktiebrev förekommer således. Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktieägare erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format. Aktiens ISIN-kod är SE0008963151.

## Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämma efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden

avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

## Restriktioner i möjligheter till utdelning

Inga begränsningar i möjligheter till utdelning föreligger förutom vad som följer av lagstiftning och redovisningsregler.

## Teckningsoptioner

Bolaget har inte utgivit några teckningsoptioner.

## Konvertibla lån

Bolaget har inte upptagit några konvertibla lån.

## Bemyndiganden

På årsstämman den 27 april 2017 beslutades om ett bemyndigande där antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner inte är begränsad på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Bemyndigandet kan utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma samt innefattar rätten för styrelsen att besluta om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och även med betalning med apportegendom eller genom kvittning.

## Handel med Bolagets aktier

Bolagets aktie planeras upptas till handel vid AktieTorget den 6 juli 2017. Kortnamn är PANION.

## Aktieägaravtal

Styrelsen är inte medveten om några överenskommelser mellan aktieägare som skulle kunna påverka kontrollen över Bolaget.

### Största aktieägarna per 2017-06-14

Ägare	Aktier	Andel
Lars Thunberg	2 900 000	17,9%
Dividend Sweden	1 549 763	9,6%
Skandia Försäkringsbolag	1 271 750	7,8%
Patrik Kazimiersky	944 723	5,8%
Capensor Capital AB	904 858	5,6%
Nordnet Pensionsförsäkring	651 723	4,0%
Merab Kokaia	432 000	2,7%
Avanza Pension	430 163	2,7%
Christer Atterklev	381 356	2,4%
Magnus Olsson	359 905	2,2%
Övriga 1 236 aktieägare	6 380 352	39,4%
<b>Totalt 1 246 aktieägare</b>	<b>16 206 593</b>	<b>100,0%</b>



# Bolagsordning

## 1 § Firma

Bolagets firma är Panion Animal Health AB.  
Bolaget är publikt (publ).

## 2 § Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Lund, Skåne län.

### Verksamhet

Föremålet för Bolagets verksamhet är att kombinera genterapi för behandling av neurologiska sjukdomar inkluderande forskningskonsultationer och outsourcing av olika aktiviteter inom hjärnforskning och därmed förenlig verksamhet.

## 4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 550 000 kronor och högst 2 200 000 kronor.

## 5 § Aktieantal

Antalet aktier i Bolaget ska vara lägst 11 801 593 och högst 47 206 372.

## 6 § Styrelse

Styrelsen består av 3–8 ledamöter med högst 5 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

## 7 § Revisorer

Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor eller revisorssuppleant utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## 8 § Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska Bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

För att delta i stämma ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), dels ha anmält sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte heller infalla tidigare än femte vardagen före stämman. I anmälan ska, i förekommande fall, antal biträden (högst två) anges.

## 9 § Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och eventuell revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och eventuell koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och vd.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
9. Fastställande av antal stämموالدا styrelseledamöter och eventuella stämموالدا styrelsesuppleanter samt antal revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
10. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## 10 § Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101 – 1231.

## 11 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.



# Legala frågor och övrig information

## Allmän bolagsinformation

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firmanamnet Panion Animal Health AB (publ), med säte i Lund i Skåne län. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 26 juni 2015. Bolagets organisationsnummer är 559018-4171. Panions LEI-kod är 5493002S8BCWRTPAB555. Föremålet för Bolagets verksamhet är utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av epilepsiliknande tillstånd hos hundar och andra djur samt utveckla och kommersialisera andra veterinärmedicinska produkter och behandlingar, samt bedriva därmed förenlig verksamhet, vilket framgår av bolagsordningens § 3, se avsnittet "Bolagsordning" ovan.

## Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Huvudägaren och styrelsens ordförande Lars Thunberg har tillfört Bolaget ett lån om totalt 1,3 MSEK som löper tillsvidare med 3% i årsränta. Lars Thunberg har ingått ett konsultavtal med Panion som täcker hans nedlagda arbete utöver ordförandeskapet med en ömsesidigt uppsägningstid om tre månader. Arbetet kan bestå av uppgifter delegerade av vd och exempelvis uppgifter inom affärsstrategier och affärsutveckling.

Dessa uppgifter skall vara av de slag som Panion annars skulle behöva köpa in externt. Ersättningsnivåerna är 150 EUR i timmen alternativt 1 000 EUR per dag.

Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot, förutom vad som anges ovan, eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Förutom vad som nämns ovan föreligger heller inga utfästelser eller andra närstående transaktioner. Styrelsen är av uppfattningen att de ersättningar som utbetalas är marknadsmässiga.

## Väsentliga avtal

### Konsultavtal

Director Regulatory Affairs och Director Business Development har ingått konsultavtal med Panion med en ömsesidig uppsägningstid om två månader.

### Bryggglån

Panion har ett bryggglån om 700 kSEK som löper med en årsränta om 18% lånet skall lösas senast i februari 2018.

### Nuvarande anställningsavtal för vd

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för vd har fattats av styrelsen. Uppsägningstiden från Panions sida är sex månader och från vd:s sida sex månader. Vd har inget avgångsvederlag, men en möjlighet till en bonus om högst 25% av årslönen.

### Licensavtal

Bolaget har träffat ett licensavtal med CombiGene AB, vilket trädde ikraft den 1 februari 2017.

CombiGene AB arbetar med att utveckla en genterapeutisk behandling för läkemedelsresistent epilepsi. Bolaget erhåller under licensavtalet en rätt för Bolaget att använda vissa av CombiGene AB:s immateriella rättigheter och know-how för bland annat forskning, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av ett läkemedel för behandling av epilepsiliknande tillstånd hos hundar och katter. Licensen är begränsad såväl geografiskt som till ett visst användningsområde (field of use). Territoriet inom vilket licensen gäller omfattar medlemsstaterna i EES per dagen för avtalets ikraftträdande, Schweiz och USA. Det godkända användningsområdet omfattar behandling av anfall, epilepsi eller epilepsiliknande tillstånd hos hundar och katter genom

intrakraniell injektion av adeno-associerade virusvektorer. Licensen upplåts mot en ersättning som består av dels ett engångsbelopp om totalt 3 MSEK, varav 1,5 MSEK kommer att betalas den 1 augusti 2017 och återstående 1,5 MSEK den 1 februari 2018, dels en omsättningsbaserad ersättning (royalty). Royalty ska betalas med en procentsats om 3,5 % på intäkter hänförliga till Bolagets försäljning av produkter som tillverkats under licensen, samt med en procentsats om 20 % på ersättning hänförlig till Bolagets upplåtelse av underlicenser.

Licensavtalet är tecknat för en initial avtalsperiod om 20 år, med möjlighet till förlängning. Licensen är exklusiv under de första tio åren efter avtalets ikraftträdande och därefter icke-exklusiv. Utöver uppsägningsbestämmelser i händelse av konkurs m.m., har CombiGene AB även rätt att säga upp avtalet:

- 1) Vid så kallad change of control antingen i CombiGene eller Panion, och;
- 2) om CombiGene ingår avtal med tredje part om att till denne sälja epilepsiprojektet och om Licensavtalet med Panion härvid bedöms ha betydande påverkan på CombiGenes verksamhet och möjligheten att ingå avtal med tredjepart därmed väsentligen försämrats, samt;
- 3) om Panion inte följer den utvecklingsplan som avtalats mellan bolagen och som innehåller vissa mile-stones och om Panion inte åtgärdar påtalade brister inom 90 dagar efter skriftlig anmodan från CombiGene. Utvecklingsplanen stipulerar framförallt att Panion skall följa de mile-stones som överenskommits samt att årligen upprätta en uppdaterad utvecklingsplan innehållande bl. a. en rapport över årets aktiviteter. De mile-stones som Panion skall uppnå de kommande året beskrivs närmare på sidan 11.

## FORTS LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

I det fall CombiGene säger upp avtalet i enlighet med punkt 1 eller 2 ovan skall CombiGene kompensera Panion. Kompensation utgår enligt följande:

1) Så länge Panions enda verksamhet är kopplad till licensavtalet med CombiGene beräknas compensationen som marknadsvärdet på Panion mätt som den genomsnittliga betalkursen på Panions aktie de senaste 30 handelsdagarna före uppsägningen av avtalet; eller

2) i det fall Panion har tecknat ytterligare licensavtal med tredje part och verksamheten därmed utvidgats skall CombiGene ersätta Panion med 2 MUSD plus samtliga nedlagda utvecklingskostnader kopplade till licensen uppräknat med en faktor om 1,5.

### Om CombiGenes immaterialrättigheter CombiGenes plattform

CombiGenes patenterade plattform bygger på användningen av genterapivektorer som levererar en kombination av transgener som kodar för två eller flera av NPY, NPY-receptorer, galanin, galanin-receptorer, somotostatin och/eller somotostatinreceptorer för behandling av neurologiska eller psykiatriska sjukdomar hos människor och djur. CombiGene har i första hand valt AAV-vektorn som utgångspunkt, och kommer att använda sig av välrenommerade GMP och icke-GMP tillverkare för att tillverka CombiGenes speciella varianter av vektorer.

### Immateriella rättigheter

CombiGene är beroende av att erhålla skydd för sina immateriella tillgångar. CombiGene har en patentportfölj vars innehåll tydliggörs i tabellen nedan. CombiGenes patent avser användningen av vektorer, vilka innehåller en programmerad kod bestående av en kombination av gener, exempelvis NPY och Y2-receptorer, i samband med behandling av det drabbade området i hjärnan.

### Försäkringar

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning. Bolaget har en vd- och styrelseansvarförsäkring som är anpassad för Bolagets nuvarande verksamhet.

### Twister

Bolaget har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Styrelsen känner inte heller till något potentiellt sådant förfarande.

### Handlingar införlivade genom hänvisning

Denna Bolagsbeskrivning skall läsas tillsammans med resultat- och balansräkningar med tillhörande noter, kas-

saflödesanalyser och, i förekommande fall, revisionsberättelser ur följande av Bolaget tidigare avlämnade rapporter, vilka införlivas genom hänvisning. De handlingar som införlivas genom hänvisning utgörs av reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016. Handlingarna finns tillgängliga på <http://panion-animalhealth.com>.

### Revisors granskning

Bolagets revisor har reviderat den finansiella informationen för helåren 2015 och 2016. Revisionsberättelsen utan avvikelser har avlagts för årsredovisningarna avseende åren 2015 och 2016.

Revisorn har översiktligt granskat den finansiella informationen avseende Q1 2017.

### Skattefrågor

Transaktioner i Panions värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear, eller av förvaltaren om innehavet är förvaltarregistrerat. Panion ansvarar inte för att innehålla källskatt.

Område	Ans. nr.	Patentnr.	Ans. datum	Utgångsdatum
EPO	07769040.2	2046394	2007-07-04	2027-07-04
USA	12/308,959	8,901,094	2007-07-04	2027-07-04

CombiGenes patent som Panion har rätt att utnyttja enligt licensavtalet.

# Ordlista

## AED

Anti Epileptic Drug.

## Epidemiologisk

Spridning och fördelning av t.ex. en sjukdom inom en speciell grupp av djur.

## Genetisk predisposition

Drabbar individer som är mer benägna att få vissa sjukdomar på grund av deras gensammansättning eller eventuella fel i generna.

## GMP

Good Manufacturing Practice eller god tillverkningssed är ett övergripande kvalitetssäkringssystem som tillämpas vid produktion av läkemedel.

## Hippocampus

En del av limbiska systemet i hjärnan. Är involverat i minnesbildning och lokalsinne, och tar även emot impulser från känsel- och sinnesorgan.

## In vitro

Term inom biomedicinsk vetenskap som anger att experiment eller iakttagelser är gjorda i till exempel provrör, det vill säga i en konstgjord miljö och inte i en levande organism.

## In vivo

Term inom biomedicinsk vetenskap som anger att experiment eller iakttagelser är gjorda på levande organismer.

## Kliniska studier

Undersökning av ett nytt läkemedel eller behandlingsform med friska försökspersoner eller med patienter där avsikten är att studera effekt och säkerhet för en ännu inte godkänd behandlingsform.

## Klinisk fas I

Fas I avser den första gång som ett läkemedel under utveckling tillförs människa. Fas I-studier utförs ofta med ett litet antal friska frivilliga försökspersoner för att studera säkerhet och dosering för en ännu inte godkänd behandlingsform.

## Klinisk fas II

Fas II avser den första gång som ett läkemedel under utveckling tillförs patienter för att studera säkerhet, dosering och effekt med en ännu inte godkänd behandlingsform.

## Klinisk fas III

Fas III-studier omfattar många patienter och pågår ofta under en längre tid. Avsikten är att kartlägga läkemedlets effekter och biverkningar under ordinära men ändå noggrant kontrollerade förhållanden.

## MLAS

Master's Degree in Laboratory Animal Science.

## Neuropeptid

Peptider som fungerar som informatörer mellan cellerna.

## NPY

Signalsubstansen neuropeptid Y som är den vanligast förekommande neuropeptidtransmittorn i djur- och människohjärnan.

## Proof of concept

Bevis som indikerar att en metod har potential att användas med avsedd effekt.

## Refraktär epilepsi

Läkemedelsresistent epilepsi.

## Viral vektor

En viral vektor – eller närmare bestämt en Rekombinant Adeno-associerad vektor – är ett icke skadligt virus som programmerats med genetisk kod.

## Y2

Receptor för signalsubstansen NPY, och en del av läkemedlet/patentet.



DEVELOPING ANIMAL HEALTH

 [linkedin.com/company/panion-animalhealth](https://www.linkedin.com/company/panion-animalhealth)

 [twitter.com/panionanihealth](https://twitter.com/panionanihealth)

 [panion-animalhealth.com/newsletter/](https://panion-animalhealth.com/newsletter/)

**Panion Animal Health AB**  
Frykholmögatan 11  
281 31 Hässleholm  
+ 45-22 94 66 00  
[info@panion-animalhealth.com](mailto:info@panion-animalhealth.com)

[panion-animalhealth.com](https://panion-animalhealth.com)