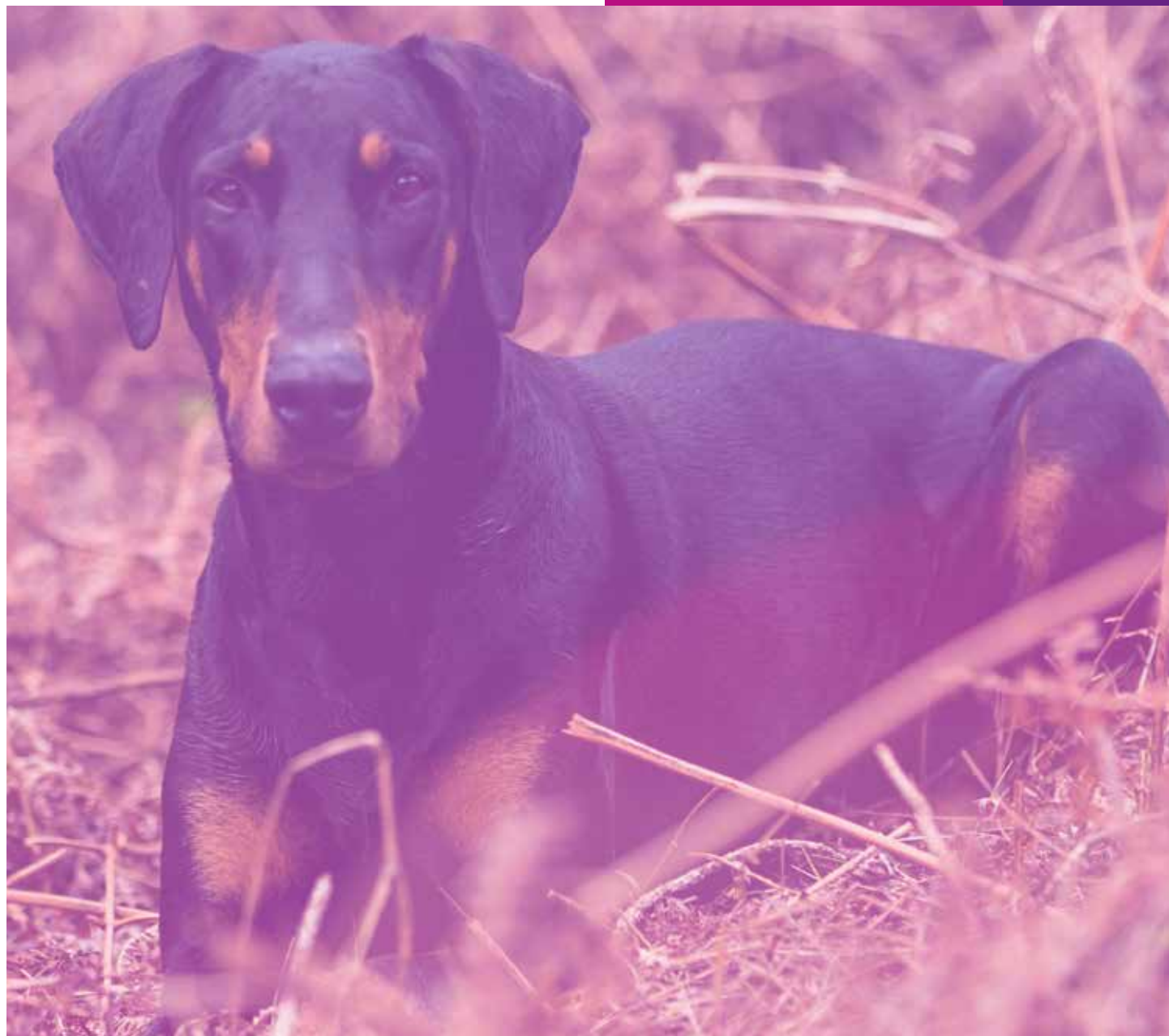




DEVELOPING ANIMAL HEALTH

**Inbjudan till teckning av units i  
Panion Animal Health AB (publ) Org nr: 559018-4171**



# Om detta memorandum

## Defintioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med ”Panion” eller ”Bolaget” avses Panion Animal Health AB (publ) med organisationsnummer 559018-4171.

## Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

I samband med nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är Mangold Fondkommission emissionsinstitut till Panion. Regin Corporate Finance har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta memorandum. Styrelsen i Panion Animal Health AB (publ) är ansvarig för innehållet, varpå Regin Corporate Finance friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i memorandumet.

## Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen och är undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument beaktat att det sammanlagda beloppet som erläggs under en 12-månadersperiod motsvarar högst 2,5 miljoner euro. Memorandumet har godkänts av AktieTorget i enlighet med AktieTorgets noteringsavtal. Godkännandet innebär inte någon garanti från AktieTorget om att sakuppgifterna i memorandumet är korrekta eller fullständiga.

## Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Memorandumets tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på Panions kontor, på Bolagets hemsida ([www.panion-animalhealth.com](http://www.panion-animalhealth.com)) och på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

## Uttalande om omvärld och framtid

Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

## Revisorns granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelse och rapporter införlivade genom hänvisning har ingen information i memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Aktietorget

AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en så kallad MTF-plattform. Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal. Avtalet syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Handeln på AktieTorget sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nordic Growth Market. 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)).

# Innehållsförteckning

Info om memorandumet	2
Erbjudandet i sammandrag	4
Riskfaktorer	5
VD har ordet	8
Inbjudan till teckning av Units	11
Motiv för nyemission	12
Om Panion	14
Styrelse, ledande befattningshavare	17
Historia	25
Legala frågor och övrig information	27
Finansiell översikt	30
Resultaträkning	31
Balansräkning	32
Förändring av eget kapital	33
Kassaflödesanalys	34
Villkor och anvisningar	38
Bolagsordning	43
Ordlista	44
Adresser	45

# Erbjudandet i sammandrag

Emission Företrädesemission om cirka 9,2 MSEK.

## Villkor

För varje en (1) per avstämningsdagen den 14 maj 2018 innehavd aktie, erhålls en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter ger rätt att teckna en (1) ny Unit. Härutöver erbjuds möjlighet för investerare att teckna Units utan företrädesrätt.

Teckningskurs 1,14 SEK per Unit (teckningsoptionen som ingår erhålles vederlagsfritt).  
Courtage utgår ej.

Teckningstid 16–30 maj 2018

Avstämningsdag 14 maj 2018

Handel med uniträtter 16 – 28 maj 2018

Handel med BTU pågår från 16 maj 2018 fram till dess att nyemissionen registreras av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring juni 2018.

## Villkor för Teckningsoptioner av serie 1 i sammandrag

En (1) teckningsoption av serie 1 (benämns "TO 1" i Euroclear Sweden) berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 1,31 SEK. Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie 2018:2 kan äga rum under perioden från och med den 1 september 2019 till och med den 30 september 2019.

Antal Units i erbjudandet Erbjudandet omfattar högst 8 095 796 . Teckningspost (vid teckning utan företräde): Minsta teckningspost är 5 000 Units (5 700 SEK), vid teckning utan stöd av uniträtter.

Antal aktier innan emissionen Antalet aktier innan emissionen är 16 191 593 st.

ISIN-koder Aktie: SE0008963151 Uniträtt: SE0011205327 BTU: SE0011205335 TO1: SE0011205343 Handelsbeteckningar Aktien: PANION, BTU: PANION BTU, Uniträtt: PANION UR, TO1: PANION TO1.

## Utspädning

De nyemitterade aktierna kommer vid full teckning att motsvara 50 procent av Bolagets kapital och röster. Den aktieägaren som inte tecknar i föreliggande nyemission kommer således att få sitt ägande utspätt i motsvarande grad.

# Risikfaktorer

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. Investerar uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer 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, till 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 inlicensiera 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 partners 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.

## Immateriell rättigheter

Bolaget innehar i dagsläget inga egna patent. Mer om immateriell 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 tillräckligt 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 marknads-mässig ersättning i enlighet med licensavtalet, se Legala frågor och övrig information/Licensavtal. Om utvecklingen har kommit långt, finns det risk för att detta belopp inte helt täcker Panions sammanlagda utvecklingskostnader. Dessutom åligger det Panion att betala royaltyavgifter baserat på Bolagets försäljning av epilepsiläkemedel till hundar och katter, vilket kommer att påverka Bolagets resultat.

## Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisiker 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 omständigheter betala 2 MUSD, se Legala frågor och övrig information/Licensavtal. Om motparten inte skulle kunna fullgöra sina 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 kursoch 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 centrerad 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 bolagsstämma, 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.

## Vd har ordet

Panion Animal Health AB bygger på en bra affärsidé och på robust forskning genom många år. Som det första projektet ska bolaget utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av epilepsiliknande tillstånd hos hundar och andra djur, baserat på licensavtal och grundforskning som utförts av vårt tidigare moderbolag CombiGene AB. Beroende på studieförloppet och krav från myndigheter, förväntas en utvecklingstid på epilepsiprojektet om cirka 2-3 år. Efter den tiden uppskattar Bolaget att epilepsipreparatet har erhållit ett godkännande för försäljning till hundpatienter i USA.

Panions mål är också att utveckla och kommersialisera andra veterinärmedicinska produkter och nya behandlingsformer som kan ge sjuka djur bättre livskvalitet. Vi vill 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.

2017 var ett fantastiskt år för Panion på resan från ett nyetablerat företag till ett strukturerat life science-bolag med aktier noterade på AktieTorget. Jag vill gärna tacka alla våra investerare, medarbetare och experter för deras stöd till vår affärsidé.

Då handeln startade den 6 juli 2017 på AktieTorget hade vi genomgått en granskning och utvärdering av verk-

samheten från advokaterna anlitade av AktieTorget, vilket var en tuff men också väldigt hjälpsam process.

Den 3 januari 2018 ingick Panion ett finansieringsavtal med New York-baserade Yorkville Advisors Global ("Yorkville") som investeringsbolag och som på uppdrag av en eller flera av sina investeringsfonder har förbundit att köpa konvertibler upp till 9 000 000 kronor Panion Animal Health AB. Hittills har Yorkville betalat in ca 2 500 000 kronor i en första tranche. Dessutom ingick Panion ett finansieringsavtal med Dividend Sweden som har köpt konvertibler för 500 000 kronor i Panion Animal Health AB.

Vi önskar nu att ge våra befintliga aktieägare möjlighet att köpa aktier på liknande villkor som dessa investerare.

Utvecklingen av vår epilepsiprodukt för hundar har vunnit fart under andra halvåret 2017. Vi arbetade hårt med planering, protokollskrivning, myndighetskontakter och med att säkerställa rätt samarbetspartners för de kommande studierna. Vid årsskiftet var vi redo för den experimentella hundstudien för vilken in vivo-fasen har börjat i Q1-18 vid Universitetet i Köpenhamn under ledarskap av ass. professor David Woldbye.

Dessutom har CombiGene, vår licenspartner, publicerat mycket uppmuntrande studier i år om dosbedömning och långsiktig effektivitet hos råttor, vilket är direkt relevant för Panions produkt. Vi är nu mycket övertygade om att vårt epilepsiprojekt för hundar kommer att visa goda framsteg under



det kommande året och vi ser fram emot den planerade första fältstudien i sjuka epileptiska hundar.

Panion är baserat i Sverige, men vi samarbetar med experter och kollegor över hela världen, främst i USA, via datoriserade eller telekommunikationssystem, definierade roller och ett gemensamt mål. Att arbeta ihop på distans ökar komplexitet, men det gör det också möjligt för oss att välja de allra bästa experterna inom respektive område, vilket är en stor fördel för den specialiserade life science-verksamheten.

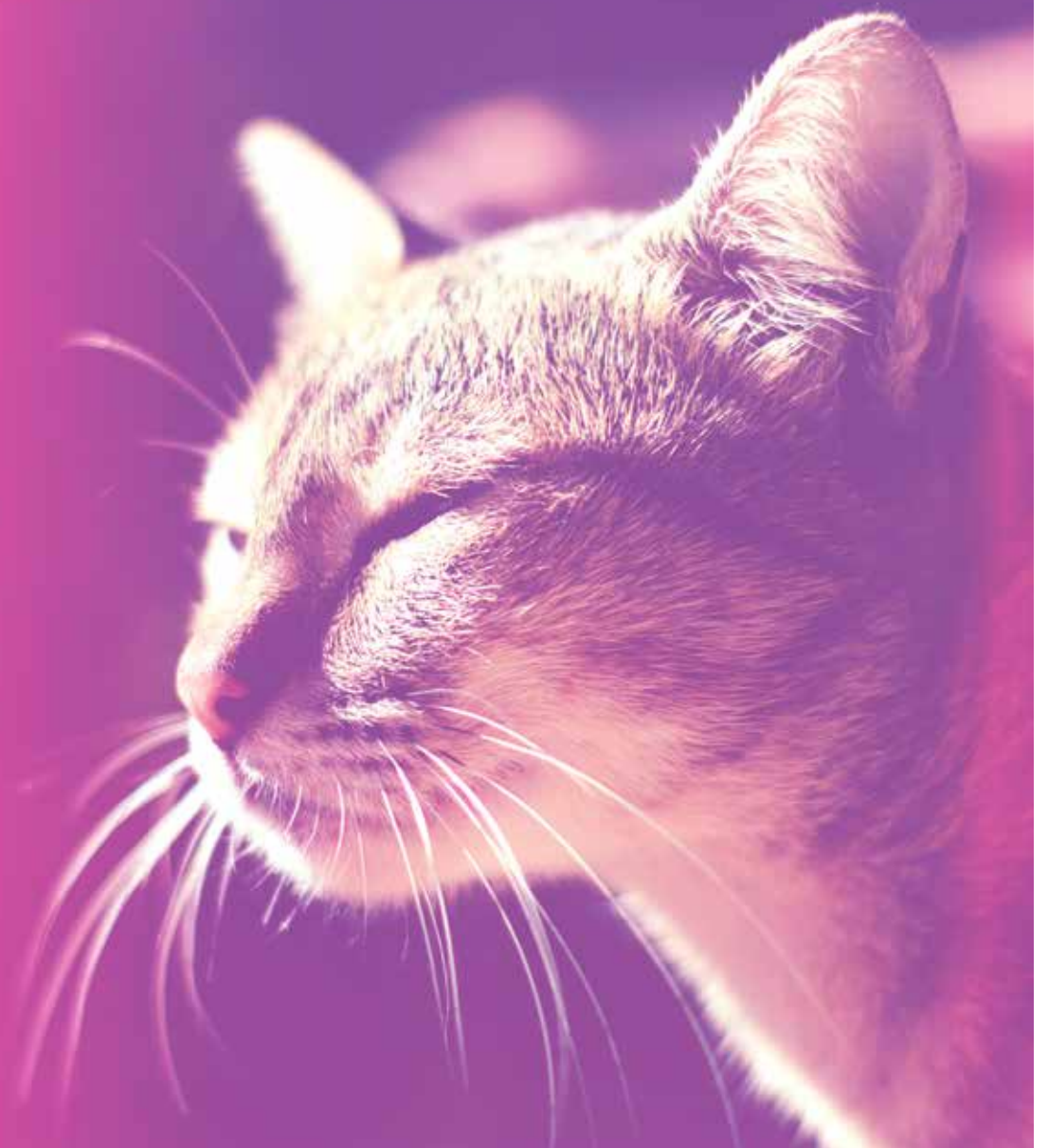
En videolänk finns på vår hemsida med presentationen av Panions planer, framsteg och utsikter vid Feminvests investering i Malmö den 6 mars 2018.

Jag hoppas att vi med denna emission får välkomna många investerare att se och stödja vår verksamhet och utveckling.

Anja Holm,  
vd, Panion Health AB



”Panions mål är också att utveckla och kommersialisera andra veterinärmedicinska produkter och nya behandlingsformer som kan ge sjuka djur bättre livskvalitet.”





# Inbjudan till teckning av Units

## Emissionsbeslut

Styrelsen för Panion Animal Health AB (publ) ("Panion" eller "Bolaget") har med stöd av bemyndigande från bolagsstämma den 27 april 2017 beslutat att genomföra en emission av så kallade units med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

## Inbjudan

Härmed inbjuds befintliga aktieägare samt allmänheten i Sverige att teckna Units i Panion Animal Health AB.

## Emissionsvolym och emissionskostnader

Styrelsen för Panion Animal Health AB (publ) ("Panion" eller "Bolaget") har med stöd av bemyndigande från bolagsstämma den 27 april 2017 beslutat att genomföra en emission av så kallade units med företrädesrätt för befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen").

Varje unit kommer att bestå av en (1) nyemitterad aktie samt en (1) nyemitterad teckningsoption.

Befintliga aktieägare kommer att ha företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier de äger. De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade som aktieägare i Panion kommer att erhålla en (1) uniträtt för varje befintlig aktie som ägaren innehar i Bolaget. Två (2) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.

Teckningskursen för varje unit i Företrädesemissionen har fastställts till 1,14 kronor per unit. Antalet nyemitterade units i Företrädesemissionen kommer att vara högst 8 095 796, vilket innebär att Företrädesemissionen vid full teckning tillför Panion ca 9,2 mkr före emissionskostnader (vilka uppskattas uppgå till ca 0,4 mkr).

Företrädesemissionen innebär att Panions aktiekapital ökas med högst ca 377 295 kronor på grund av emission av aktier och högst ca 377 295 på grund av emission av teckningsoptioner genom en nyemission av högst 8 095 796 units på ovanstående villkor. Aktiekapitalsökningen har beräknats utifrån aktiernas nuvarande kvotvärde (ca 0,0466 kronor per aktie).

## Ansvar

Styrelsen för Panion är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

*Styrelsen i Panion*

# Motiv för nyemissionen

I januari 2018 genomförde Panion en konvertibelemission om 9 MSEK riktad till Yorkville Advisors Global ("Yorkville") samt en konvertibelemission om 0,5 MSEK riktad till Dividend Sweden. Genom de genomförda konvertibelemissionerna kunde Panion säkerställa Bolagets kapitalbehov för de kommande åren. För närmare information se pressmeddelande 2018-01-09 samt under "Legala frågor och övrig information" på sid 27 i detta Emissionsmemorandum.

Bolaget vill nu ge sina befintliga aktieägare möjlighet att teckna aktier till liknande villkor som Yorkville och Dividend Sweden. Styrelsen i Panion har därför beslutat att genomföra en unitemission med företräde för befintliga aktieägare om total ca 9,2 mkr. Kapital som inkommer från unitemissionen planeras att användas enligt följande:

- 40 % till att öka takten i pågående forskningsprojekt
- 60 % avses användas för att inlicensiera eventuella nya produkter

## Framtida kapitalbehov

Genom de konvertibelfinansieringen om totalt 9,5 MSEK som genomfördes i januari 2018 säkrade Panion Bolagets framtida kapitalbehov för i vart fall de kommande 12 månaderna. Den emissionslikvid som den nu planerade företrädesemissionen är avsedd att inbringa är tillsammans med tidigare erhållen finansiering därmed planerad att finansiera Panions verksamheten under hela 2018 och 2019.

## Aktiens prissättning

Emissionskursen baseras på samma villkor som den tidigare i år genomförda konvertibelemissionen och grundas på Bolagets akties lägsta dagliga genomsnittliga omsättningsviktade kurs under de senaste 5 handelsdagarna inför beslut om nyemission med en procentuell rabatt om cirka 7 procent. Styrelsen i Panion tog beslut att genomföra Företrädesemissionen den 4 maj 2018 för handel med Bolagets aktie inlets. Den lägsta dagliga volymvägda genomsnittskursen de fem förevarande handelsdagarna var 1,225 kr vilket innebär att teckningskursen satts till 1,14 kr vilket motsvarar ca 97 % av 1,225 kr.

A photograph of a dog and a person in a field at sunset. The dog is in the foreground, looking to the left, with its tongue out. The person is in the background, looking towards the dog. The scene is bathed in warm, golden light from the setting sun, creating a soft, hazy atmosphere. The background shows a field of tall grass and some trees.

**”2017 var ett fantastiskt år för Panion på resan från ett nyetablerat företag till ett strukturerat life science-bolag med aktier noterade på AktieTorget.”**

# Om Panion

Föremålet för Panions verksamhet är att genom genterapi utveckla behandlingsmetoder mot 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 med råttor visat sig kunna förhindra epilepsianfall framkallat i experimentella försök. Enligt styrelsens bedömning har genterapi potential att användas även mot andra sjukdomar.

## Affärsidé

Bolaget ska utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av epilepsiliknande 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 (Charalambous

2014). För vissa raser, Belgisk vallhund och Petit Basset Griffon Vendéen, kan förekomsten vara upp till 10 procent (Weissl 2012). Detta signalerar att det finns en genetisk predisposition för epilepsi (Gullov 2011). 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 (Kearsley-Fleet 2013). Andra studier har uppskattat förekomsten av epilepsi bland hundar så hög som 7 procent (Köstner 1989). 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 (Patterson,

Weissl 2012

<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1939-1676.2011.00853.x>

Gullov 2011 (two articles)

<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1939-1676.2011.00791.x>

<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1939-1676.2012.00977.x>

Kearsley-Fleet 2013

<http://veterinaryrecord.bmj.com/content/172/13/338.long>

Charalambous 2014

<https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC4209066/>

Volk, 2014:

Holger Volk; "Pathophysiology of pharmaco-resistant epilepsy", pp 28-39.

2014). 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 anfallen på tillfredsställande nivå med medicinsk behandling är cirka 30 procent (Volk, 2014). 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. 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 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 2018. 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 placebo-produkt. 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 Bolaget att epilepsipreparatet har erhållit ett godkännande för försäljning till hundpatienter i USA.

## Affärsmodell

Panions 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. 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 ämnesomsättning. Eftersom styrelsen och ledningen består av mycket kompetenta och erfarna personer, inom olika relevanta områden av veterinär produktutveckling, affärsutveckling och marknadsföring, kan Panion utnyttja kunskapen och styra utvecklingen av Bolagets produkter mycket mer effektivt.

## Marknad

I maj 2016 gjorde Panion en tidig marknadsundersökning (icke statistiskt säkerställd) baserad på en enkät till 101 hundägare i USA för att få veta deras inställning till behandling av epilepsi hos hundar. Undersökningen beskrev behandlingen i allmänna termer, men avslöjade inte att det handlade om genterapi. Av hundägarna hade 11 personer en hund med epilepsi och två 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 av veterinärer och ägare.

Med en uppskattad förekomst av epilepsi på 1 procent, där 30 procent av dessa är medicinsk refraktär epilepsi, kan vi uppskatta antalet potentiella kandidater. Bolagets mål är initialt den amerikanska marknaden eftersom där finns många hundar, och 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 (Statista 2016). Med ovanstående uppskattningar ( $1\% \times 30\% = 0,3\%$ ) innebär detta att ett potentiellt underlag för Panions epilepsipreparat inom populationen är totalt 233 400 hundar. Om vi ökar den uppskattade förekomsten av epilepsi till 2 procent ger det ett underlag om cirka 500 000 hundar enkom i USA.

Europa är givetvis också en intressant marknad för Panions preparat. I Frankrike, Tyskland, Italien, Storbritannien och Spanien finns det totalt 35 miljoner hundar (Europeiska Pet Food Industri 2014), vilket skulle utgöra potentiellt 105 000 kandidater. Dessutom är andelen hundar med djurförsäkring hög i många europeiska länder (Sverige 40 %, Storbritannien 25 %, Norge 14 % – PWC 2015).

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. Det innebär 2 000 USD till kliniken för diagnos, behandling, uppföljning och övrigt. Om produktionskostnaden per dos är 300 USD skulle Panions margi-

nal 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.



# Styrelse, ledande befattnings- innehavare 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 Hässleholms 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 innehar, direkt och indirekt via kapitalförsäkring, 2 900 000 aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Civilekonom

Funktion	Företagsnamn	Period
Styrelseordförande	VA Components i Hässleholm AB	2012-06-26 -
Styrelseledamot	VA Tooling	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 - 2017-12-12
Styrelseledamot	VA Automation i Hässleholm AB Upplöst genom fusion 2015-12-15	2010-12-17 - 2015-12-15
Styrelseledamot	SwePart verktyg i Tyringe AB Upplöst genom fusion 2017-06-15	2011-06-01 - 2017-06-15
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 (Konkurs)	2015-10-26 - 2016-11-01
Styrelseledamot	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
Styrelseledamot	Högskolan Kristianstad Uppdrag AB	2017-05-18

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 Lantbruksuniversitet 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 läkemedelsagenturen 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 22 946 600

[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

**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



**Sofia Josephson, född 1982**  
**CFO**

Sofia arbetar för närvarande även som Controller på VA Automotive i Hässleholm AB (publ) vilka är noterade på Nasdaq First North. Hon har tidigare arbetat som revisor på Pwc. Sofia Josephson innehar inga aktier i Bolaget.

**Utbildning:** Civilekonom

Inga andra nuvarande styrelseuppdrag

## Övriga upplysningar om styrelse och ledande befattningshavare

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 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.

Revisor Bolaget har valt Anders O Persson som huvudansvarig revisor. Anders är auktoriserad revisor på Marzars revisionsbyrå och han är medlem i FAR. Box 159, SE-261 22 Landskrona

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 familjereationer 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. Lars Thunberg är även VD i VA Automotive i Hässleholm AB som inledde konkurs i maj 2018. Konkursen är inte avslutad.

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 offentlig-rättsligt 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.

## Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i Panion under 2017

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 85 000 kronor per månad inklusive 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 VDs sida sex månader. Det är styrelsens bedömning att VDs 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.

Företagsledningen	2017 Kvinnor	2017 Män	2016 Kvinnor	2016 Män
Styrelsen	2	2	2	3
VD och övriga företagsledningen	1	0	1	0

Specifikation av ersättningar till ledande befattningshavare under 2017		Ersättningar	Förmåner	Pension	Total
Lars Thunberg	Styrelseordförande	318	0	0	318
Nerry Kamstrup	Styrelseledamot	44	0	0	44
Lars Mikkelsen	Styrelseledamot	44	0	0	44
Elisabeth Willis	Styrelseledamot	44	0	0	44
Anja Holm	VD	1 263	0	0	1 263
<b>Summa</b>		<b>1 713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 713</b>

Specifikation av ersättningar till ledande befattningshavare under 2016		Ersättningar	Förmåner	Pension	Total
Lars Thunberg	Styrelseordförande	0	0	0	0
Nerry Kamstrup	Styrelseledamot	0	0	0	0
Lars Mikkelsen	Styrelseledamot	0	0	0	0
Elisabeth Willis	Styrelseledamot	0	0	0	0
Anja Holm	VD	170	0	0	170
<b>Summa</b>		<b>170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>170</b>

## Advisory board

### Dr. Curtis Dewey

Dr. Curtis Dewey, DVM, MS, från Cornell University, New York, är diplomerad från American College of Veterinary Internal Medicine (neurologi), diplomerad från American College of Veterinary Surgeons och docent vid neurologiska sektionen / Neurokirurgi i veterinärmedicinska fakulteten Cornell University, Ithaca, New York, USA. Dr. Deweys huvudforskningsintressen inkluderar anfallshandling, medfödda sjukdomar i centrala nervsystemet och kompletterande terapier för neurologisk sjukdom. Artfokus på hundar och katter.

### David P.D. Woldbye

David P.D. Woldbye är docent vid laboratoriet för neural plasticitet, Institutionen för neurovetenskap och farmakologi, Köpenhamns universitet, Danmark. Han är chef för en forskargrupp som nu studerar effekter avuropeptider i djurmodeller av epilepsi och Parkinsons sjukdom. Hans specifika expertis omfattar genterapi med virala vektorer, primära cellkulturer, in situ hybridisering, receptorautodiagnostik, funktionella bindningsanalyser och in vivo mikrodialys. Forskargruppen innehåller postdoktor och doktorander. David är författare till mer än 80 publikationer i internationella tidskrifter, en aktiv granskare av manuskript och medlem i flera akademiska styrelser. Han är en av de vetenskapliga grundarna till CombiGene AB, som utgör grunden för Panion's läkemedelskandidat för epilepsi för genterapi.

### Dr. Karen Munana

Dr. Karen Munana, professor i neurologi vid North Carolina State University, College of Veterinary Medicine. Hon är doktor i veterinärmedicin och har en diplomat examen från American College of Veterinary Internal Medicine (Neurology). Hon leder Companion Animal Epilepsy Research Laboratory på NCSU, som är inriktat på att utveckla effektivare behandlingar för anfall i följeslagna djur och att lära sig mer om orsaken till epileptiska anfall hos hundar och katter.

## Koncernförhållanden och aktieägare

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. Aktiekapitalet i Panion uppgår till 895 088 SEK, fördelat på 16 191 593 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 31 december 2017.

## Patent

I december 2017 tecknade Panion ett licensavtal med CombiGene, vilket gav Panion tillgång till data från genomförda studier, patent och utveckling med ensamrätt att utnyttja och marknadsföra epilepsiprodukten hos hundar och katter inom USA, Europa och Schweiz.

För rättigheterna till licensen har Panion betalat 3 miljoner kronor. Utöver detta utgår royalties på framtida försäljning. Panions plan är att använda all den gedigna forskningen som utförs och planeras av CombiGene att överföra till kliniska studier på hundar.

CombiGene valde slutlig läkemedelskandidat i juni 2016 och Panion följer deras arbete nära.

## Ägarförhållande

Bolagets största ägare	Datum	Kapital %	Röster%
Lars Thunberg	2017-10-26	16,68	16,68
Patrik Kazimiersky	2017-06-04	5,83	5,83
Avanza Pension	2018-03-31	4,39	4,39
Nordnet Pensionsförsäkring	2018-03-31	2,51	2,51
Per Magnus Olsson	2018-03-31	2,23	2,23
Mikael Jacobson	2018-03-31	1,67	1,67
Jeanette Larson	2018-03-31	1,42	1,42
David Paul Drucker Woldbye	2018-03-31	1,33	1,33
Köbenhavns Universitet	2018-03-31	1,33	1,33
Merab Kokaia	2018-03-31	1,14	1,14

## Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Kvotvärde	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt kapital
15-06-26	Bolagsbildning	1,00	50 000	50 000	50 000
16-05-12	Nyemission	1,00	500 000	500 000	550 000
16-05-12	Sammanläggning 1:550 000	550 000,00	-549 999	0	550 000
16-05-12	Uppdelning 11 801 593:1	0,04660	11 801 592	0	550 000
17-03-29	Nyemission	0,04660	715 000	33 322	583 322
17-08-29	Nyemission	0,04660	3 675 000	171 269	754 591
	<b>Vid årets utgång</b>		<b>16 191 593</b>		<b>754 591</b>



# 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, Morten Albrechtsen och Peter Nilsson som styrelseledamöter.
- 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:

- CombiGene valde läkemedelskandidat.
- Ny vd Anja E. H. Holm utsågs den 25 oktober 2016.
- Ny tillsatt styrelse inleder sitt arbete i november 2016.
- Licensavtalet med CombiGene tecknades den 1 december 2016.



## 2017:

- *Licensavtalet med CombiGene för epilepsiprojektet undertecknades.*
- *En bryggfinansiering om 6 MSEK slutfördes i februari 2017. Av denna används 1 MSEK resterande 5 MSEK återlämnades.*
- *En riktad emission om 1 MSEK slutfördes.*
- *Aktieemissionen slutfördes framgångsrikt i maj och ökade kapitalet med 7,4 MSEK före emissionskostnader.*
- *Affärsgranskningen för noteringsprocessen för AktieTorget genomfördes för att möjliggöra notering av Panions aktier på MTF. Bolaget noterades på AktieTorget den 3 juli med första handelsdagen den 6 juli 2017.*
- *Ett representationskontor öppnades i New York av vår amerikanska representant och chef för affärsutveckling Carlos N. Velez och två högkvalificerade konsulter.*
- *Status som "små och medelstora företag" (SME) har beviljats av Europeiska läkemedelsmyndigheten, vilket ger tillgång till regulatorisk assistans och potentiella ekonomiska incitament.*
- *En MUMS-status för 2017, och ett bifogat undantag för avgift, mottogs från amerikanska FDA i september och förnyades för 2018.*
- *Panions epilepsiprodukt klassificerades som MUMS i EU för hundar och katter den 11 december 2017.*
- *Panions epilepsiläkemedelskandidat visade positiva resultat initialt i en långsiktig studie, utförd av CombiGene, som publicerades den 7 december 2017.*

## 2018:

- *Den 3 januari 2018 ingick Panion ett finansieringsavtal med New York-baserade Yorkville Advisors Global (Yorkville) som via en eller flera av sina investeringsfonder åtagit sig att köpa konvertibla skuldebrev upp till SEK 9.000.000 av Panion Animal Health AB.*
- *Den 3 januari ingick Panion även ett finansieringsavtal med Dividend Sweden, som har beslutat att köpa konvertibla skuldebrev för 500 000 kronor av Panion Animal Health AB.*
- *Den 3 januari meddelades också att FDA har etablerat en undersökande djurläkemedelstillämpning (INAD) för Panions utvecklingsprodukt för genterapi mot hundepilepsi.*
- *Den 19 januari beslutade Panions chef för regulatoriska angelägenheter, Niels-Erik Manniche, att lämna företaget. Han var tillgänglig för bolaget fram till den 31 mars. Hans arbetsuppgifter täcks internt tills vidare.*
- *Den 16 februari 2018 meddelade vi att en internationell studie som är oberoende av Panions och CombiGenes forskning, men använder samma neuropeptid NPY för behandling av råttor med kronisk och generaliserad epilepsi, publicerats online. Studien visar både minskat antal och varaktighet av anfall hos råttor och ökar kunskapen om NPYs effekt i olika hjärnregioner.*
- *Den 19 februari 2018 visar slutliga data från CombiGenes långsiktiga rättstudie tydligt positiva effekter i form av färre och kortare anfall. Detta är direkt relevant för utvecklingen av Panions genterapiprodukt för hundar.*

# Legala frågor och övrig information

## Väsentliga avtal

Den 3 januari 2018 ingick Panion ett finansieringsavtal med New York-baserade Yorkville Advisors Global (Yorkville). Som investeringschef, och på uppdrag av en eller flera av sina investeringsfonder, beslutade Yorkville att köpa konvertibla skuldebrev upp till SEK 9.000.000 av Panion Animal Health AB.

Den 3 januari 2018 ingick Panion även ett finansieringsavtal med Dividend Sweden, som har beslutat att köpa konvertibla skuldebrev för 500 000 kronor av Panion Animal Health AB. Bolaget har den 1 februari 2017 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 åren är:

MUMS (Minor Use Minor Species) ansökan. Denna mile-stone är redan uppnådd. Panion erhöll s.k. MUMS status i USA i september 2017 samt i EU i december 2017. Milestone därmed uppnådd.

Panion inlämnade INAD till FDA i oktober 2017. Milestone därmed uppnådd.

Inleda kontakt med FDA för en Investigational New Animal Drug (INAD) ansökan och efterföljande pilotstudie.

Skriva protokoll för pilotstudie. Påbörjad och långt gången.

Starta pilotstudie för hundar i USA, baserat på icke GMP-klassificerat material.

Samt senast under 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. Panion är inbjudna till möte i juni 2018.

## 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.

## Revisor

Panions huvudansvarige revisor är sedan 27 april 2017 Anders O Persson på Mazars i Landskrona.

Adress: Lilla Strandgatan 19, 261 22 Landskrona.

## Anställda

Bolaget har inte haft några anställda under året utöver VD och några löner utöver ersättning till VD har inte utbetalats. VD har en uppsägningstid på 6 månader vid egen uppsägning. Vid uppsägning från företagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Ersättning till VD och styrelse faktureras och redovisas som övriga externa kostnader.

## 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. Enligt kallelse till ordinarie årsstämma föreslås stämman besluta om att detta lån skall betalas tillbaka. Lars Thunberg har ingått ett konsultavtal med Panion som täcker hans nedlagda arbete utöver ordförandeskapet med en ömsesidig 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 motsvarande ca 1 500 kronor i timmen alternativt motsvarande ca 10 000 kronor 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 marknads-mässiga.

## Vinstutdelning och rösträtt mm

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Vinstutdelning för aktier som nyemitteras i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum ska utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade

som aktieägare i Panion. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear Sweden AB på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Panion efter preskription. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid avveckling genom likvidation eller konkurs. Vid årsstämma ger varje aktie i Panion en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt 26 vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger. Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Panion. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Aktierna som nyemitteras i nyemissionen som beskrivs i detta memorandum är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings-skyldighet. Bolaget omfattas av Take over-regler ("Regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handels-plattformar"). Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda sig att förvärva alla övriga aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med röst-rätt uppnår 30 procent. Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Panion beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, ska ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. 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. Bolaget planerar inte att lämna någon utdelning under den närmaste tiden. Förslag på eventuell framtida utdelning kommer att beslutas av styrelsen i Panion och därefter framläggas för beslut på årsstämma. Bolaget har ingen utdelningspolicy.

## Intressen i Panion

Styrelseledamöter i Panion äger aktier i Bolaget. Aktie-innehav för respektive person presenteras närmare under avsnittet "Ägarförhållanden" i detta memorandum. Det

föreligger härutöver inte någon intressekonflikt inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar i Panion och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Panion.

## Övrigt

- Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Panion är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Panions eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Styrelsen bedömer att Panions nuvarande försäkrings-skydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.

## Aktiekapital

- Aktiekapitalet ska utgöra lägst 550 000 kronor och högst 2 200 000 kronor.
- Antalet aktier ska vara lägst 11 801 593 och högst 47 206 372.
- Registrerat aktiekapital är 895 088 kronor.
- Kvotvärde är ca 0,0466 kronor.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Det föreligger inga inskränkningar att fritt överlåta värdepapper i Panion.
- Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i Panions tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Panion erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Panions aktier sker på elektronisk väg genom

behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.

- Emissionsinstitut och kontoförande institut är Mangold Fondkommission med postadress Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm Stockholm.
- Aktiens ISIN-kod är SE0008963151.

## Aktiekapitalets utveckling

### Utspädning

Vid fulltecknad nyemission ökar antalet aktier med 8 095 796 stycken, vilket motsvarar en utspädning om cirka 25 procent. Om även teckningsoptionerna unyttjas för teckning av aktier fullt ut kan den totala utspädningen kunna att komma bli totalt 50 procent.

### Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är noterade på AktieTorget. Utöver AktieTorgets noteringsavtal gäller bland annat följande regelverk i relevanta delar:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument

### Övrigt

- Det finns inga nyemissioner under registrering.
- Det finns inga rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet.
- Inga utestående optionsprogram finns vid upprättandet av detta memorandum. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud lagts av någon tredje part
- Samtliga aktier som erbjuds i denna nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder sig att sälja värdepapper i denna nyemission.

# Finansiell översikt

## Intro

Den utvalda finansiella informationen nedan är hämtad från Panions reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017.

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” inklusive underavsnittet ”Väsentliga händelser efter 31 december 2017” 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 BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Föregående år tillämpade bolaget årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2008:1 (K2) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Förändringen av redovisningsprincip har inte medfört någon förändring av jämförelsetalen. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i TSEK om inget annat anges.

# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	17-01-01 17-12-31	16-01-01 16-12-31
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning		0	0
<i>Summa rörelsens intäkter</i>		0	0
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2, 3	-4 200	-692
<i>Summa rörelsens kostnader</i>		-4 200	-692
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 200</b>	<b>-692</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-192	0
<i>Summa finansiella poster</i>		-192	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-4 393</b>	<b>-692</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 393</b>	<b>-692</b>
Skatt på årets resultat	4	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-4 393</b>	<b>-692</b>
Resultat per aktie (SEK/aktie)		-0,27	-0,06
Genomsnittligt antal aktier		13 745 265	7 525 319

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	17-12-31	16-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	5	3 000	0
		<b>3 000</b>	<b>0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 000</b>	<b>0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		119	793
		119	793
<b>Kassa och bank</b>		<b>2 124</b>	<b>306</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 244</b>	<b>1 100</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 244</b>	<b>1 100</b>

Belopp i TSEK	Not	17-12-31	16-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		755	550
		755	550
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		6 094	733
Årets resultat		-4 393	-692
		1 702	41
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 456</b>	<b>591</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 628	466
Övriga skulder		700	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		459	43
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 787</b>	<b>508</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 244</b>	<b>1 100</b>



## Förändring av eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2016-01-01</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>83</b>
Resultatdisposition enligt bolagsstämman			
Utdelning till aktieägarna			0
Nyemission	500		500
Aktieägartillskott		700	700
Årets resultat		-692	-692
<b>Belopp vid årets utgång 2016-12-31</b>	<b>550</b>	<b>41</b>	<b>591</b>

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2017-01-01</b>	<b>550</b>	<b>41</b>	<b>591</b>
Nyemission	205	5 453	5 658
Aktieägartillskott		600	600
Årets resultat		-4 393	-4 393
<b>Belopp vid årets utgång 2017-12-31</b>	<b>755</b>	<b>1 702</b>	<b>2 456</b>

Bolaget har erhållit ett villkorat aktieägartillskott om totalt 1 300 (700) TSEK.

# Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-4 200	-692
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Erlagd ränta		-192	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 393</b>	<b>-692</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		674	-93
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder		2 278	507
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 440</b>	<b>-278</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3 000	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 000</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		6 258	500
<b>Kassaflöde från den finansieringsverksamheten</b>		<b>6 258</b>	<b>500</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 818</b>	<b>222</b>
Likvida medel vid årets början		306	84
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 124</b>	<b>306</b>

# Kommentarer till sammanställningarna ovan

## 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 december 2017

### Intäkter och resultat

Panion hade inga intäkter under perioden januari – december. Kostnaderna uppgick under perioden till 4 393

kSEK. Kostnaderna är främst hänförliga till arvode för VD och styrelseledamöter samt konsultkostnader.

### Balansräkning

Panions tillgångar per den 31 december 2017 består av kassa om 2 124 kSEK.

### Finansiella resurser

Per den 31 december 2017 uppgick Panions balansomslutning till 5 244 kSEK och det egna kapitalet till 2 456 kSEK.

## Januari till mars 2017

Licensavtalet mellan Panion och CombiGene för epilepsiprodukten tecknades i december 2016 och gav Panion tillgång till experimentella studier, patent och ensamrätt att utveckla och marknadsföra produkten för hundar och katter i USA, Europa och Schweiz.

I februari 2017 blev avtalet giltigt genom undertecknande av kompletterande service- och leveransavtal mellan Panion och CombiGene. Betalningen är tre miljoner svenska kronor plus royalties på framtida försäljning. En uppsägningsklausul säkerställer Panions rätt till ersättning, om händelser i CombiGene skulle göra det nödvändigt att säga upp licensen. Planen är att använda all robust forskning som genomförts och planerats av CombiGene till att nå den kliniska fasen för djurprodukten mycket snabbare.

En bryggfinansiering på 6 000 000 kronor slutfördes i februari 2017. Av detta användes 1 000 000 kronor medan 5 000 000 kronor återställdes på grund av den kommande emissionen.

Den 16 februari 2017 rapporterade CombiGene ett framgångsrikt resultat i en dosresponsstudie hos råttor med den valda läkemedelskandidaten. Detta är direkt relevant för Panions epilepsi-produkt.

Den 1 mars 2017 utvidgades Panions team med Anni Acs som economichef CFO.

Den 29 mars 2017 beslutade styrelsen om en riktad mindre emission på 1 000 000 SEK, vilken slutfördes den 30 mars 2017.

## April till juni 2017

Bolagsstämman hölls den 27 april 2017. De finansiella transaktionerna under året avslutades på grundval av bolagsstämmans beslut. Protokollet och beslutet publiceras på Panions webbplats.

Den emission som löpte från den 8 till den 26 maj 2017 slutfördes framgångsrikt och tillförde bolaget 7,4 miljoner kronor, före emissionskostnaderna.

Den 9 maj 2017 meddelade Panion Animal Health AB bolagets plan på klinisk testning hos hundar med epilepsi. Efter- som den största potentialen finns i USA beslutade Panions styrelse att initiera projektet där.

Den 15 maj 2017 meddelade Panion att bolaget framgångsrikt ansökt om och mottagit Europeiska läkemedelsmyndighet- ens (EMA) SME-status. SME-statusen utfärdas till små och medelstora företag (SME:er) som sedan kan få administrativt, regelbundet och ekonomiskt stöd via SME-kontoret i EMA.

Den 17 maj 2017 tecknade Panion och det tyska bioteknikföretaget GeneQuine en gemensam avsiktsförklaring för att underlätta diskussionerna om ett licensavtal för de kommande månaderna när det gäller nya veterinärmedicinska läkemedel.

I maj 2017 öppnades också ett representationskontor i New York, USA, för att underlätta produktutveckling och myndighetskontakt på Panions mest lovande marknad. Två erfarna amerikanska konsulter anslöts till Panion tillsammans med vår företagsutvecklingschef Carlos N. Velez.

Den 7 juni 2017 lämnades en ansökan om MUMS och avgiftsbefrielse till FDA.

Under Q2 2017 samarbetade styrelsen och ledningen med den finansiella rådgivaren Regin Corporate Finance för

att förbereda bolaget för en planerad notering på aktiemarknaden. Verksamhetsgranskningen för noteringsprocessen för AktieTorget genomfördes för att möjliggöra notering av Panions aktier på MTF.

Den fullständiga företagsbeskrivningen på både svenska och engelska slutfördes och publicerades på Panions webbplats. Panions webbplats har också reviderats och uppdaterats.

## Juli till september 2017

Den 3 juli 2017 gjordes licensavtalet med CombiGene klart och undertecknades, specifikt gällande den ersättning som Panion kommer att få om CombiGene skulle behöva dra tillbaka licensen. Nivån på ersättningen till Panion i händelse av ett tillbakadragande justerades också.

Vidare mottog Panion Animal Health AB (Panion) den 3 juli 2017 ett godkännande för handel med aktierna på AktieTorget (MTF) efter en grundlig utvärdering av bolagets interna struktur, avtal och processer.

Den 6 juli 2017 var den första handelsdagen med Panions aktier, med ISIN-kod SE0008963151 och under symbolen PANION.

Avsiktsförklaringen med GeneQuine Biotherapeutics GmbH förlängdes till den 31 december 2017 för att underlätta

en gedigen granskning.

I juli 2017 undertecknades sekretessavtalet med den kliniska prövaren, med särskild expertis inom hundepilepsi, och förberedelserna inför en försöksbehandling påbörjades.

Den 14 augusti 2017 ingick Panion avtal med Köpenhamns universitet om överföring och användning av tekniska data från en säkerhetsstudie i hundar. Studien genomfördes av välrenommerade forskare och är mycket relevant för Panions utveckling av genterapi-produkten för hundar med epilepsi. Denna första hundstudie, där säkerheten hos gensekvenserna efter injektion i hjärnan hos försökshundar undersöktes, visade ingen negativ inverkan på hundens beteende eller välbefinnande. Studien genomfördes vid Köpenhamns universitet och görs fullt tillgänglig för Panions utvecklingsprocess.

Den 18 september 2017 mottogs en framgångsrik MUMS-status, och det relaterade avgiftsbeloppet som täcker räkenskapsåret 2017, från den amerikanska FDA. Det innebär att Panion inte kommer att behöva betala den stora årliga avgiften för sin tillämpning i USA, vilket hjälper utvecklingen av den ledande produktkandidaten: CG01-canine (som baseras på samma aktiva substans som finns i CombiGenes läkemedelskandidat CG01).

## Oktober till december 2017

Den 25 oktober 2017 startades ansökningsförfarandet hos US-FDA genom inlämnandet av en ny undersökande djurläkemedelstillämpning (INAD).

Den 26 oktober 2017 genomfördes en aktieaffär på 200 000 aktier från styrelsens ordförande Lars Thunberg till de två vetenskapliga grundarna av Panions läkemedelskandidat mot epilepsi, Merab Kokaia och David Woldbye som köpte 100 000 aktier var.

Den 17 november 2017 deltog Anja Holm, vd för Panion, på SME:s informationsdag på Europeiska läkemedelsmyndighetens kontor i London, där myndighetsansvariga och vetenskapliga och lagstiftande experter från det europeiska nätverket presenterade utvecklingen samt mötte och diskuterade med företag på informell basis.

Den 5 december 2017 avslutades avsiktsförklaringen och samarbetet med GeneQuine Biotherapeutics GmbH, baserat på styrelsens utvärdering av affärsmöjligheten.

Den 7 december 2017 visade Panions epilepsiläkemedelskandidat positiva initiala resultat i en långsiktig effektivitetsstudie på råttor, som genomfördes och publicerades av CombiGene.

Den 11 december 2017 klassificerades Panions epilepsiprodukt som MUMS i EU för både hundar och katter. För Panion är det viktigaste resultatet av klassificeringen att vi nu kan hänvisa till riktlinjer för reducerade datakrav för veterinärmedicinska läkemedel som klassificeras som MUMS. Detta sparar tid och kostnader, även om tillämpningen av de minskade datakraven beror på den enskilda produkten och nyhetsgraden. MUMS-statusen i EU gäller i fem år.

I december 2017 mottogs förnyelsen av US-MUMS-statusen för 2018 och den relaterade avgiften för taxeringsåret 2018 från US FDA. Det innebär att Panion inte kommer att behöva betala den stora årliga avgiften för tillämpning i USA.

Den 29 december 2017 tog den nya CFO:n i Panion, Sofia Josephson, över rollen efter Anni Acs. De samarbetade tätt för en smidig övergång och överlämning. Sofia Josephson har erfarenhet av redovisning och finansiell kontroll.

### Investeringar och anläggningstillgångar

Det finns inga andra anläggningstillgångar än den licens som erhållits från CombiGene och som nämns närmare under Väsentliga Avtal. De Immateriella anläggningstillgångarna är

redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar som baseras på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod.

### Pågående och framtida planerade investeringar

Det finns inga specifika pågående investeringar och det har heller inte beslutats om sådana investeringar. Materiella anläggningstillgångar  
Det finns inga materiella anläggningstillgångar.

### Rörelsekapital

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

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 14 maj 2018 är aktieägare i Panion Animal Health AB (publ) ("Panion" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. Två (2) per avstämningsdagen innehavda aktier berättigar till teckning av en (1) unit till kursen 1,14 kronor per unit. Varje unit består av en (1) aktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 1 (TO 1).

## Uniträtter

Aktieägare i Panion erhåller för en (1) på avstämningsdagen innehavd aktie, en (1) uniträtt (UR). Det krävs två (2) uniträtter för att teckna en (1) ny unit, bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 1.

## Teckningsoptioner av serie 1

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 1,31 kronor per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 1 september till och med 30 september 2019.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 1,14 kronor per unit. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen

är den 14 maj 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 9 maj 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 11 maj 2018.

## Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 16 maj 2018 till och med den 30 maj 2018. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Utnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, detta skall ske senast sista dagen i teckningsperioden.

## Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Aktietorget under perioden 16 maj 2018 till och med den 28 maj 2018. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 28 maj 2018 eller utnyttjats för teck-

ning av units senast den 30 maj 2018, kommer att bokas bort från samtliga vp-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

## Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 14 maj 2018 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, särskild anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. Fullständigt Emissionsmemorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.Panion.com](http://www.Panion.com), Mangold Fondkommissions hemsida [www.mangold.se](http://www.mangold.se).

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

## Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 16 maj till och med den 30 maj 2018. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

## 1. FÖRTRYCKT INBETALNINGS- AVI FRÅN EUROCLEAR

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

## 2. SÄRSKILD ANMÄLNINGS- SEDEL

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas.

Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälnings-sedel kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan enligt nedan.

Särskild anmälnings-sedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 30 maj 2018. Eventuell anmälnings-sedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälnings-sedel per person eller juridisk person kommer

att beaktas. I det fall fler än en anmälnings-sedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälnings-sedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifyllt särskild anmälnings-sedel skickas eller lämnas till:

### MANGOLD FONDKOMMISSION AB

Emissioner/Panion  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Fax: 08-503 015 51  
Tfn: 08-503 015 95  
Email: ta@mangold.se (inskannad anmälnings-sedel)

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Panion är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning utan endast en teaser. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### Teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesmissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units vilka tecknats utan stöd av företrädesrätt. Teckning av units utan företrädesrätt

ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 16 maj till och med den 30 maj 2018. Styrelsen i Panionförbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning skall meddelas senast den 30 maj 2018. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälnings-sedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälnings-sedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälnings-sedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Anmälnings-sedeln kan även laddas ned från Panions hemsida, [www.panion-animalhealth.com](http://www.panion-animalhealth.com), från Mangold Fondkommissions hemsida [www.mangold.se](http://www.mangold.se).

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [www.mangold.se/aktuella-emissioner/](http://www.mangold.se/aktuella-emissioner/) och följ instruktionerna. Vid teckning av aktier utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller

ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 30 maj 2018. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall er än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företrädare till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

### Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika samt Nya Zeeland) och vilka äger rätt att teckna units i emissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong,

Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i Panion till aktieägare i dessa länder.

### Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter varvid tilldelning i första hand ska ske till aktietecknare som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till det antal units som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning och i sista hand till dem som garanterat emissionen och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till storleken av de ställda garantiutfästelserna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

### Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar units utan företrädare genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

### Betalad tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto.

De nytecknade antal units är bokförda som BTU på VP-kontot tills emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.



## Handel med BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på Aktietorget mellan 16 maj 2018 och till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Handel kommer äga rum under kortnamnet PANION BTU, ISIN SE0011205335.

## Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske senast vecka v.26, 2018, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen genom ett pressmeddelande vilket beräknas ske den runt den 1 juni 2018.

## Handel i aktien

Aktierna i Panion handlas på Nasdaq Aktietorget. Aktierna handlas under kortnamnet PANION och har ISIN-kod SE0008963151. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker.

## Handel i teckningsoptionen

De nya teckningsoptionerna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker. Handel kommer äga rum under kortnamnet PANION TO 1, SE0011205343.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Aktier som utgivits efter nyttjande av teckningsoption av serie TO 1 medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

## Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

## Aktieägares rättigheter


Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Övrigt

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare får insändas. Lämnas fler anmälningssedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

## Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

A close-up photograph of a dark-colored dog's face, possibly a Labrador Retriever, with a prominent orange-brown eye. The image is overlaid with a semi-transparent purple gradient that covers the entire frame. The dog's nose and whiskers are visible in the lower half of the image.

**”Föremålet för Panions verksamhet  
är att genom genterapi utveckla  
behandlingsmetoder mot neurologiska  
och andra kroniska sjukdomar hos djur.”**

# Bolagsordning

## 1 § Firma

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

## 2 § Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Hässleholm, Sverige.

## 3 § 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.

# 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.

## 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.



 [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  
Tel: +45 22 94 66 00  
[info@panion-animalhealth.com](mailto:info@panion-animalhealth.com)

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