

**ERBJUDANDE TILL INNEHAVARNA AV AKTIER
OCH TECKNINGSOPTIONER AV SERIE TO1 I PA-
NION ANIMAL HEALTH AB**

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

CombiGene AB (publ), ett svenskt aktiebolag inkorporerat under svensk rätt, med registrerad affärsadress i Medicon Village i Lund, Sverige, med organisationsnummer 556403-3818 ("CombiGene" eller "Bolaget"), har lämnat ett offentligt erbjudande avseende samtliga aktier ("Aktierna") och teckningsoptioner av serie TO1 med ISIN-kod SE0011205343 ("Teckningsoptionerna") i Panion Animal Health AB (publ) med organisationsnummer 559018-4171 ("Panion") i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("Erbjudandet" respektive "Erbjudandehandlingen").

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan CombiGene och Panions aktieägare med anledning av Erbjudandet, ska regleras och tolkas enligt svensk materiell rätt. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Lunds tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna") och Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna och, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens avgöranden och besked om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, är tillämpliga på Erbjudandet.

Erbjudandehandlingen har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen. Erbjudandet omfattas inte av reglerna i 2 kap. lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden eller 2a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF"). Erbjudandet är vidare undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § LHF beaktat att det sammanlagda beloppet som erläggs under en 12-månadersperiod motsvarar högst 2,5 miljoner euro.

Informationen i Erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Detta frångår dock inte CombiGene skyldigheten att, enligt punkt II.6 i Takeover-reglerna, upprätta tillägg till Erbjudandehandlingen. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Panion på sidorna 29-52 i Erbjudandehandlingen har granskats av Panions styrelse. CombiGene garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen i Erbjudandehandlingen om Panion är korrekt och fullständig. Siffrorna som presenteras i Erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte förefaller summera korrekt. All information i Erbjudandehandlingen avseende aktieinnehav i Panion är baserad på 24 399 487 Aktier och 4 531 312 Teckningsoptioner vilket är det totala antalet utgivna aktier och teckningsoptioner av serie TO1 i Panion. Panion har emitterat 456 916 aktier inom ramen för en riktad emission, vilka dock ännu inte har registrerats av Bolagsverket.

Framtidsinriktad information

I den utsträckning Erbjudandehandlingen innehåller framtidsriktade uttalanden representerar sådana uttalanden inte fakta och de kännetecknas av ord som "ska" "förväntas", "tror", "uppskattar", "avser", "änmar", "antar" och liknande uttryck. Sådana uttalanden uttrycker CombiGenes avsikter, åsikter och nuvarande förväntningar och antaganden, exempelvis avseende möjliga konsekvenser av Erbjudandet, för Panion, för aktieägare i Panion som väljer att inte acceptera Erbjudandet eller för Panions framtida finansiella resultat. Sådana framtidsriktade uttalanden är baserade på nuvarande planer, uppskattningar och prognoser gjorda efter bästa förmåga av CombiGene, men uttalandena gör inte anspråk på att vara korrekta i framtiden. Framtidsriktade uttalanden är förenade med risker och osäkerheter som är svåra att förutse och kan oftast inte påverkas av CombiGene. Det ska hållas i åtanke att faktiska händelser eller utfall kan skilja sig avsevärt från sådana som finns i eller ges uttryck för i sådana framtidsriktade uttalanden.

Information till aktieägare i Panion utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer med hemvist utanför Sverige

Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i Erbjudandehandlingen, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att någon ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk lag.

Erbjudandehandlingen kommer inte att offentliggöras i eller distribueras till eller in i och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas inom eller in i något land där distributionen eller erbjudandet skulle försätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där det skulle strida mot lagar eller regler i det landet. Mottagare av Erbjudandehandlingen (vilket inkluderar men är inte begränsat till förvaltare och andra förvarare av värdepapper) som lyder under sådan jurisdiktions lag måste informera sig om och följa alla tillämpliga restriktioner och krav. Underlåtenhet att göra detta kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagarna i sådana jurisdiktioner. Så långt det är möjligt i enlighet med tillämplig lagstiftning fransäger sig CombiGene allt ansvar för överträdelser av sådana restriktioner. Varje försök till accept av Erbjudandet till följd av att sådana restriktioner direkt eller indirekt har överträtts kan komma att lämnas utan avseende.

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas, vare sig direkt eller indirekt, inom eller in i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA genom post eller något annat kommunikationsmedel eller hjälpmedel, vare sig av mellanstatlig karaktär eller för utländsk handel eller med hjälp av nationella börser i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Detta inbegriper men är inte begränsat till telefax, elektronisk post, telex, telefon, internet eller andra former av elektronisk överföring. Erbjudandet kan inte accepteras och aktier eller teckningsoptioner kan inte överlåtas i Erbjudandet, på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel eller hjälpmedel inom eller ifrån Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller av personer som befinner sig i eller är bosatta i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Följaktligen kommer och ska inte Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation avseende Erbjudandet postas, på något annat sätt överföras, distribueras, vidarebefordras eller sändas inom in i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller till en person som är från, befinner sig i, är bosatt i eller har sin adress i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA eller till en person som är från, befinner sig i, är bosatt i eller har sin adress i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Banker, fondkommissionärer, mäklare och andra institutioner som innehar förvaltarregistrerade aktier eller teckningsoptioner för personer i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen eller andra dokument som mottagits i anledning av Erbjudandet till sådana personer. CombiGene kommer inte att erlagga något vederlag hänförligt till Erbjudandet in i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Varje försök till accept av Erbjudandet som följer av en direkt eller indirekt överträdelse av dessa restriktioner är ogiltig och varje försök till accept av en person som befinner sig i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA är ogiltig och kommer inte att accepteras. Varje person som innehar aktier eller teckningsoptioner och som deltar i Erbjudandet kommer att intyga att hen inte är från, befinner sig i eller deltar i Erbjudandet från Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA samt att de inte på icke-diskretionär basis agerar på uppdrag av en huvudman som är från, befinner sig i eller ger en order om att delta i Erbjudandet från Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA.

Oaktat vad som sagts i det föregående så förbehåller sig CombiGene rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om CombiGene finner efter eget gottfinnande att en sådan transaktion kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

CombiGene eller dess mäklare kan komma att förvärva eller sluta avtal om att förvärva Aktier, direkt eller indirekt, vid sidan av Erbjudandet, före, under eller efter acceptfristen i den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler. Det gäller även andra värdepapper som direkt kan konverteras till, är utbytbara mot eller inlösenbara mot Aktier, såsom teckningsoptioner. Sådana köp får genomföras via börsen till marknadspris eller utanför börsen genom förhandlade överlåtelser. Information om sådana köp kommer offentliggöras i enlighet med tillämpliga lagar och regler i Sverige.

Innehåll

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I PANION.....	4	PANIONS BOLAGSORDNING	35
BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET	9	PANIONS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2019	37
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	10	REKOMMENDATION FRÅN PANIONS STYRELSE OCH FAIRNESS OPINION	53
DEN NYA KONCERNEN	13	REDOGÖRELSE FRÅN PANIONS STYRELSE	57
BESKRIVNING AV COMBIGENE	20	SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	58
COMBIGENES BOLAGSORDNING	27	ADRESSER	61
BESKRIVNING AV PANION.....	29		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag: 0,5426 aktier i CombiGene ("CombiGene-aktier") per Aktie ("Aktievederlaget") och 0,0559 CombiGene-aktier för varje Teckningsoption ("Teckningsvederlaget").¹

Acceptfrist: 23 maj 2019 – 20 juni 2019

Beräknad dag för
erläggande av vederlag: Omkring den 8 juli 2019

¹ Om Panion betalar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kan Aktievederlaget och Teckningsvederlaget komma att reduceras i motsvarande mån.

ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I PANION

Erbjudandet

Den 18 april 2019 lämnade CombiGene ett offentligt uppköpserbjudande till innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner att överlåta samtliga Aktier och Teckningsoptioner till CombiGene.

CombiGene erbjuder 0,5426 CombiGene-aktier för varje Aktie och 0,0559 CombiGene-aktier för varje Teckningsoption. Aktievederlaget motsvarar ett värde om cirka 0,67 kronor, Teckningsvederlaget motsvarar ett värde om cirka 0,07 kronor och det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 16,7 miljoner kronor, baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen per CombiGene-aktie på Nasdaq First North under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.²

Om Panion beslutar om vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av likvid i Erbjudandet, kan Aktievederlaget och Teckningsvederlaget komma att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med redovisning av likvid för de Aktier och Teckningsoptioner som övergår till CombiGene i samband med Erbjudandet.

Erbjudandet innebär en premie om:

För Aktierna:

- 25,2 procent jämfört med stängningskursen om cirka 0,54 kronor för Aktierna på Spotlight den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet; och
- 25,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om cirka 0,54 kronor per Aktie på Spotlight under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019.

För Teckningsoptionerna:

- 35,6 procent jämfört med stängningskursen om cirka 0,05 kronor för Teckningsoptionerna på Spotlight den 11 april 2019, vilket var den senaste dag före offentliggörande av Erbjudandet då handel förekom i Teckningsoptionen, och;
- 25,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om cirka 0,06 kronor per Teckningsoption på Spotlight under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019.

Aktievederlaget kommer att finansieras genom en apportemission av CombiGene-aktier. En nyemission av aktier förväntas beslutas av CombiGenes styrelse, med stöd av det bemyndigade som CombiGenes årsstämma beslutat om den 16 maj 2019.

Om Erbjudandet accepteras av samtliga innehavare av Aktier och Teckningsoptioner kommer 13 492 462 CombiGene-aktier att emitteras till innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner i Panion, baserat på antal utestående Aktier och Teckningsoptioner vid tidpunkten för Erbjudandet, vilket motsvarar en utspädning för CombiGenes nuvarande aktieägare om cirka 20,7 procent.³ Utspädningseffekten har beräknats som antal tillkommande aktier och röster i förhållande till summan av nuvarande antal aktier och röster samt antalet tillkommande aktier och röster om Erbjudandet accepteras av samtliga innehavare av Aktier och Teckningsoptioner.

De CombiGene-aktier som utfärdas som vederlag i Erbjudandet berättigar till utdelning för första gången på den första avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att de nya aktierna har registrerats i CombiGenes aktiebok.

Tilldelade aktier i riktad emission

Panions styrelse har, med stöd av 2018 års årsstämmas bemyndigande, beslutat om en riktad emission av ytterligare 456 916 aktier, vilka har tilldelats två medlemmar av Panions vetenskapliga råd enligt avtal mellan dessa och Panion. Om de registreras hos Bolagsverket innan utgången av acceptfristen, kommer Erbjudandet att omfatta även dessa aktier.⁴ Det totala antalet CombiGene-aktier som kan emitteras inom ramen för Erbjudandet som konsekvens därav ökar då med

² Baserat på 24 399 487 Aktier och 4 531 312 Teckningsoptioner vilket är det totala antalet utgivna aktier och teckningsoptioner av serie TO1 i Panion. Panion har emitterat 456 916 aktier inom ramen för en riktad emission, vilka dock ännu inte har registrerats av Bolagsverket. Se mer nedan under *Tilldelade aktier i riktad emission*. Panion innehar inga egna aktier.

³ Se dock avsnittet *Tilldelade aktier i riktad emission* för eventuellt tillkommande aktier.

⁴ Aktierna kommer inte att kunna förvärfvas direkt från de två tecknarna då de är stationerade i USA. Dessa aktier kommer därför endast att förvärfvas av CombiGene om de innan acceptfristens utgång förvärfvats av en person i ett land som Erbjudandet riktats till.

247 923 aktier till totalt 13 740 385 stycken, vilket motsvarar en utspädning om cirka 21,0 procent för CombiGenes nuvarande aktieägare.

Andra finansiella instrument i Panion

Det finns, utöver Teckningsoptionerna, tre andra utestående serier av teckningsoptioner och två utestående serier av konvertibler i Panion. Eftersom de alla ägs och innehas av Panion omfattar Erbjudandet inte de nämnda finansiella instrumenten. Panion har inlämnat en anmälan till Bolagsverket om att dessa instrument ska makuleras.

CombiGenes aktieäggande i Panion

Varken CombiGene eller några till CombiGene närstående bolag eller parter äger Aktier eller andra finansiella instrument som ger CombiGene en finansiell exponering motsvarande ett innehav av Aktier vid tidpunkten för offentliggörandet av Erbjudandehandlingen. CombiGene har inte heller förvärvat eller ingått avtal om förvärv av Aktier eller andra finansiella instrument som ger finansiell exponering mot Aktier under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet. (För mer information om åtaganden från större innehavare av Aktier och Teckningsoptioner att acceptera Erbjudandet, var god se *"Åtaganden från aktieägare i Panion att acceptera Erbjudandet"* nedan). CombiGene kan komma att förvärva, eller ingå överenskommelser om att förvärva, Aktier och Teckningsoptioner utanför Erbjudandet. Sådana genomförda eller överenskomna förvärv ska ske i överensstämmelse med svensk lag och Takeoverreglerna och kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

Ledning och anställda

För att uppnå de förväntade synergier kommer integrationen av Panion och CombiGene troligtvis att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar för ledningen och de anställda i Panion samt på de platser där Panion bedriver sin verksamhet. Inga beslut är ännu fattade.

Varken CombiGenes verksamhet, ledning eller anställda kommer att påverkas av Erbjudandet.

Finansiella effekter för CombiGene

CombiGenes finansiella ställning kommer främst att påverkas av en ökning av CombiGenes egna kapital, varav aktiekapitalet kommer öka med cirka 26 procent om Erbjudandet accepteras av samtliga innehavare av Aktier och Teckningsoptioner. Under 2019 väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie, främst på grund av engångskostnader hänförliga till omorganisation. Under 2019 och de kommande åren, väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie på grund av goodwillavskrivningar.

Styrelsens uppfattning om Erbjudandet samt fairness opinion

Enligt punkt II.19 i Takeoverreglerna ska styrelsen i Panion⁵ offentliggöra sin uppfattning, samt skälen till denna uppfattning, om Erbjudandet senast två veckor före acceptfristens utgång. Styrelsen i Panion ska enligt punkt IV.3 i Takeoverreglerna inhämta och senast två veckor före acceptfristens utgång offentliggöra ett värderingsutlåtande avseende Aktierna och Teckningsoptionerna från oberoende expertis. Då det erbjudna vederlaget utgörs av CombiGene-aktier ska utlåtandet även omfatta en värdering av det erbjudna vederlaget. Styrelsen i Panion har beslutat att rekommendera innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner att acceptera Erbjudandet. Styrelsen i Panion har inhämtat ett värderingsutlåtande (en så kallad fairness opinion) från Grant Thornton, enligt vilket Erbjudandet, baserat på de antaganden och reservationer som anges i utlåtandet, är skäligt för innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner ur ett finansiellt perspektiv. Styrelsens i Panions rekommendation och Grant Thorntons utlåtande finns på sidorna 53-56 nedan.

⁵ Styrelseordföranden i Panion, Lars Thunberg, är även styrelseledamot i CombiGene och har åtagit sig att acceptera Erbjudandet. Följden av detta är att Lars Thunberg inte får delta i behandlingen av frågor förknippade med Erbjudandet på grund av intressekonflikt.

Åtaganden från aktieägare i Panion att acceptera Erbjudandet

Åtaganden att acceptera Erbjudandet har mottagits från de aktieägare i Panion som presenteras nedan.

Aktieägare	Aktier	Andel av aktiekapital och röster	Teckningsoptioner	Andel av Teckningsoptioner
Lars Thunberg ⁶	2 500 000	10,2 %	0	0 %
Patrik Kazimiersky	935 000	3,8 %	0	0 %
David Woldbye	310 000	1,3 %	0	0 %
Mikael Jacobson	275 000	1,1 %	0	0 %
Marcus G. Skoog	220 000	0,9 %	10 000	0,2 %
Merab Kokaia	200 000	0,8 %	0	0 %
TOTALT	4 440 000	18,2 %	10 000	0,2 %

Åtagandena är villkorade av att:

- CombiGene följer Takeoverreglerna och tillämpliga beslut av Aktiemarknadsnämnden;
- CombiGene inte avslutar eller drar tillbaka Erbjudandet; och
- ingen annan part, innan Erbjudandet förklarats ovillkorat, offentliggör ett konkurrerande offentligt kontant erbjudande avseende förvärv av samtliga Aktier och Teckningsoptioner motsvarande ett pris per Aktie och Teckningsoption vilket överstiger Erbjudandets värde per Aktie och Teckningsoption med minst tjugo (20) procent (**”Konkurrerande Bud”**). CombiGene har dock rätt att matcha ett Konkurrerande Bud inom tre bankdagar räknat från tidpunkten då det Konkurrerande Budet offentliggjorts. ”Erbjudandets värde per Aktie och Teckningsoption” ska beräknas som värdet av 0,5426 CombiGene-aktier (per Aktie) och 0,0419 CombiGene-aktier (per Teckningsoption), baserat på det volymvägda genomsnittspriset av sådana aktier under en period bestående av fem på varandra följande handelsdagar som avslutas på den sista handelsdagen innan det Konkurrerande Budet offentliggjorts.

Sammanlagt har aktieägare som innehar totalt cirka 18 procent av det totala antalet Aktier och röster i Panion och cirka 0,2 procent av det totala antalet Teckningsoptioner åtagit sig att acceptera Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att:

- Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att CombiGene blir ägare till mer än 90 procent av samtliga utestående Aktier (efter full utspädning);
- CombiGene har erhållit de för Erbjudandet nödvändiga besluten enligt följande: Nyemissionen i CombiGene är beroende av att CombiGenes årsstämma 2019 dels bemyndigar styrelsen att besluta om apportemission avseende CombiGene-aktier, dels beslutar om ändring av bolagsordningen innebärande att det högsta möjliga aktiekapitalet och det högsta möjliga antal CombiGene-aktier ökar. Erbjudandets genomförande är villkorat av att årsstämman beviljar styrelsen angivet bemyndigande och beslutar om angiven ändring av bolagsordningen (de **”Nödvändiga Besluten”**). De Nödvändiga Besluten fattades på CombiGenes årsstämma den 16 maj 2019;

⁶ Styrelseledamot i CombiGene och styrelseordförande i Panion.

- (c) Panion inte har beslutat om värdepappersemission, vare sig i enlighet med förslaget till årsstämman 2019 i Panion eller annars. Panion beslutade inte om värdepappersemission på årsstämman 2019;
- (d) inga omständigheter, som CombiGene inte haft vetskap om vid offentliggörandet av Erbjudandet, har inträffat som väsentligt negativt påverkar eller rimligen kan förväntas väsentligt negativt påverka Panions finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Panions försäljning, resultat, likviditet, soliditet, egna kapital eller tillgångar;
- (e) samtliga för Erbjudandet och förvärvet av Panion erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter erhålls på för CombiGene acceptabla villkor;
- (f) varken Erbjudandet eller förvärvet av Panion helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet som är faktisk eller rimligtvis kan förväntas, och som CombiGene inte hade kunnat förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;
- (g) Panion inte vidtar någon åtgärd som är ägnad att försämbra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande;
- (h) ingen information som offentliggjorts av Panion eller som Panion lämnat till CombiGene varit väsentligt felaktig, ofullständig eller vilseledande och att Panion har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
- (i) ingen annan part offentliggör ett offentligt erbjudande om att förvärva Aktierna eller Teckningsoptionerna på villkor som är mer förmånliga än Erbjudandet.

CombiGene förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om det står klart att något av de ovan nämnda villkoren inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Avseende villkor (b) – (i), kommer Erbjudandet endast att återkallas om den uppkomna bristen är av väsentlig betydelse för CombiGenes förvärv av Aktierna och Teckningsoptionerna.

CombiGene förbehåller sig rätten att eftergiva, helt eller delvis, ett eller flera av de ovan angivna villkoren, inklusive villkor (a) ovan, att fullfölja Erbjudandet på en lägre deltagandenivå.

Styrelseledamöter i Panion som lämnar eller deltar i Erbjudandet m.m.

Enligt Takeoverreglerna anses en person, som är medlem i både budgivarbolagets och målbolagets styrelser, delta i erbjudandet. Styrelseordföranden i Panions styrelse, Lars Thunberg, är även styrelseledamot i CombiGene.

Följden av ovan och det faktum att Lars Thunberg har åtagit sig att acceptera Erbjudandet är att Lars Thunberg inte får delta i behandlingen av frågor förknippade med Erbjudandet på grund av intressekonflikt.

En ytterligare konsekvens av ovan är att Erbjudandet omfattas av kapitel IV i Takeoverreglerna, enligt vilka Panion ska inhämta och senast två veckor före acceptfristens utgång offentliggöra ett värderingsutlåtande avseende Aktierna och Teckningsoptionerna från oberoende expertis. Då det erbjudna vederlaget utgörs av CombiGene-aktier ska utlåtet även omfatta en värdering av det erbjudna vederlaget. Styrelsens i Panion rekommendation och Grant Thorntons utlåtande finns på sidorna 53-56 nedan. Vidare medför det att acceptfristen för Erbjudandet inte får vara kortare än fyra veckor.

Finansiering av Erbjudandet

Aktievederlaget och Teckningsvederlaget kommer till fullo att finansieras genom en apportemission av CombiGene-aktier. En nyemission av aktier förväntas beslutas av CombiGenes styrelse, med stöd av bemyndigade från CombiGenes årsstämma 2019. För villkor avseende Erbjudandets fullföljande, se avsnittet *Villkor för Erbjudandets fullföljande*.

CombiGene erbjuder 0,5426 CombiGene-aktier för varje Aktie och 0,0559 CombiGene-aktier för varje Teckningsoption. Aktievederlaget motsvarar ett värde om cirka 0,67 kronor, Teckningsvederlaget motsvarar ett värde om cirka 0,07 kronor och det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 16,7 miljoner kronor, baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen per CombiGene-aktie på Nasdaq First North under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Due diligence

CombiGene har genomfört en sedvanlig due diligence-undersökning av bekräftande slag av Panion i samband med förberedelsen inför Erbjudandet. Panion har informerat CombiGene om att ingen insiderinformation avseende Aktierna eller Teckningsoptionerna har tillhandahållits CombiGene.

Tidplan

Acceptfrist:	23 maj 2019 – 20 juni 2019
Beräknad dag för erläggande av vederlag:	Omkring den 8 juli 2019

Styrelsen i CombiGene förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen, liksom att senarelägga tidpunkten för utbetalning av likvid. CombiGene kommer att offentliggöra en eventuell förlängning av acceptfristen och/eller senareläggning av tidpunkten för utbetalning av likvid genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall CombiGene blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Panion, avser CombiGene att påkalla inlösen av minoritetsägarnas Aktier i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) med syfte att förvärva samtliga utestående Aktier. I samband därmed avser CombiGene att verka för en avnotering av Aktierna och Teckningsoptionerna från Spotlight.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet samt de mellan CombiGene och Panions aktieägare ingångna avtalen, med anledning av Erbjudandet, styrs av svensk materiell rätt. Tvist med anledning av Erbjudande eller som uppkommer i samband med Erbjudandet ska exklusivt avgöras av svensk domstol och Lunds tingsrätt ska utgöra första instans.

För Erbjudandet gäller Takeoverreglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeoverreglerna samt, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens tidigare uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés regler om offentliga uppköpserbjudanden. Vidare omfattas Erbjudandet av kapitel IV i Takeoverreglerna med anledning av att styrelseordförande i Panion, Lars Thunberg, är styrelseledamot i CombiGene.

BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

Den 18 april 2019 lämnade CombiGene till innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner i Panion ett offentligt uppköpserbjudande att överlåta samtliga Aktier och Teckningsoptioner till CombiGene. Innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner har, på sätt beskrivet i Erbjudandehandlingen, erbjudits att erhålla vederlag i form av nyemitterade CombiGene-aktier.

Styrelsen i CombiGene är av uppfattningen att ett förvärv av Panion skapar lovande förutsättningar för att uppnå synergieffekter. Idag utvecklar båda bolagen program för genterapi baserat på samma teknologiplattform, som utvecklats och ägs av CombiGene.

Baserat på insikten att en fokuserad målinriktad utveckling av CombiGenes produktkandidat i ett separat veterinärbolag för veterinärmedicinering skulle ta produkten till den marknaden tidigare, skapades Panion under 2015 och avknoppades från CombiGene. Panion delades under 2016 ut till CombiGenes aktieägare.

Genterapi är ett nytt medicinskt område inom vilket CombiGene och Panion har fått stor erfarenhet genom sina utvecklingsprogram de senaste tre åren. CombiGene förutser synergier i kvalitet, regulatoriska frågor och preklinisk utveckling som påverkar resultaten i såväl mänskliga som veterinärmedicinska indikationer.

De potentiella synergierna kan realiseras genom en gemensam ledning för bolagen. Styrelsen i CombiGene har därför dragit slutsatsen att ett förvärv av Panion kommer att skapa en mer kostnadseffektiv utvecklingsprocess. Dessutom kommer det ge CombiGene möjlighet till full kontroll över de immateriella rättigheter som CombiGene äger men licensierat ut till Panion såvitt avser veterinärmedicinska applikationer för hund och katt, vilket skapar en förstärkt förhandlingsposition gentemot strategiska partners.

Eftersom Panions aktieägare erbjuds CombiGene-aktier som vederlag kommer aktieägarna att kunna ta del av eventuella synergier från transaktionen.

För att uppnå de förväntade synergierna kommer integrationen av Panion och CombiGene troligtvis att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar för ledningen och de anställda i Panion samt på de platser där Panion bedriver sin verksamhet. Inga beslut är ännu fattade. Varken CombiGenes verksamhet, ledning eller anställda kommer att påverkas av Erbjudandet.

Erbjudandet kommer potentiellt ge långsiktigt mervärde för aktieägarna. CombiGene är därför säkert på att ett förvärv av Panion är i både CombiGenes och Panions aktieägars intresse.

CombiGenes finansiella ställning kommer främst att påverkas av en ökning av CombiGenes egna kapital, varav aktiekapitalet kommer öka med cirka 26 procent om Erbjudandet accepteras av samtliga innehavare av Aktier och Teckningsoptioner. Under 2019 väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie, främst på grund av engångskostnader hänförliga till omorganisation. Under 2019 och de kommande åren, väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie på grund av goodwillavskrivningar.

Styrelsen för CombiGene med säte i Lund, är ansvarig för informationen i Erbjudandehandlingen.⁷ Beskrivningen av Panion på sidorna 29-52 i Erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen för Panion, för mer information se avsnittet "Redogörelse från styrelsen i Panion". Härmed försäkras att styrelsen för CombiGene har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna rörande bolaget och den framtida koncernen i Erbjudandehandlingen, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Medicon Village, Lund, den 22 maj 2019

CombiGene

Styrelsen

⁷ Styrelseordföranden i Panion, Lars Thunberg, är även styrelseledamot i CombiGene och har åtagit sig att acceptera Erbjudandet. Följden av detta är att Lars Thunberg inte får delta i behandlingen av frågor förknippade med Erbjudandet på grund av intressekonflikt.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

CombiGene erbjuder 0,5426 nyemitterade CombiGene-aktier för varje Aktie i Panion och 0,0559 CombiGene-aktier för varje Teckningsoption av serie TO 1 i Panion. Det totala värdet av Erbjudandet beräknat på samtliga aktier och teckningsoptioner av serie TO 1 i Panion uppgår till cirka 16,7 miljoner kronor baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen per CombiGene-aktie på Nasdaq First North under de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019. Om Panion beslutar om vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna, för vilken avstämningsdagen inträffar före redovisning av vederlag i Erbjudandet, kan Aktievederlaget och Teckningsvederlaget komma att reduceras i motsvarande mån.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

För Erbjudandets fullföljande gäller de villkor som anges på sidorna 6-7.

Accept av Erbjudandet

Direktregistrerade innehav

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i Panion vars Aktier eller Teckningsoptioner är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet måste, under perioden från och med den 23 maj 2019 till och med den 20 juni 2019 klockan 15.00 underteckna och lämna in korrekt ifyllt acceptsedel till Aqurat Fondkommission, till den nedan angivna adressen:

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461

103 92 Stockholm

Acceptsedeln måste lämnas in eller skickas i bifogat förfrankerat svarskuvert i god tid före sista acceptdag för att kunna vara Aqurat Fondkommission tillhanda **senast klockan 15.00 den 20 juni 2019**.

En förtryckt acceptsedel och ett svarskuvert distribueras till direktregistrerade aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i Panion. På den förtryckta acceptsedeln framgår VP-konto och aktuellt aktie- och teckningsoptionsinnehav i Panion. Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna i acceptsedeln är korrekta.

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte acceptsedel utan meddelas separat.

Observera att felaktiga eller ofullständiga acceptsedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på acceptsedlarna.

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i Panion som accepterar Erbjudandet bemyndigar Aqurat Fondkommission att leverera deras Aktier och Teckningsoptioner i Panion till CombiGene i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare och teckningsoptionsinnehavare i Panion vars Aktier och Teckningsoptioner är förvaltarregistrerade, erhåller inte förtryckt acceptsedel. Accept av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatta innehav

För Aktier och Teckningsoptioner i Panion som är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägare och teckningsoptionsinnehavaren som panthavaren underteckna acceptsedeln och bekräfta att panträtten kommer att upphöra. Panten på Aktierna eller Teckningsoptionerna ifråga i Panion måste vara avregistrerade i Euroclears system vid tidpunkten för leveransen av Aktierna eller Teckningsoptionerna till CombiGene.

Erbjudandehandling och acceptsedel

Erbjudandehandlingen och acceptsedel kommer att finnas tillgängliga på Aqurat Fondkommissions hemsida (www.aqurat.se) och CombiGenes hemsida (www.combigene.com).

Undantagna länder

Erbjudandet lämnas inte och kommer inte att lämnas, vare sig direkt eller indirekt, eller sändas inom eller in i Australien, Brasilien, Färöarna, Förenade Arabemiraten, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Saudiarabien, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan eller USA. Erbjudandet, i enlighet med de villkor som anges i Erbjudandehandlingen, riktar sig inte till personer vars deltagande i Erbjudandet kräver att någon ytterligare erbjudandehandling upprättas eller att registrering sker eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk lag.

Acceptfrist och rätt till förlängning av Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 23 maj 2019 till och med den 20 juni 2019. CombiGene förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet liksom att senarelägga redovisningen av vederlag. Meddelande om sådan förlängning av acceptfristen för Erbjudandet kommer att offentliggöras av CombiGene genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

Bekräftelse av accept

Efter det att Aqurat Fondkommission har mottagit och registrerat korrekt ifylld acceptsedel kommer de Aktier eller Teckningsoptioner som anmälts till försäljning att överföras till ett nyöppnat spärrat VP-konto, ett så kallat apportkonto, i aktieägarens eller teckningsoptionsinnehavarens namn. I samband därmed skickar Euroclear en VP-avi som visar antalet Aktier eller Teckningsoptioner som bokats ut från det ursprungliga VP-kontot samt en avi som visar antalet Aktier eller Teckningsoptioner som bokats in på apportkontot.

Offentliggörande av utfall

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande. Det kommer att ske omkring den 25 juni 2019.

Leverans av aktier som vederlag (Aktievederlag och Teckningsvederlag)

Leverans av CombiGene-aktier som vederlag i Erbjudandet förväntas att påbörjas så snart som möjligt efter utgången av acceptfristen och efter att de nyemitterade CombiGene-aktierna registrerats av Bolagsverket, vilket förväntas ske omkring den 3 juli 2019.

I samband med redovisning av vederlag bokas aktierna ut från apportkontot som därmed avslutas. Ingen VP-avi kommer att utskickas i samband med utbokningen.

Redovisningen av vederlag i form av nyemitterade CombiGene-aktier sker genom inbokning av aktier på det VP-konto där Aktierna eller Teckningsoptionerna i Panion fanns registrerade. Som bekräftelse på det sänds en VP-avi som visar insättningen på VP-kontot. Aktierna beräknas vara registrerade på aktieägarens VP-konto omkring den 8 juli 2019.

Observera att även om Aktierna eller Teckningsoptionerna är pantsatta sker redovisning av vederlag enligt ovan.

Rätt till återkallelse av accept

En aktieägare eller teckningsoptionsinnehavare som har accepterat Erbjudandet får inte dra tillbaka sin accept annat än under de omständigheter som anges nedan:

En accept får återkallas fram tills CombiGene offentliggjort att samtliga fullföljandevillkor har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker, tills acceptfristen löper ut. Om acceptfristen förlängs och fullföljandevillkor kvarstår under förlängningen gäller rätten att återkalla accept och teckning av nya aktier även under förlängningen.

Om den totala acceptfristen efter en förlängning överstiger 10 veckor har en aktieägare eller teckningsoptionsinnehavare som accepterat Erbjudandet rätt att återkalla accept från början av elfte veckan. Detta gäller dock inte om CombiGene fullföljt Erbjudandet (förklarat budet ovillkorat) och i samband därmed förlänger acceptfristen.

Om CombiGene tillkännager tilläggserbjudandehandling har aktieägare och teckningsoptionsinnehavare rätt att återkalla accepten inom minst fem arbetsdagar efter det att en sådan tilläggserbjudandehandling har offentliggjorts i enlighet med regel II.6 andra stycket i Takeover-reglerna.

För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Aqurat Fondkommission till handa innan CombiGene offentliggjort att samtliga villkor för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker, senast kl. 16.00 den sista dagen i acceptfristen eller, om förlängning av acceptfristen sker och fullföljandevillkor kvarstår, den sista dagen i förlängningen eller, om CombiGene offentliggör tilläggserbjudandehandling, den sista dagen återkallelse enligt föregående stycke får ske.

Ägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla lämnad accept ska göra detta i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Ägare måste kontakta förvaltaren i god tid så att återkallelse kan ske enligt ovan.

Notering av de nya aktierna i CombiGene och rätt till utdelning

CombiGene-aktierna handlas på First North med kortnamnet COMBI och ISIN-kod SE0006504593. De nyemitterade aktierna är av samma slag som tidigare utgivna aktier, är fritt överlåtbara och beräknas bli föremål för handel omkring den 8 juli 2019 förutsatt att registrering sker som beräknat, den 3 juli 2019. Handel kan inte inledas före redovisning av vederlag i Erbjudandet eller tilldelning i apportemissionen.

De nya aktierna ger rätt till utdelning från och med att de bokas ut till respektive aktieägare eller teckningsoptionsinnehavare som accepterat Erbjudandet.

Tvångsinlösen och avnotering

För det fall CombiGene blir ägare till mer än 90 procent av Aktierna, avser CombiGene att påkalla inlösen av minoritetsägarnas Aktier i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) med syfte att förvärva samtliga utestående Aktier. I samband därmed avser CombiGene att verka för en avnotering av Aktierna och Teckningsoptionerna från Spotlight.

Övrigt

Aqurat Fondkommission agerar som emissionsinstitut i Erbjudandet vilket innebär att utföra administrativa tjänster i samband med Erbjudandet. Detta faktum innebär inte att det uppstår ett kundförhållande mellan Aqurat Fondkommission och aktieägare och teckningsoptionsinnehavare som accepterar Erbjudandet. Då accepterande aktieägare och teckningsoptionsinnehavare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Accepterande aktieägare och teckningsoptionsinnehavare ansvarar därmed själv för att de har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Viktig information om NID och LEI

Från och med den 3 januari 2018, krävs det att alla juridiska personer som deltar i en transaktion på finansmarknaden inom EU har en Legal Entity Identifier-kod ("**LEI**") enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II). Ett LEI-nummer måste erhållas från en auktoriserad LEI-utgivare, vilket kan ta lite tid. Aktieägare som är juridiska personer uppmanas att skaffa ett LEI-nummer i god tid för att kunna använda detta i acceptblanketten. För fysiska personer krävs NID-nummer (Nationellt ID). För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personnummer. För mer information hänvisas till www.fi.se.

Information om personuppgiftshandling

De som accepterar Erbjudandet kommer att överlämna personuppgifter till Aqurat Fondkommission. Personuppgifter som tillhandahålls Aqurat Fondkommission kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att administrera Erbjudandet. Personuppgifter som erhållits från andra källor än kunder kan också komma att behandlas.

Personuppgifter kan också komma att behandlas i datasystem hos företag som Aqurat Fondkommission samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter kan erhållas från Aqurat Fondkommissions kontor, som också accepterar förfrågningar om korrigerering av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att erhållas av Aqurat Fondkommission genom ett automatiskt förfarande som utförs av Euroclear.

Frågor om Erbjudandet

Om du har frågor om Erbjudandet, vänligen kontakta Aqurat Fondkommission på följande telefonnummer: 08-684 05 800.

Information finns även tillgänglig på Aqurat Fondkommissions hemsida, www.aqurat.se, och på CombiGenes hemsida, www.combigene.com.

DEN NYA KONCERNEN

CombiGene i korthet

CombiGene är ett publikt aktiebolag bildat år 2006 av Lars Thunberg tillsammans med Merab Kokaia och David Woldbye. CombiGene är ett forsknings- och utvecklingsbolag med affärsidé att utveckla effektiva genterapier för behandling av svåra sjukdomar som idag saknar adekvata behandlingsalternativ. Bolaget avser att ta sina läkemedelskandidater genom preklinisk utveckling och initiala kliniska studier för att därefter fortsätta utveckling och kommersialisering antingen i egen regi eller i samarbete med andra aktörer.

Koncernens nettoomsättning var cirka 8 KSEK under 2018 och CombiGene har tre anställda. CombiGene är noterat på Nasdaq First North.

Panion i korthet

Panion är ett publikt aktiebolag grundat 2015 som ett helägt dotterbolag till CombiGene AB med syfte att utveckla och kommersialisera CombiGenes teknik för behandling av hundar. År 2016 delades Panion ut till CombiGenes aktieägare.

Panions nettoomsättning var 0 KSEK under 2018. Panion har en deltidsanställd. Panion är noterat på Spotlight.

Beskrivning av den nya koncernen

Verksamhet

Både CombiGene och Panion är verksamma inom genterapi. Bolagen har en gemensam historia: Panion grundades 2015 som ett helägt dotterbolag till CombiGene med syfte att utveckla och kommersialisera CombiGenes teknik för veterinärmedicinering, baserat på insikten att en fokuserad målinriktad utveckling av CombiGenes produktkandidat i ett separat veterinärbolag för veterinärmedicinering skulle ta produkten till den marknaden tidigare. Panion avknoppades och delades ut till CombiGenes aktieägare under 2016. CombiGene har sedan dess utlicensierat sin teknologi för behandling av epilepsi till Panion för användning inom veterinärvården, avseende hund och katt. Licensavtalet ger Panion rätt att utveckla veterinärmedicinska behandlingsmetoder baserade på CombiGenes läkemedelskandidat.

Idag utvecklar således CombiGene och Panion program för genterapi baserat på samma teknologiplattform, som utvecklats - och ägs - av CombiGene. Den nya koncernen (varmed avses koncernen efter genomfört förvärv av Panion, ”Den Nya Koncernen”) kommer ha gemensam kontroll över samtliga immateriella rättigheter som CombiGene äger. En integration av Panion i CombiGene skulle därför leda till en mer sömlös ledning av utvecklingsprocessen.

CombiGene har nyligen säkrat finansiering för CG01 via Horizon 2020 och har förutsättningar att finansiera Bolagets övriga verksamhet och övriga strategiska projekt framgent.

Synergier, samgåendevinster och samgåendekostnader

Bägge projekten använder samma teknikplattform som har utvecklats och ägs av CombiGene. Styrelsen i CombiGene förutser att förvärvet av Panion kommer medföra en mer kostnadseffektiv utvecklingsprocess och synergier som påverkar resultaten i såväl mänskliga som veterinära indikationer, inte minst när det gäller regulatoriska frågor och kvalitet.

CombiGenes styrelse förutser även synergier avseende den prekliniska utveckling som genomförts i respektive bolag: Fram till 2016 genererades samtliga prekliniska utvecklingsresultat och data i CombiGene. Sedan dess har CombiGene slutfört en dos-responsstudie, en proof-of-concept-studie och en human expression-studie. Panion har under samma period slutfört en säkerhetsstudie. Detta innebär synergier även i den fortsatta utvecklingen.

Dessa synergier väntas uppnås under de kommande åren.

Finansiella effekter av förvärvet

Under 2019 väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie, främst på grund av engångskostnader hänförliga till omorganisation. Under 2019 och de kommande åren, väntas förvärvet ha en negativ effekt på CombiGenes resultat och resultat per aktie på grund av goodwillavskrivningar.

Om CombiGene i stället hade förvärvat Panion den 1 januari 2019 skulle Den Nya Koncernen proforma under det första kvartalet 2019 ha haft en nettoomsättning på cirka 0 kronor och ett rörelseresultat på cirka -4 554 KSEK. Se mer under avsnittet *Proformaredovisning* nedan.

Organisation

Integrationen av Panion och CombiGene kommer troligtvis att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar för ledningen och de anställda i Panion samt på de platser där Panion bedriver sin verksamhet. Inga beslut är ännu fattade.

Varken CombiGenes verksamhet, ledning eller anställda kommer att påverkas av Erbjudandet.

Styrelse och koncernledning

Förvärvet kommer inte att innebära några omedelbara förändringar i CombiGenes styrelse eller ledning. Ersättningsnivåerna för ledningen kommer inte att förändras väsentligt utifrån CombiGenes nuvarande ersättningspolicy. CombiGenes ambition är att fortlöpande göra översyn av hela organisationen och ledningen för att anpassa den till rådande verksamhet. CombiGenes nuvarande revisorer Thomas Axelsson och Fatima Smiding kommer fortsätta som revisorer i Den Nya Koncernen.

Största ägarna i Den Nya Koncernen

Vid full anslutning till Erbjudandet kommer 13 492 462 CombiGene-aktier att emitteras.⁸ Detta innebär att innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner sammanlagt erhåller en andel om 20,7 procent av kapitalet och 20,7 procent av rösterna i Den Nya Koncernen. CombiGenes nuvarande största ägare Skandia Försäkrings Depåförsäkring Skandialink blir genom Erbjudandet Den Nya Koncernens största aktieägare med cirka 8,3 procent av kapitalet och rösterna. Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension blir ägare av cirka 6,6 procent av kapitalet och rösterna och Öhman Bank S.A. blir ägare av cirka 4,6 procent av kapitalet och rösterna i Den Nya Koncernen.⁹

Riskfaktorer förknippade med tillskapande och drift av Den Nya Koncernen

Nyckelpersoner

Sammanslagningen kan få till följd att nyckelpersoner och medarbetare lämnar Den Nya Koncernen. Det är inte heller säkert att CombiGene i framtiden kan rekrytera kvalificerad personal till Den Nya Koncernen i den utsträckning det är önskvärt. Vidare finns det risk att sammanslagningen av CombiGene och Panion försvåras eller omöjliggörs av faktorer som för närvarande är okända för CombiGene.

Villkor för genomförandet av Erbjudandet

CombiGene har ställt upp ett antal villkor för fullföljandet av Erbjudandet, bland annat att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att CombiGene blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet Aktier. Eftersom dessa villkor ligger utanför Bolagets kontroll finns risk att Erbjudandet inte kommer att genomföras. Osäkerheten kring Erbjudandets genomförande kan leda till att marknadskursen på aktierna i CombiGene och i Panion påverkas negativt.

Synergier

Ovan beskrivs förväntade effekter med anledning av transaktionen. Bland annat beskrivs kostnadssynergier inom utvecklingsprocessen och synergier i kvalitet, regulatoriska frågor och preklinisk utveckling, som transaktionen kan komma att medföra. Realiseringen av dessa synergier beror på många faktorer och baseras på CombiGenes bedömning av de framtida förhållandena. Det finns dock en risk för att synergier inte kan uppnås i sin helhet.

Integration av förvärvat bolag

Förvärv av bolag ställer krav på integration av den nya verksamheten för att synergieffekter ska kunna uppnås. Det är viktigt att integrationsprocessen löper effektivt och utan betydande personalavhopp. Pågår integrationsprocessen under en längre tid finns en risk att detta påverkar Den Nya Koncernens resultat negativt. Det finns en risk för att de synergieffekter och övriga positiva effekter som CombiGene förutser inte kommer att uppnås i sin helhet, eller överhuvudtaget, vilket kan påverka Den Nya Koncernens verksamhet negativt.

Goodwill

I samband med förvärvet uppkommer goodwill. Den Nya Koncernens resultat kommer påverkas av årliga avskrivningar av tillgången. Löpande kommer det att bedömas om det finns en indikation på att tillgångens värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en sådan indikation kommer nedskrivningsbehovet att beräknas (nedskrivningsprövning), vilket kan komma att innebära att Den Nya Koncernens resultat även påverkas av nedskrivningar.

⁸ Panions styrelse har beslutat om en riktad emission av ytterligare 456 916 aktier. Om de registreras hos Bolagsverket innan utgången av acceptfristen, kommer Erbjudandet att omfatta även dessa aktier. Det totala antalet CombiGene-aktier som kan emitteras inom ramen för Erbjudandet som konsekvens därav ökar då med 247 923 aktier till totalt 13 740 385 stycken.

⁹ Baserat på förhållandena den 29 mars 2019.

Proformaredovisning

Syftet

CombiGene meddelade ett Erbjudande, publicerat den 18 april 2019, att förvärva samtliga Aktier och Teckningsoptioner. Vederlaget avses finansieras genom en nyemission av CombiGene-aktier. Styrelsen i CombiGene avser besluta om nyemissionen, med stöd av ett bemyndigande av årsstämman 2019. Förvärvet och nyemissionen kommer att ha en betydande påverkan på CombiGenes och Den Nya Koncernens framtida resultat och ställning varför en proformaredovisning har upprättats. Revisors rapport från granskningen av proformaredovisningen framgår på sidan 19 i Erbjudandehandlingen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva CombiGenes faktiska finansiella ställning eller resultat.

Ändamålet med proformaresultaträkningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Erbjudandet och Nyemissionen skulle kunna ha haft på CombiGene-koncernens konsoliderade resultaträkning för det första kvartalet 2019. Ändamålet med proformabalansräkningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Erbjudandet och Nyemissionen skulle kunna ha haft på CombiGene-koncernens konsoliderade balansräkning per den 31 mars 2019.

Proformaresultaträkningen har upprättats som om Erbjudandet och Nyemissionen genomfördes den 1 januari 2019, medan proformabalansräkningen har upprättats som om Erbjudandet och Nyemissionen genomfördes den 31 mars 2019. Den information som presenteras återspeglar således inte den ekonomiska ställningen bolagen skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida resultat och finansiella ställning. Inga synergieffekter eller integrationskostnader finns beaktade i proformaredovisningen.

Grunder

Proformaresultat- och proformabalansräkningen baseras dels på koncernresultat- och koncernbalansräkning för det första kvartalet 2019 för CombiGene hämtad från den icke reviderade, icke översiktligt granskade delårsrapporten för januari-mars 2019, dels på resultat- och balansräkning för det första kvartalet 2019 för Panion hämtad från den icke reviderade, icke översiktligt granskade delårsrapporten för januari-mars 2019.

Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"), vilket är samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste avgivna årsredovisningen för såväl CombiGene som Panion. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till CombiGenes respektive Panions årsredovisning 2018.

Antaganden om vederlag enligt Erbjudandet och finansiering

Beräknad köpeskilling i proformaredovisningen uppgår till 16,7 MSEK och motsvarar köpeskillingen enligt Erbjudandet vilket baseras på den volymviktade genomsnittliga betalkursen om cirka 1,24 kronor per CombiGene-aktie på Nasdaq First North under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet. Beräkningen bygger även på antagandet om att alla innehavarna av 24 399 487 Aktier och 4 531 312 Teckningsoptioner, vilket är det totala antalet utgivna aktier och teckningsoptioner av serie TO1 i Panion, accepterar Erbjudandet. Den slutliga köpeskillingen kommer att beräknas om enligt aktuell kurs per CombiGene-aktie på tillträdesdagen.

Aktievederlaget kommer att finansieras genom en apportemission av CombiGene-aktier med stöd av det bemyndigade som CombiGenes årsstämman beslutat om på årsstämman den 16 maj 2019.

Transaktionskostnader beräknas uppgå till 2,4 MSEK varav 1,9 MSEK i förvärvskostnader och 0,5 MSEK i nyemissionskostnader.

Proformajusteringar

Vid upprättandet av proformaredovisningen har CombiGene genomfört en analys av väsentliga skillnader mellan Panions och CombiGenes redovisningsprinciper, varvid inga väsentliga skillnader identifierats.

Förvärv

Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår skillnaden mellan köpeskillingen Panions nettotillgångar (justerat med bokfört värde på immateriella anläggningstillgångar i Panion) till 19,8 MSEK som i sin helhet allokaterats till goodwill. Uppkommen goodwill skrivs av på 10 år baserat på förvärvets långsiktiga strategiska betydelse. Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras i samband med att slutlig köpeskilling och förvärvsbalans fastställs. Slutlig värdering av identifierbara tillgångar kan få till följd att redovisade immateriella tillgångar åsätts nya värden vilket kan innebära att framtida resultat kommer att belastas med andra avskrivningar än de som framgår av proformaresultaträkningen.

Finansieringen

Den befintliga finansieringen som finns i Panion bedöms ligga kvar tills den förfaller till betalning, vilket beräknas ske i juli 2019.

Nyemissionen

Med anledning av Erbjudandet avser styrelsen i CombiGene besluta att genomföra en nyemission med stöd av bemyndigande från årsstämman 2019. I proformaredovisningen har det antagits att 13 492 462 CombiGene-aktier emitteras till en emissionskurs om 1,24 SEK per aktie¹⁰, vilket ökar det egna kapitalet med cirka 16,2 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om 0,5 MSEK vid förvärvstidpunkten.

Övriga proformajusteringar

En beskrivning av övriga proformajusteringar finns i noter till proformaresultat- och proformabalansräkningen.

¹⁰ Baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen per CombiGene-aktie på Nasdaq First North under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Proformaresultaträkning

	CombiGene 3 mån jan-mar 2019	Panion 3 mån jan-mar 2019	Justering	Nya Koncernen 3 mån jan-mar 2019
KSEK				
Nettoomsättning	0	0		0
Övriga rörelseintäkter	1 635	0		1 635
Övriga externa kostnader	-2 640	-1 588		-4 228
Personalkostnader	-1 467			-1 467
Räntekostnader och liknande		32		
Avskrivningar, immateriella anläggningstillgångar		-75	-420	-495
Rörelseresultat	-2 471	-1 631	-420	-4 554
Resultat efter finansiella poster	-2 471	-1 631	-420	-4 554
Resultat efter skatt	-2 471	-1 631	-420	-4 554

Noter resultaträkning, proforma

Not 1

I förvärvet av Panions förvärvs nettotillgångar om -1 255 KSEK vilket elimineras i proformabalansräkningen. Skillnaden mellan köpeskillingen och Panions nettotillgångar allokeras enligt den preliminära förvärvsanalysen i sin helhet till goodwill. Med en avskrivningstid på 10 år uppgår avskrivningen för perioden 1 januari – 31 mars 2019 till cirka 495 KSEK.

Preliminär förvärvsanalys (TSEK)	Allokering av övervärde (TSEK)
16 687 Förvärvspris	19 816 Goodwill
1 875 Estimerade förvärvskostnader	
1 255 Nettotillgångar (justerat för immateriella tillgångar i Panion)	
19 816 Övervärde	19 816 Övervärde

Enligt preliminär förvärvsanalys uppgår skillnaden mellan köpeskillingen Panions nettotillgångar (justerat med bokfört värde på immateriella anläggningstillgångar i Panion) till 1 255 KSEK som i sin helhet allokerats till goodwill. Uppkommen goodwill skrivs av på 10 år baserat på förvärvets långsiktiga strategiska betydelse. Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras i samband med att slutlig köpeskillning och förvärvsbalans fastställs. Slutlig värdering av identifierbara tillgångar kan få till följd att redovisade immateriella tillgångar åsätts nya värden vilket kan innebära att framtida resultat kommer att belastas med andra avskrivningar än de som framgår av proformaresultaträkningen.

Proformabalansräkning

KSEK	CombiGene 31 mars 2019	Panion 31 mars 2019	Förvärv ¹	Justering ²	Nya Koncernen 31 mars 2019
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Patent	1 750	2 625		-2 625	1 750
Goodwill				19 816	19 816
Andelar koncernföretag			18 562	-18 562	0
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kortfristiga fordringar	767	418			1 185
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		650			650
Kassa och bank	28 228	4 961	-2 375		30 814
SUMMA TILLGÅNGAR	30 744	8 654	16 187	-1 371	54 214
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	17 984	1 371	16 187	-1 371	34 171
Summa eget kapital	17 984	1 371	16 187	-1 371	34 171
Leverantörsskulder	333	723			1 056
Skatteskuld	16				16
Övriga kortfristiga skulder	248	6 433			6 681
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 164	127			12 291
Summa kortfristiga skulder	12 760	7 283	0	0	20 043
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30 744	8 654	16 187	-1 371	54 214

Noter balansräkning, proforma

Not 1

Förvärvet av Panion finansieras genom en apportemission av CombiGene-aktier med stöd av årsstämman bemyndigande den 16 maj 2019. Transaktionskostnaderna beräknas uppgå till 2,4 MSEK varav 1,9 MSEK i förvärvskostnader och 0,5 MSEK i nyemissionskostnader.

Not 2

I förvärvet av Panions förvärvas nettotillgångar om -1 255 KSEK vilket elimineras i proformabalansräkningen. Skillnaden mellan köpeskillingen och Panions nettotillgångar allokeras enligt den preliminära förvärvsanalysen i sin helhet till goodwill. Med en avskrivningstid på 10 år uppgår avskrivningen för perioden 1 januari – 31 mars 2019 till cirka 495 KSEK.

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 15-18 i CombiGene ABs Erbjudande till innehavarna av aktier och teckningsoptioner av serie TO1 i Panion Animal Health AB (publ).

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Panion Animal Health AB skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för CombiGene AB (publ) per den 31 mars 2019 och koncernresultaträkningen för CombiGene AB (publ) för perioden 1 januari – 31 mars 2019.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till CombiGene AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proforma-justeringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 15-18 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 15-18 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Hässleholm den 22 maj 2019

Fatima Smiding
Auktoriserad revisor

Thomas Axelsson
Auktoriserad revisor

BESKRIVNING AV COMBIGENE

Beskrivning av CombiGene

CombiGene är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556403-3818. CombiGene har två helägda dotterbolag: CombiGene Personal AB, med organisationsnummer 559052-2735, och CombiGene UK Ltd, med organisationsnummer 11215912.

CombiGene är ett forsknings- och utvecklingsbolag med affärsidé att utveckla effektiva genterapier för behandling av svåra sjukdomar som idag saknar adekvata behandlingsalternativ. Bolaget avser att ta sina läkemedelskandidater genom preklinisk utveckling och initiala kliniska studier för att därefter fortsätta utveckling och kommersialisering antingen i egen regi eller i samarbete med andra aktörer.

CombiGene har genom att kombinera framsteg inom neurovetenskap och modern genteknik utvecklat en behandlingsmetod som i prekliniska studier visat sig kunna förhindra epilepsianfall. Bolaget fokuserar i dagsläget på att vidareutveckla denna behandlingsmetod så att den kan komma epilepsipatienter tillgodo, men metoden kan ha potential att utvecklas så att den även kan användas mot andra sjukdomar. CombiGene har kontor på Medicon Village i Lund och bygger på forskningsresultat från Lunds universitet och Köpenhamns universitet.

Epilepsiprojektet CG01 är sprunget ur ett samarbete med professor Merab Kokaia vid Lunds universitet och docent David Woldbye vid Köpenhamns Universitet. CombiGenes främsta fokus är att 2019/2020 genomföra alla de moment som är nödvändiga för att ta epilepsiprojektet CG01 till kliniska studier. CombiGenes ambition är att nya genterapiprojekt kan drivas i liknande samarbeten.

Historik

1999–2005: Upptäckten

- Merab Kokaia och David Woldbye inledde ett svenskt-danskt forskningssamarbete för att utveckla nya behandlingsformer för svårbehandlad epilepsi. Ett flertal akademiska studier hade indikerat att produktionen av neuropeptid Y (NPY) ökar i hjärnans nyckelregioner efter ett epileptiskt anfall, och en hypotes var att NPY är en del av kroppens eget försvar för att hämma de epileptiska anfällen.
- Woldbye och Kokaia insåg att man kunde få en tydligare anfallshämmande effekt om en förhöjd nivå av NPY kombineras med ökad nivå av receptorn Y2, den receptor som NPY binder till för att utöva sin effekt.

2006–2013: CombiGene grundas

- En prioritetsansökan skickades in till svenska patentverket PRV.
- Framsteg hade skett inom genterapifältet och så kallade AAV-vektorer etablerat sig som en lämplig metod för att föra in terapeutiska gener i mänskliga nervceller.
- Tillsammans med entreprenören och finansiären Lars Thunberg bildade Woldbye och Kokaia CombiGene AB, för att kunna vidareutveckla och kommersialisera uppfinningen.
- Patentansökan skickades in i USA och Europa.
- Woldbyes och Kokaias akademiska forskningsprojekt fortsatte parallellt och ett stort antal artiklar publicerades i välrenommerade tidskrifter. Bolagets ägarkrets utökades.

2014-2015: Uppväxling

- Patentansökan godkändes i USA och Europa.
- Noteringsemission tillförde Bolaget 12,5 MSEK före emissionskostnader och notering på AktieTorget (numera Spotlight) skedde den 25 maj 2015.
- Dotterbolaget CombiGene Vet AB bildades.
- Bolaget ingick avtal med Köpenhamns och Lunds universitet angående löpande kontraktsforskning.
- Bolaget inledde screening för att hitta den optimala genvektorn.

2016: Från forskning mot utveckling

- Första omgången screeningstudier genomfördes enligt plan.
- Nya studier startades och ny patentansökan skickades in.
- CombiGene Vet AB namnändrades till Panion Animal Health AB och delades ut till CombiGenes aktieägare.
- Läkemedelskandidat valdes.

- Bolaget kontrakterade en kontraktsforskningsorganisation (CRO) för att göra en dos-responsstudie med den valda läkemedelskandidaten.
- CombiGene utsåg Jan Nilsson till ny VD.
- Bolaget höll ett vetenskapligt rådgivningsmöte med svenska Läkemedelsverket. Syftet med mötet var att presentera CombiGenes behandlingskoncept och att diskutera det prekliniska utvecklingsprogram som återstår innan Bolagets läkemedelskandidat kan testas på människa i en Fas I/II-studie.
- CombiGene tecknade avtal med Panion Animal Health AB för utlicensiering av läkemedelskandidat för veterinärmarknaden.

2017:

- Bolaget genomförde nyemission som tillförde Bolaget 14,2 MSEK.
- CombiGene erhöll slutliga data från den dos-responsstudie som genomförts i samarbete med Pharmaseed Ltd. Studien bekräftade att läkemedelskandidaten har avsedd dosberoende antiepileptisk effekt.
- Bolaget initierade den prekliniska långtidsstudie som är en viktig milstolpe på vägen till färdigt läkemedel. Långtidsstudien genomförs under ledning av professor Merab Kokaia. Syftet med studien är framför allt att ge ytterligare stöd för den antiepileptiska effekten av Bolagets läkemedelskandidat.
- CombiGene erhöll "Seal of Excellence" av Horizon 2020 och 500 000 kronor av Vinnova.
- Initiala data från CombiGenes prekliniska proof-of-concept-studie (långtidsstudien) visade att CombiGenes läkemedelskandidat CG01 har antiepileptiska effekter. I studien konstateras att CG01 gör att de epileptiska anfallen i behandlade djur blir färre.
- Initiala data från expressionstudie i human vävnad utförd av Woldbye och Kokaia visade att den terapeutiska genen som ingår i CG01 uttrycks i mänsklig epileptisk hjärnvävnad, dvs att cellerna faktiskt tar emot genen vid läkemedelskandidatens applicering. Studien bekräftade för första gången att tekniken att administrera gener av läkemedelskandidaten fungerar i mänsklig vävnad.

2018:

- CGT Catapult anlitas i ett projekt för att utveckla tillverkningsprocesser för CombiGenes läkemedelskandidat CG01, en genterapi för behandling av epilepsi. Syftet är att utveckla en komplett och slutgiltig tillverkningsmetod som kommer göra det möjligt för en kommersiell GMP-tillverkning och därefter kliniska försök.
- Bolaget fattar beslut om att etablera ett dotterbolag i London, Storbritannien, i syfte att administrativt driva samarbetet med CGT Catapult. På sikt etableras därmed, enligt Bolaget, en starkare närvaro på den brittiska marknaden, som är Europas största läkemedelsmarknad.
- Bolaget genomförde två företrädesemissioner, som tillförde Bolaget cirka 27 MSEK efter emissionskostnader
- Horizon 2020, EU:s ramprogram för forskning och utveckling, meddelade i maj att de satsar 3,36 miljoner euro på CombiGenes fortsatta utveckling och kommersialisering av Bolagets genterapiprojekt med fokus på svårbehandlad epilepsi. Efter att ha uppfyllt alla formella krav för bidraget erhöll Bolaget i september en första delbetalning på 1,5 miljoner euro.
- CombiGene godkändes för notering på Nasdaq First North, och första handelsdag var den 19 december.

2019:

- Den 18 april offentliggör CombiGene Erbjudandet.

Strategi, affärsidé och målsättning

Strategi

Bolagets strategi är att på egen hand och i samarbete med strategiska partners utveckla genterapeutiska behandlingsmetoder för sjukdomar där det föreligger ett uttalat medicinskt behov. Idag är utvecklingsarbetet i första hand inriktat på att ta fram en behandlingsmetod för läkemedelsresistent fokal epilepsi. Strategin är att utveckla CG01 fram till att den uppnått klinisk proof-of-concept i en fas I/II-studie. Parallellt med detta kommer Bolaget aktivt arbeta med att skapa internationellt intresse kring nämnda behandlingsmetod och att identifiera såväl medelstora som större läkemedelsbolag med finansiella och utvecklingsmässiga resurser för att kunna ta produkten vidare till godkännande och marknads lansering. Affärsmodellen för ett sådant samarbete är vanligen utlicensiering, men kan även innebära att hela projektet säljs eller att Bolaget förvärvas. Parallellt med att behandlingsmetoden för epilepsi utvecklas ska Bolaget även försöka exploatera möjlig tillämpning på andra sjukdomar, det vill säga att försöka bygga upp en plattform på vilken fler kommersialiseringsbara projekt kan byggas. Det innebär att Bolaget även fortsättningsvis ska arbeta med affärsutveckling, med ambitionen att bredda portföljen inom genterapi.

Affärsidé

Bolagets affärsidé består i att utveckla nya metoder med hjälp av genteknik för behandling av sjukdomar med större träffsäkerhet, ökad effekt och mindre biverkningar, än dagens behandlingar.

Målsättning

Bolagets långsiktiga målsättning är att utveckla genterapibaserade behandlingsmetoder, i första hand för epilepsipatienter som inte till en tillfredställande grad kan hjälpas med befintliga behandlingsmetoder och i andra hand som ett alternativ till samtliga patienter som lider av fokal epilepsi. Därutöver ska Bolaget utveckla behandlingsmetoder för andra sjukdomar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen

Enligt CombiGenes bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sex styrelseledamöter, i dagsläget består styrelsen av fem styrelseledamöter:

Arne Ferstad (styrelseordförande)

Född 1950 och styrelseledamot sedan 2014. Huvudsaklig utbildning: Marknadsekonom CEDEP och INSEAD. Arne Ferstad har bred erfarenhet inom bioteknik- och läkemedelsbranschen. Han är inte oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Arne Ferstad innehar 1 000 946 CombiGene-aktier och 140 454 teckningsoptioner av serie TO 2.

Peter Nilsson (styrelseledamot)

Född 1970 och styrelseledamot sedan 2014. Huvudsaklig utbildning: Civilekonom vid Lunds universitet och auktoriserad revisor. Peter Nilsson är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och i förhållande till Bolagets större aktieägare. Peter Nilsson innehar 679 967 CombiGene-aktier och 90 662 teckningsoptioner av serie TO 2.

Lars Thunberg (styrelseledamot)¹¹

Född 1966 och styrelseledamot sedan 2006. Grundare. Huvudsaklig utbildning: Civilekonom vid Lunds och Stockholms universitet. Lars Thunberg är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och i förhållande till Bolagets större aktieägare. Lars Thunberg innehar 3 748 743 CombiGene-aktier och 199 980 teckningsoptioner av serie TO 2 som innehas via kapitalförsäkring.

Susana Ayesa Alvarez (styrelseledamot)

Född 1970 och styrelseledamot sedan 2017. Huvudsaklig utbildning: Fil. Dr. organisk kemi vid Stockholms universitet. Susana Ayesa Alvarez har bred erfarenhet från läkemedelsbranschen. Hon är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och i förhållande till Bolagets större aktieägare. Susana Ayesa Alvarez innehar 4 500 CombiGene-aktier och 600 teckningsoptioner av serie TO 2.

Hilde Furberg (styrelseledamot)

Född 1958 och styrelseledamot sedan 2019. Huvudsaklig utbildning: Master of Science från Oslos universitet. Hilde Furberg har bred erfarenhet från läkemedelsbranschen. Hon är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen och i förhållande till Bolagets större aktieägare. Hilde Furberg innehar inga värdepapper i CombiGene.

Ledande befattningshavare

Jan Nilsson (Verkställande direktör)

Född 1949 och verkställande direktör sedan 2016. Huvudsaklig utbildning: Fil Mag. examen från Göteborgs universitet och en MBA examen från Uppsala universitet. Jan Nilsson har lång och bred erfarenhet från stora läkemedels- och bioteknikföretag. Jan Nilsson innehar 144 480 CombiGene-aktier samt 20 896 teckningsoptioner av serie TO 2.

Karin Agerman (Chief Research and Development Officer)

Född 1973 och Chief Research and Development Officer sedan 2018. Huvudsaklig utbildning: PhD in molecular neurobiology från Karolinska institutet. Karin Agerman har stor erfarenhet av läkemedelsbranschen. Hon innehar inga värdepapper i CombiGene.

Anna Jönsson (Financial Controller)

Född 1984 och Financial Controller sedan 2019. Huvudsaklig utbildning: Finance and accounting från IHM Business School. Anna Jönsson har stor erfarenhet inom revision. Hon innehar inga värdepapper i CombiGene.

¹¹ Styrelseledamot i CombiGene och styrelseordförande i Panion.

Revisorer

Thomas Axelsson (revisor)

Född 1961 och CombiGenes revisor sedan 2014. Thomas Axelsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Thomas är verksam vid Exset Revision Hässleholm AB.

Fatima Smiding (revisor)

Född 1978 och CombiGenes revisor sedan 2014. Fatima Smiding är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Fatima är verksam vid Exset Revision Hässleholm AB.

Joakim Paulson (revisorssuppleant)

Född 1964 och CombiGenes revisorssuppleant sedan 2016. Joakim Paulson är auktoriserad revisor.

Patent och immateriella rättigheter

Bolagets huvudtillgång består av en patentportfölj vars innehåll tydliggörs i tabellen. Bolagets patent avser användningen av (virus)vektorer, vilka innehåller en programmerad kod bestående av en kombination av gener, exempelvis NPY och Y2-receptorer, i samband med behandling av det drabbade området i hjärnan.

Patentfam- milj	Patentansökan nr	Beviljat	Prioritetsdatum	Utgångsår
1 - NPY	07769040.2	SE, PL, NL, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE	2006-07-04	2027-07-04
1 - NPY	12/308,959	US	2006-07-04	2029-01-30
2 - Vector	PCT/EP2017/05304 9	Aktiv	2016-02-12	-

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av aktiekapital	Totalt aktie- kapital	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1990	Nybildning	50 000	50 000	500	500	100
1997	Fondemission	50 000	100 000	500	1 000	100
2010	Nyemission	2 600	102 600	26	1 026	100
2013	Nyemission	41 000	143 600	410	1 436	100
2014	Fondemission	430 800	574 400	4 308	5 744	100
2014	Nyemission	30 000	604 400	300	6 044	100
2014	Split (1000:1)	0	604 400	6 037 956	6 044 000	0,1
2014	Nyemission	280 000	884 400	2 800 000	8 844 000	0,1
2015	Nyemission	250 000	1 134 400	2 500 000	11 344 000	0,1
2015	Utnyttjande av tecknings- optioner	3 797	1 138 197	37 970	11 381 970	0,1
2016	Utnyttjande av tecknings- optioner	41 962	1 180 159	419 623	11 801 593	0,1
2017*	Nyemission	472 064	1 652 223	4 720 637	16 522 230	0,1
2018**	Nyemission	67 559,60	1 719 782,60	675 596	17 197 826	0,1
2018***	Nyemission	3 439 565	5 159 347,60	34 395 650	51 593 476	0,1

* företrädesemission teckningskurs 3,00 SEK

** företrädesemission, teckningskurs 3,40 SEK

*** företrädesemission, teckningskurs 0,90 SEK + vederlagsfri TO

Information om utestående finansiella instrument

Teckningsoptioner 2018/2019

Varje teckningsoption av serie 2018/2019 (handlas under beteckningen "TO 2") och som har ISIN-kod SE0011616408 berättigar till teckning av en ny aktie i CombiGene till en teckningskurs motsvarande 70 procent av ett volymvägt genomsnitt av handelskursen för Bolagets aktier på den handelsplats där CombiGene-aktier handlas under perioden från och med den 15 augusti 2019 till och med den 28 augusti 2019. Teckningskursen kan dock inte understiga 2,00 kronor per

aktie eller överstiga 2,50 kronor per aktie. Den sålunda framräknande teckningskursen ska avrundas till närmaste hela ören.

Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie 2018/2019 kan äga rum från och med den 1 september 2019 till och med den 30 september 2019. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2018/2019 kommer CombiGenes aktiekapital att öka med ytterligare högst 687 913,00 kronor genom utgivande av högst 6 879 130 aktier, innebärande en utspädningseffekt om cirka 11,8 procent. Utspädningseffekten har beräknats som antal tillkommande aktier i förhållande till summan av nuvarande antal aktier samt antalet tillkommande aktier vid fullt utnyttjande.

Information om bemyndigande

CombiGenes årsstämma avhållen den 16 maj 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Bemyndigandet är endast begränsat av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapital och antal aktier. Betalning ska kunna ske kontant, med apportegendom eller genom kvittning. Nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske till marknadsmässiga villkor (varmed avses att marknadsmässig emissionsrabatt får lämnas) och skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital, öka likviditeten i aktien, genomföra företagsförvärv eller anskaffa eller möjliggöra anskaffning av kapital för företagsförvärv.

Bolagsordningen i sammandrag¹²

Bolagsordningen för CombiGene föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor samt att antalet CombiGene-aktier ska vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000. Det finns endast ett aktieslag i CombiGene. Aktiernas kvotvärde är 0,1 kronor.

Bolagsordningen föreskriver att styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sex styrelseledamöter med högst en suppleant. Det ska finnas minst en och högst två revisorer i Bolaget med högst två suppleanter. Till revisor ska väljas en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

För hela bolagsordningen, se avsnittet *CombiGenes bolagsordning*.

Finansiell ställning

För den tolv månadersperiod som avslutas den 31 december 2018 har CombiGene haft en total omsättning uppgående till 8 KSEK med ett rörelseresultat på -13 181 KSEK. De huvudsakliga kostnaderna under 2018 var personal-, konsult- och produktutvecklingskostnader. Under 2017 hade CombiGene en total omsättning på 3 000 KSEK, vilken bestod av licensintäkter från Bolagets teknik, och ett rörelseresultat på -8 958 KSEK. De huvudsakliga kostnaderna under 2017 var personal- och konsultkostnader.

Under 2018 tilldelades CombiGene 3,36 miljoner euro av Horizon 2020 (EU:s ramprogram för forskning och innovation) för fortsatt utveckling av CG01.

För vidare information om CombiGenes finansiella ställning se avsnittet *Finansiell information om CombiGene i sammandrag*.

Utdelning och utdelningspolicy

CombiGene har hittills inte lämnat någon utdelning och har ingen utdelningspolicy. Bolaget befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets utveckling.

Ägarförhållanden

Det fanns per den 29 mars 2019 cirka 1 800 ägare av CombiGene-aktier. De största aktieägarna i CombiGene var, per den 29 mars 2019, Skandia Försäkrings Depåförsäkring Skandialink, som äger cirka 7,82 procent av aktierna; Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, som äger cirka 7,20 procent av aktierna; Öhman Bank S.A., som äger cirka 5,81 procent av aktierna; Ivar Nordqvist, som äger cirka 3,33 procent av aktierna; och Nordnet Pensionsförsäkring AB, som äger cirka 2,56 procent av aktierna.

Vidare information om CombiGene

CombiGene blev noterat på Spotlight den 25 maj 2015 och är för närvarande, sedan den 19 december 2018, noterat på Nasdaq First North. CombiGenes Certified Advisor är FNCA Sweden AB, +46 (0)852 80 03 99, info@fnca.se. Mer information om CombiGene finns tillgänglig på www.combigene.com.

¹² Bolagsordningen är antagen vid CombiGenes årsstämma den 16 maj 2019 men är ännu ej registrerad.

Finansiell information om CombiGene i sammandrag

Nedanstående finansiella översikt i CombiGene har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 samt från de oreviderade och icke granskade delårsrapporterna för det första kvartalet 2018 och 2019.

CombiGene upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

De reviderade årsredovisningarna och oreviderade delårsrapporterna för CombiGene finns på CombiGenes webbplats (www.combigene.com).

CombiGenes resultaträkning

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	0	0	8	0	0
Övriga rörelseintäkter	1 635	50	3 727	450	0
Övriga externa kostnader	-2 640	-1 772	-15 052	-10 105	-7 250
Personalkostnader	-1 467	-277	-1 865	-2 303	-1 416
Rörelseresultat	-2 471	-1 999	-13 181	-8 958	-8 666
Finansiellt netto	-	-	35	-	-
Resultat efter finansiella poster	- 2 471	-1 999	-13 146	-8 958	-8 666
Resultat efter skatt	- 2 471	-1 999	-13 146	-8 958	-8 666

CombiGenes rapport över finansiell ställning

KSEK	2019 3 mån jan - mar	2018 3 mån jan - mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Patent	1 750	1 224	1 654	1 224	1 224
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Kortfristiga fordringar	767	1 948	1 657	1 997	1 997
Kassa och bank	28 228	4 604	31 805	4 918	3 055
SUMMA TILLGÅNGAR	30 744	7 776	35 116	8 139	4 889
Eget kapital och skulder					
Aktiekapital	5 159	1 652	5 159	1 652	1 180
Ej registrerat aktiekapital	-	68	-	-	-
Övrigt tillskjutet kapital	54 590	33 029	54 590	31 008	20 090
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-41 766	-28 147	-39 295	-26 149	-17 190
Summa eget kapital	17 984	6 602	20 455	6 512	4 079
Leverantörsskulder	333	257	1 457	513	282
Skatteskuld	16	0	26	13	0
Övriga skulder	248	163	84	56	52
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 164	754	13 094	1 045	475
Summa kortfristiga skulder	12 760	1 174	14 661	1 627	810
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30 744	7 776	35 116	8 139	4 889

CombiGenes kassaflödesanalys

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 481	-2 403	228	-9 527	-8 809
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-96	0	-430	0	-77
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	2 089	27 089	11 391	2 480
Periodens kassaflöde	-3 577	-314	26 887	1 863	-6 406
Likvida medel vid periodens början	31 805	4 918	4 918	3 055	9 460
Likvida medel vid periodens slut	28 228	4 604	31 805	4 918	3 055

Nyckeltal - CombiGene

	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,046	-0,12	-0,25	-0,54	-0,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,046	-0,12	-0,25	-0,54	-0,74
Eget kapital per aktie, kr	0,35	0,38	0,39	0,39	0,35
Soliditet %	59	84,90	58,27	80	83,61
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	51 593 476	16 754 935	26 889 024	15 853 473	11 728 159
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	51 593 476	16 754 935	26 889 024	15 853 473	11 728 159
Utestående antal aktier	51 593 476	17 197 826	51 593 476	16 522 230	11 801 593

BOLAGSORDNING
för
CombiGene AB
(org. nr 556403-3818)

- 1 § Firma**
Bolagets firma är CombiGene AB. Bolaget är publikt (publ).
- 2 § Styrelsens säte**
Styrelsen ska ha sitt säte i Lund, Skåne län.
- 3 § Verksamhet**
Föremålet för bolagets verksamhet är att utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av i första hand neurologiska och psykiatriska sjukdomar, och därmed förenlig verksamhet.
- 4 § Aktiekapital**
Aktiekapitalet utgör lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.
- 5 § Aktieantal**
Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000.
- 6 § Styrelse**
Styrelsen består av 3–6 ledamöter med högst 1 suppleant. 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 revisors-suppleant 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, midsommaraf-ton, 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.

¹³ Bolagsordningen är antagen vid CombiGenes årsstämma den 16 maj 2019 men är ännu ej registrerad.

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 verkställande direktör.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
9. Fastställande av antal stämموالدا styrelseledamöter och eventuella stämموالدا styrelsesuppleanter samt antal revisorer och eventuella revisorsuppleanter.
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 värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

BESKRIVNING AV PANION

Informationen om Panion i Erbjudandehandlingen är baserad på Panions årsredovisningar för 2018, 2017 och 2016 och delårsrapporterna januari – mars 2018 respektive 2019, Panions bolagsordning samt Panions webbplats, om inte annat anges.

Översikt över affärsverksamheten

Panion är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559018-4171. Panion grundades i juli 2015 som ett helägt dotterbolag till CombiGene med syfte att utveckla och kommersialisera CombiGenes teknik för behandling av hundar. År 2016 delades Panion ut till CombiGenes aktieägare och blev ett registrerat svenskt publikt bolag. I november 2016 fanns en högt kvalificerad styrelse och ledning på plats och utvecklingen av affärsplanen inleddes. Bolagets säte är i Lunds kommun.

Panion har varit noterad på Spotlight, sedan den 5 juli 2017. Panions kortnamn: PANION. ISIN-kod: SE0008963151.

Mer information om Panion finns på dess webbplats www.panion-animalhealth.com

Produkt

Panion har vid publicering av Erbjudandehandlingen inte en färdig produkt då bolaget är i en produktutvecklingsfas. I vissa antaganden och prognoser antar man den framtida produkten och den kallas då för CaniGene.

Leverantörer

Panion samarbetar med underleverantörer av prekliniska och kliniska tjänster.

Försäljnings- och marknadsstrategi

CaniGene kommer att administreras direkt i hjärnan hos epileptiska hundar via en stereotaktisk procedur. Denna procedur liknar förfarandet som används för att administrera cancermedicin till hundar som lider av hjärncancer. I USA finns det cirka 25 000 veterinärmedicinska mottagningar som utför rutiner för smådjur/sällskapsdjur, och nästan 45 000 mottagningar som har veterinärer för smådjur/sällskapsdjur. Dessa mottagningar fick över 130 miljoner besök från hundar och deras ägare jämfört med 60 miljoner för katter. Nästan 20 procent av deras intäkter kommer från receptbelagda läkemedel. Av veterinärmottagningarna ger cirka 1 000 nöd- eller annan specialiserad vård till sällskapsdjur, främst i USA:s stadscentrum. Denna grupp på 1 000 skulle vara det ursprungliga målet för CaniGene som börjar med centra of excellence som kommer att delta i kliniska prövningar eller som Key Opinion Leaders för epilepsi.

När epilepsiprodukten finns på den amerikanska marknaden planerar Panion att påbörja processen för försäljning i Europa.

Panion kommer även att samarbeta med andra företag inom marknadsföring, distribution och andra verksamhetsdelar.

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 Panion att samarbeta med andra företag inom produktutveckling, marknadsföring, distribution och andra verksamhetsdelar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Enligt Panions bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta styrelseledamöter, i dagsläget består styrelsen av fyra styrelseledamöter:

Lars Thunberg¹⁴ (styrelseordförande)

Född 1966 och styrelseledamot sedan 2015 och för närvarande styrelseordförande, är en av grundarna till CombiGene. Huvudsaklig utbildning: Filosofie Kandidatexamen (civilekonom) från Stockholms universitet och Lunds universitet. Lars Thunberg har gedigen styrelseerfarenhet. Han är oberoende gentemot Panion och ledande befattningshavare men inte mot större aktieägare i Panion. Lars Thunberg innehar direkt och indirekt genom kapitalförsäkring 2 500 000 Aktier och inga övriga värdepapper i Panion.

Elizabeth Willis

¹⁴ Styrelseledamot i CombiGene och styrelseordförande i Panion.

Född 1961 och styrelseledamot sedan 2016. Huvudsaklig utbildning: B.Sc. inom kemiteknik, MBA. Elizabeth Willis har över 30 års erfarenhet av att starta och utveckla bolag. Hon är oberoende gentemot Panion och ledande befattningshavare samt mot större aktieägare i Panion. Elizabeth Willis innehar inga Aktier eller övriga värdepapper i Panion.

Nerry Kamstrup

Född 1965 och styrelseledamot sedan 2016. Huvudsaklig utbildning: Veterinärexamen från Kungliga Veterinär och Lantbruksuniversitet i Köpenhamn. Nerry Kamstrup har mångårig erfarenhet från djurkliniker internationellt. Hon är oberoende gentemot Panion och ledande befattningshavare samt mot större aktieägare i Panion. Nerry Kamstrup innehar inga Aktier eller övriga värdepapper i Panion.

Lars Friis Mikkelsen

Född 1968 och styrelseledamot sedan 2016. Huvudsaklig utbildning: Veterinärexamen från Köpenhamns universitet. Lars Friis Mikkelsen är för närvarande även VD för Ellegaard Göttingen Minipigs och har erfarenhet från farmakologisk utveckling och affärsutveckling. Han är oberoende gentemot Panion och ledande befattningshavare samt mot större aktieägare i Panion. Lars Friis Mikkelsen innehar 83 772 Aktier och 83 772 Teckningsoptioner.

Ledande befattningshavare

Anja Holm (Verkställande direktör)

Född 1965 och VD i Panion. Huvudsaklig utbildning: Veterinärexamen från Köpenhamns universitet samt Business Pract. (NLP), Management utbildning. Anja Holm är för närvarande även VD/ägare för Central VetPharma Consultancy. Hon har mångårig erfarenhet kring europeiska godkännanden av veterinärmedicinska läkemedel, kliniska försök, lagstiftning och internationella förhandlingar. Anja Holm innehar 116 958 Aktier och 87 719 Teckningsoptioner.

Carlos N. Velez (Director Business Development)

Född 1967 och Director Business Development i Panion. Huvudsaklig utbildning: Ph.D. i farmakologi vid University of North Carolina i Chapel Hill samt Master of Business Administration (MBA) från Rochester Institute of Technology. Carlos N. Velez har stor erfarenhet av inköp, utvärdering och licensiering av nya produkter, bland annat inom djurhälsa. Han innehar inga Aktier eller övriga värdepapper i Panion.

Katarina Holm (CFO)

Född 1971 och CFO i Panion sedan 1 november 2018. Huvudsaklig utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet. Katarina Holm har stor erfarenhet inom redovisning och finansiell rapportering och har tidigare arbetat som revisor. Hon innehar inga Aktier eller övriga värdepapper i Panion.

Revisorer

Anders Persson (revisor)

Auktoriserad revisor på Mazars SET Revisionsbyrå AB.

Joakim Paulsson (revisorssuppleant)

Auktoriserad revisor.

Finansiell ställning

För den tolv månadersperiod som avslutas den 31 december 2018 har Panion haft en total omsättning uppgående till 0 KSEK med ett rörelseresultat på -4 716 KSEK och ett resultat per aktie om -0,25 kronor. De huvudsakliga kostnaderna under 2018 var "Övriga externa kostnader" samt "Avskrivningar av immateriella tillgångar". Under 2017 hade Panion en total omsättning uppgående till 0 KSEK med ett rörelseresultat på -4 200 KSEK och ett resultat per aktie om -0,27 kronor. De huvudsakliga kostnaderna under 2017 var "Övriga externa kostnader" samt "Avskrivningar av immateriella tillgångar". Under 2016 hade Panion en total omsättning uppgående till 0 KSEK med ett rörelseresultat på -692 KSEK och ett resultat per aktie om -0,06 kronor. De huvudsakliga kostnaderna under 2016 var "Övriga externa kostnader" samt "Avskrivningar av immateriella tillgångar". Bolagets balansomslutning och soliditet uppgick den 31 december 2018 till 4 763 KSEK respektive 63 procent. Bolagets balansomslutning och soliditet uppgick den 31 december 2017 till 5 244 KSEK, respektive 47 procent. Bolagets balansomslutning och soliditet uppgick den 31 december 2016 till 1 099 KSEK respektive 53 procent.

För vidare information om Panions finansiella ställning se nedan avsnittet *Finansiell information om Panion i sammandrag*.

Panions bolagsordning i sammandrag

Bolagsordningen i Panion föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 1 100 000 kronor och högst 4 400 000 kronor samt att antalet Aktier ska vara lägst 23 603 186 och högst 94 412 744 stycken.

Bolagsordningen innehåller inga förbehåll för överlåtelse av Aktier och det finns endast ett aktieslag i Panion. Aktiernas kvotvärde är 0,0466 SEK (avrundat till fyra decimaler).

För hela bolagsordningen, se avsnittet *Panions bolagsordning*.

Utdelningspolicy

Panion har ingen offentliggjord utdelningspolicy.

Aktiekapital och ägarstruktur

Aktier och aktiekapitalet

Panions registrerade aktiekapital var på dagen för tillkännagivandet av Erbjudandehandlingen 1 137 110,723254 SEK fördelat på 24 399 487 aktier med ett kvotvärde på 0,0466 SEK per Aktie. Panion har endast ett aktieslag. Per dagen för Erbjudandehandlingen innehar Panion inga egna Aktier.

Det fanns per den 29 mars 2019 1 174 unika aktieägare i Panion och de fem största ägarna var¹⁵: Lars Thunberg med 10,84 procent av aktierna och rösterna i Panion, Livförsäkringsbolaget Skandia med 10,46 procent av aktierna och rösterna i Panion, Patrik Kazimiersky med 5,83 procent av aktierna och rösterna i Panion, Avanza Pension med 4,5 procent av aktierna och rösterna i Panion samt Nordnet Pensionsförsäkring med 2,98 procent av aktierna och rösterna i Panion.

Panions styrelse har, med stöd av 2018 års årsstämmas bemyndigande, beslutat om en riktad emission av ytterligare 456 916 aktier, vilka har tilldelats två medlemmar av Panions vetenskapliga råd enligt avtal mellan dessa och Panion. Om de registreras hos Bolagsverket innan utgången av acceptfristen, kommer Erbjudandet att omfatta även dessa aktier.¹⁶

Andra finansiella instrument utgivna av Panion

Det finns, utöver Teckningsoptionerna, tre andra utestående serier av teckningsoptioner och två utestående serier av konvertibler i Panion. Eftersom de alla ägs och innehas av Panion omfattar Erbjudandet inte de nämnda finansiella instrumenten. Panion har inlämnat en anmälan till Bolagsverket om att dessa instrument ska makuleras.

Vid offentliggörandet av Erbjudandehandlingen fanns 4 531 312 Teckningsoptioner (av serie TO1) registrerade, vilket är det totala antalet utgivna teckningsoptioner av serie TO1 i Panion. Panion fattade beslut om utgivande av Teckningsoptionerna den 4 maj 2018. Teckningsoptionerna har utnyttjandeperiod från och med den 1 september 2019 till och med den 30 september 2019. Varje Teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny Aktie till ett pris om 1,31 kronor. Om samtliga Teckningsoptioner utnyttjas kommer det tillkomma 4 531 312 Aktier. Omräkning kan dock komma att ske enligt vissa villkor.

Bemyndiganden

Årsstämman i Panion, hållen den 23 april 2019, bemyndigade styrelsen att emittera aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. Bemyndigat är endast begränsat av gränserna för bolagets aktiekapital och antal Aktier.

Väsentliga avtal

Som ovan nämnts har CombiGene och Panion ingått ett licensavtal genom vilket CombiGene utlicensierar sin teknologi för behandling av epilepsi till Panion, för användning inom veterinärvården. Detta licensavtal innehåller en så kallad "Change of Control"-klausul, som ger CombiGene rätt att säga upp licensavtalet om kontrollen över Panion förändras till följd av exempelvis ett offentligt uppköpserbjudande. Förutom det angivna avtalet finns inga väsentliga avtal som Panion är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla om kontrollen över bolaget förändras till följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Finansiell information om Panion i sammandrag

Nedanstående finansiella översikt i Panion har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016 samt från de oreviderade och icke granskade delårsrapporterna för det första kvartalet 2018 och 2019.

Panion upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

Delårsrapporten för det första kvartalet 2019 och 2018 har inte granskats eller reviderats av Panions revisor.

De reviderade årsredovisningarna och oreviderade delårsrapporterna för Panion finns på Panions webbplats (www.panion-animalhealth.com).

¹⁵ Information hämtad från Spotlight den 2 maj 2019, <https://spotlightstockmarket.com/sv/bolag/irabout?InstrumentId=XSAT01001662>.

¹⁶ Aktierna kommer inte att kunna förvärfas direkt från de två tecknarna då de är stationerade i USA. Dessa aktier kommer därför endast att förvärfas av CombiGene om de innan acceptfristens utgång förvärfats av en person i ett land som Erbjudandet riktats mot.

Panions resultaträkning

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-1 588	-622	-4 416	-4 200	-692
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-75	-75	-300	0	0
Rörelseresultat	-1 663	-697	-4 716	-4 200	-692
Räntekostnader och liknande resultatposter	32	-40	-339	-193	0
Resultat efter finansiella poster	-1 631	-737	-5 055	-4 393	-692
Resultat före skatt	-1 631	-737	-5 055	-4 393	-692
Skatt	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-1 631	-737	-5 055	-4 393	-692

Panions rapport över finansiell ställning

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Tillgångar					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter	2 625	2 925	2 700	3 000	0
Summa anläggningstillgångar	2 625	2 925	2 700	3 000	0
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Övriga fordringar	418	220	1 623	53	793
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	650	870	62	67	0
Kassa och bank	4 961	2 708	306	2 124	306
Summa omsättningstillgångar	6 029	3 798	1 991	2 244	1 100
SUMMA TILLGÅNGAR	8 654	6 723	4 763	5 244	1 100
Eget kapital och skulder					
<i>Eget kapital</i>					
Aktiekapital	1 137	755	1 075	755	550
Ej registrerat aktiekapital	0	0	62	0	0
Överkursfond	11 971	5 453	11 971	5 453	0
Balanserade vinst	-10 106	-5 051	-5 051	642	733
Årets resultat	-1 631	-737	-5 055	-4 393	-692
Summa eget kapital	1 371	420	3 002	2 457	591
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	723	2 253	897	1 628	466
Övriga skulder	6 433	3 550	250	700	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127	500	614	459	43
Summa kortfristiga skulder	7 283	6 303	1 761	2 787	508
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8 654	6 723	4 763	5 244	1 100

Panions kassaflödesanalys

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 655	1 884	-6 137	-2 940	-278
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-1 500	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-1 300	4 319	6 258	500
Periodens kassaflöde	4 655	584	-1 818	1 818	222
Likvida medel vid periodens början	306	2 124	2 124	306	84
Likvida medel vid periodens slut	4 961	2 708	306	2 124	306

Nyckeltal - Panion

KSEK	2019 3 mån jan-mar	2018 3 mån jan-mar	2018 12 mån jan-dec	2017 12 mån jan-dec	2016 12 mån jan-dec
Nettoomsättning	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	-1 631	-737	-5 055	-4 393	-692
Balansomslutning	8 654	6 723	4 763	5 244	1 099
Soliditet %	16	6,2	63	47	53
Medeltal anställda st.	0	0	0	0	0
Resultat per aktie (kr)	-0,07	-0,05	-0,25	-0,27	-0,06

BOLAGSORDNING

för

Panion Animal Health

**AB (org. nr 559018-
4171)**

Antagen på ordinarie bolagsstämma den 23 april 2019

1 § FIRMA

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

2 § STYRELSENS SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Lund, Skåne län.

3 § VERKSAMHET

Bolaget ska utveckla och kommersialisera genterapi för behandling av epilepsi- liknande tillstånd hos hundar och andra djur, samt utveckla och kommersialisera andra veterinärmedicinska produkter och behandlingar, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

4 § AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 1 100 000 kronor och högst 4 400 000 kronor.

5 § AKTIEANTAL

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 23 603 186 och högst 94 412 744.

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 stämman 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, 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 verkställande direktör.
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

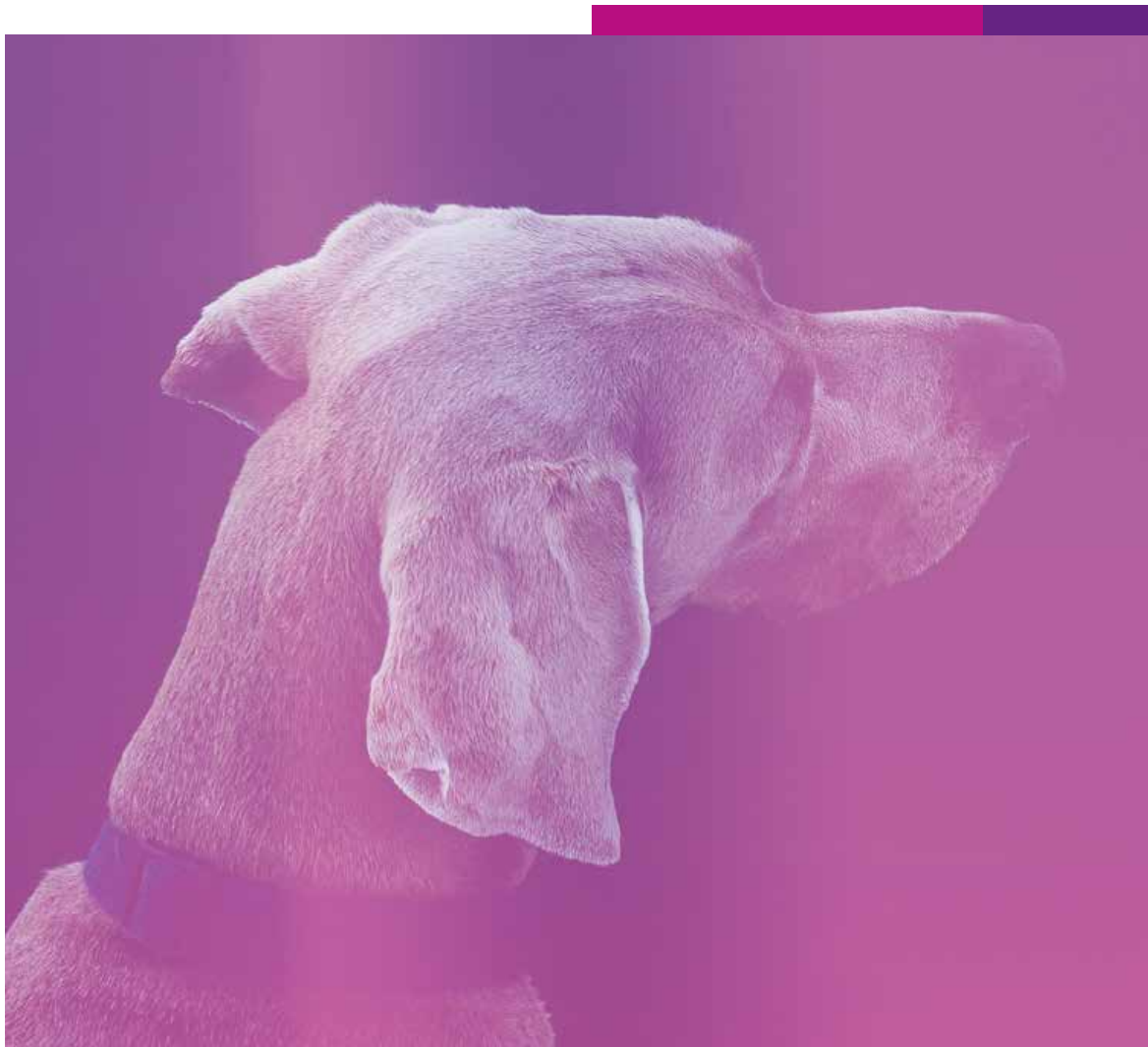
Räkenskapsår är 0101 - 1231.

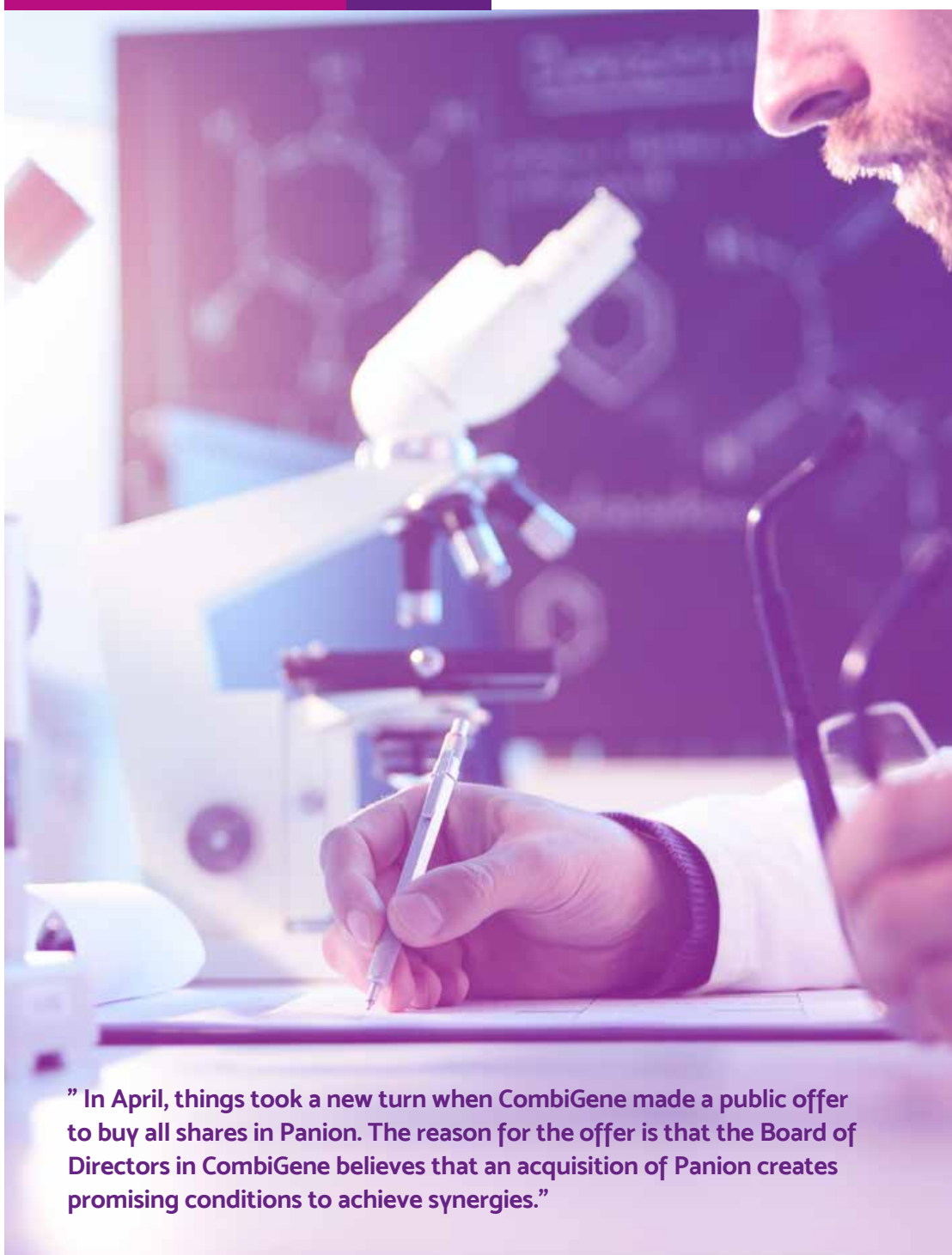
11 § AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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



**2019 Q1 report, Period January-March
for Panion Animal Health AB, Org no 559018-4171**





” In April, things took a new turn when CombiGene made a public offer to buy all shares in Panion. The reason for the offer is that the Board of Directors in CombiGene believes that an acquisition of Panion creates promising conditions to achieve synergies.”

2019 Q1 report, Period January-March for Panion Animal Health AB

Period January-March

- Net sales: kSEK 0 (0).
- Operating profit: kSEK -1 663 (-697).
- Earnings per share: SEK -0,07 (-0,05).
- Liquidity at the end of the period: kSEK 4 961 (2 708).

Significant events after the end of the period:

- On April 18, 2019, CombiGene AB (publ) announced a public offer to the holders of shares and warrants of series TO1 in Panion Animal Health AB (publ) to tender all their shares and warrants to CombiGene. The full offer can be viewed on Panion's and/or CombiGene's websites. The acceptance period for the offer is expected to commence on or around 23 May 2019 and expire on or around 20 June 2019. Settlement is expected to take place on or around 8 July 2019.
- On April 23, 2019, the annual general meeting was held, and a report was published with the decisions. To enable new issues of shares and warrants, the AGM resolved to amend the limits of the share capital in the articles of association from minimum SEK 550 000 and maximum SEK 2 200 000 to minimum SEK 1 100 000 and maximum SEK 4 400 000, and to amend the limits of the number of shares in the articles of association from minimum 11 801 593 and maximum 47 206 372 to minimum 23 603 186 and maximum 94 412 744. The AGM did not approve the suggested issue of new shares, since the Company is subject to a public offer on the Company's shares. The AGM decided to authorise the board of directors to, on one or more occasions during the period up to the next annual meeting, resolve to issue new shares, warrants and/or convertible instruments, within the limits of share capital and numbers of shares determined by the AGM.
- On May 21, 2019, Panion's board announced a recommendation to accept the public offer from CombiGene.

About Panion's epilepsy project

Epilepsy is a serious disease with recurrent seizure attacks and it affects about 1% of all dogs. Millions of family dogs across the world suffer from epileptic seizures and approximately 30% of these are not well controlled with the current medicines. This reduces the quality of life for both the dog and the owner, and such dogs may eventually be euthanized. By combining progress in neurological research with modern gene therapy techniques we want to create a unique new treatment opportunity for dogs. Panion's exclusive license agreement with CombiGene covers important markets in the USA, Europe and Switzerland.

Milestones January-March 2019

On January 11, 2019, Panion had been selected as one of 24 finalist companies to present at the 2019 Animal Health Investment Innovation Showcase, and as one of four in the programme on translational technology from human-to-veterinary pharma. The Animal Health Investment Europe is a premier investment forum showcasing the most exciting investment opportunities in animal health and nutrition and connecting those businesses with financial investors and strategic corporate partners.

On January 15, 2019, the rights issue from December 2018 had been registered by the Swedish Companies Registration Office. Shares and share capital after the registration by the Swedish Companies Registration Office amount to SEK 1,137,110.723254 divided into 24,399,487 shares.

On January 16, 2019, it was announced that the US-FDA has granted a fee waiver for 2019, as for fiscal years 2017 and 2018. This means that also for 2019, the company must not pay the very high fee for a running application to the FDA. The fee waiver is granted as a result of the MUMS determination (Minor Use Minor Species) for Panion's development product for gene therapy for dog epilepsy.

On January 16, 2019, the Categorical Exclusion for environmental assessment was announced. Panion had applied to US-FDA for claiming a so-called “Categorical Exclusion” under 21 CFR 25.33(e) for the investigational use of CG-01-canine with regards to environmental requirements for the clinical trials to be conducted. This was agreed by the FDA, and therefore neither an environmental assessment (EA) nor an environmental impact statement (EIS) is required for the investigational use in clinical trials. This is a clear reduction of the regulatory and administrative burden for the company, because environmental assessments can be very comprehensive and labor intensive.

On January 23, 2019, Panion drew down a second tranche (SEK 2 million) from the investment fund managed by Yorkville Advisors Global (“Yorkville”). This tranche was later revoked and repaid in March 2019, see below on March 18, 2019.

On February 1, 2019, it was announced that Panion had attracted interest from the agribusiness intelligence and animal health media Animal Pharm, where journalist Sian Lazell had noted the development program from Panion.

On February 12, 2019, the Q4-2018 report was published, covering the period from October to December 2018.

On February 27, 2019, the presentation that was given by Panion’s chairman of the board, Lars Thunberg, at the Animal Health Investment Europe was published. Lars Thunberg informed the audience about the promising business idea in veterinary medicines and the progress over the last two years. The focus was on the commercial elements of Panion’s business plan and set out the possible road to commercialization. The event is a premier investment forum showcasing the most exciting investment opportunities in animal health and nutrition and connecting those businesses with financial investors and strategic corporate partners.

On March 5, 2019, it was announced that Panion’s highly competent advisory board had been expanded with the fourth member, Dr. Dominic J. Marino, DVM, DACVS, DACCT, CCRP, who is the lead investigator of the ongoing clinical study in dogs. Dr. Marino is an experienced veterinary neurologist and neurosurgeon. He is the Chief of Staff of Long Island Veterinary Specialists, the Director of the Canine Chiari Institute, and a founding board member of the New York Veterinary Foundation.

On March 7, 2019, an update from the ongoing clinical study was released. The study will give the first evidence of the level of treatment effect in dogs, which so far has been deducted from multiple rat studies. The announcing of the clinical efficacy study is progressing well with information to dog owners and referring vets in the New York area, and the first dog screenings have been scheduled. The training of personnel and technicians are ongoing, and the product itself is manufactured in accordance with the time plan. The first study data are expected by the end of 2019.

On March 8, 2019, the head of LIVS and lead investigator on Panion’s clinical efficacy trial in dogs, Dr. Dominic Marino, held a technical meeting with associate professor David Woldbye in Copenhagen to ensure full transfer of knowledge and technical procedures. The previous two studies in dogs related to Panion’s gene therapy product documented the safety of the treatment and procedures. Both were conducted at the University of Copenhagen under the lead of Dr. Woldbye, who is one of the scientific founders of the innovation and a member of Panion’s advisory board. Dr. Marino as an experienced veterinary neurosurgeon, and Dr. Woldbye as the scientific expert and human medical doctor – exchanged experiences to secure the optimal way to progress the clinical study successfully.

On March 18, 2019, Panion Animal Health, by mutual agreement, revoked the remaining convertibles that were held by US-based Yorkville Advisors; Yorkville then has no outstanding convertibles.

On March 18, 2019, the Board of Directors proposed that in conjunction with the Annual General Meeting on April 23, the AGM could decide to change the number of shares in order to enable a new share issue and to issue a rights issue. The company had received guarantees and subscriptions corresponding to 67% of the issue amount.

On March 26, 2019, the call for the annual general meeting was announced in accordance with the rules.

On March 29, 2019, the annual report was released in Swedish and with an English translation.

On March 29, 2019, Panion released a comment on the auditor's remark in the annual report, concerning the repayment of a shareholder loan. It was stated that the company had reacted immediately when the error was found and that no damage had occurred.

On March 29, an error in the suggested date of the planned share emission was corrected. (The share emission was later not adopted by the annual general meeting due to the public offer from CombiGene.)

About Panion

Panion Animal Health AB's aim is to develop and commercialize the canine application of CombiGene AB's technology for gene therapeutic treatment of drug refractory epilepsy. In addition, Panion aims at inlicensing or acquiring other, similar assets, i.e., animal health applications of human health development projects where relevant animal experiments can be lifted back into the veterinary field.

Panion is a public Swedish company with shares listed on Spotlight Stockmarket in Stockholm.

Website: panion-animalhealth.com

CEO statement

Panion's business and development would not be possible without the support of all our investors and cooperation partners, so first I wish to thank you warmly!

The first quarter of 2019 has been dedicated to the activity related to the first clinical efficacy study in dogs. The study is progressing well with announcements and information to dog owners and referring vets in the New York area and beyond. The training of personnel and technicians have taken place, and the gene therapy product itself is manufactured in accordance with the time plan. The first study data are expected by the end of 2019 and we are all excited to hear the first results.

For a small company, it is essential that there is a robust financial underpinning of the development. The financing agreement with Yorkville was terminated earlier this year, because we estimated that it would be more beneficial for the shareholders to issue new shares instead. In April, things took a new turn when CombiGene made a public offer to buy all shares in Panion. The reason for the offer is that the Board of Directors in CombiGene believes that an acquisition of Panion creates promising conditions to achieve synergies. CombiGene anticipates synergies in quality, regulatory and clinical development that impact the results in both human and animal indications. A videolink with more information directly from the CEO of CombiGene, Jan Nilsson, can be found on their website. The offer has been

accepted by several large shareholders, and we now await the official acceptance period, which runs from 23rd of May to 20th of June 2019. Panion's Board of Directors must release their opinion on the bid, and a "fairness opinion" will be drafted by an independent agency to evaluate the acceptability of the bid for the market. When we know the outcome, Panion's specific future business conditions can be visualized more clearly.

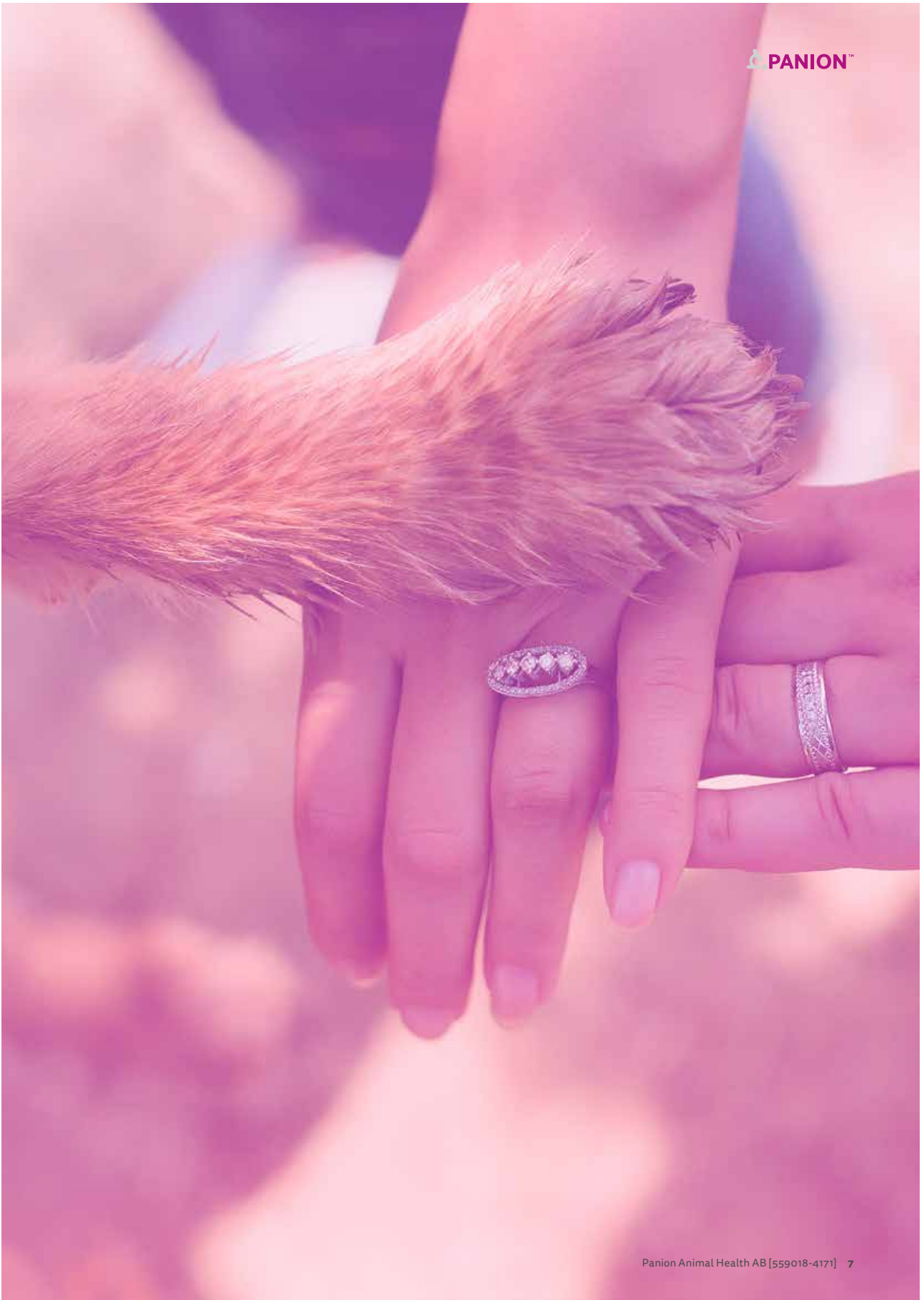
At the annual general meeting, the planned share issue was cancelled due to the overlap in time with the public offer from CombiGene. But apart from that, we continue "business as usual" with the development of Panion's epilepsy product as a promising innovative treatment. Epilepsy in dogs is a serious disease that affects millions of family dogs across the world and for which medicine is not effective in approximately 30% of cases. The prospect of treating epilepsy – and other chronic diseases in animals – with gene therapy is our vision.

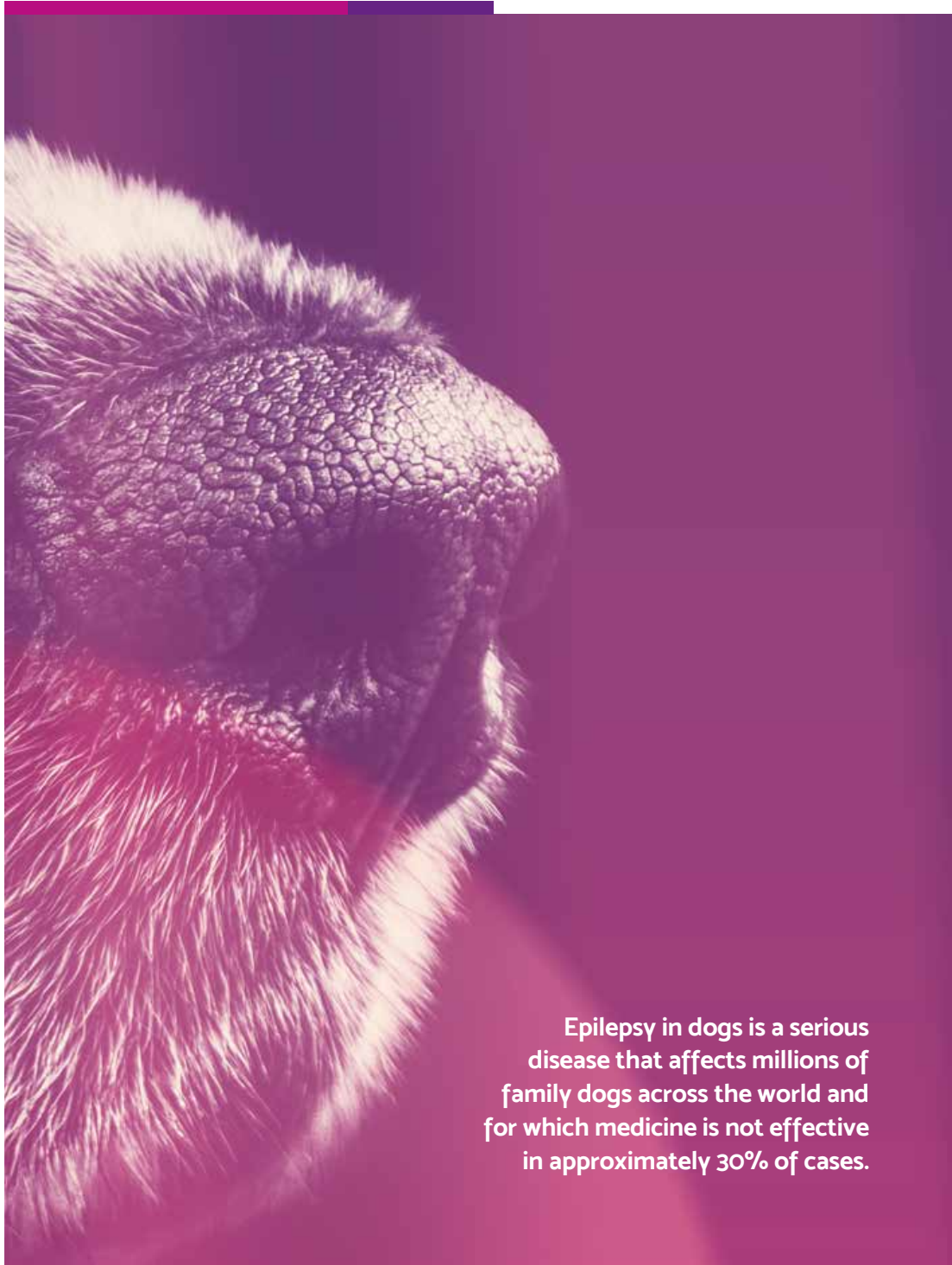
We will continue to inform about the progress and development as early as possible and within the framework of the stock market. I encourage you to follow our news and read more details about Panion on our website in both Swedish and English.



Thank you for your interest and support.

*Anja Holm,
CEO, Panion Animal Health AB*





Epilepsy in dogs is a serious disease that affects millions of family dogs across the world and for which medicine is not effective in approximately 30% of cases.

Financial information

Income and profit/loss January-March

The company had no sales during the period January-March. Operating profit/loss for the period January-March amounts to kSEK – 1 663 (-697). The principle costs refer to compensation to the CEO and consultants.

Cash flow and financial position

Cash flow for the period amounts to kSEK 4 655 (584). Liquidity at the close of the period amount to kSEK 4 961 (2 708).

The share

The number of shares at the end of the period amount to 24 399 487 with a quota value of SEK 0.05. All shares are of the same class and have the same voting right.

The share issue carried out at the end of 2018, was registered at the Swedish Companies Registration Office (Bolagsverket) in January 2019.

Personnel

The average number of employees during the period was 0 (0) of which 0 (0) none are women. The present CEO worked in the company on a consultancy basis.

Risks and uncertainty factors

A pharmaceutical development company such as Panion is exposed to significant operational and financial risk, and many factors can have a negative impact on the probability of

commercial success. The risks to which the company is exposed in its current phase and which must be given careful consideration are the risk that Panion's method is not safe or effective and the risk that the necessary financing cannot be secured.

During the last quarter no significant changes with respect to these risks or uncertainty factors have occurred.

Principles for the preparation of the interim report

Panion prepares its financial reports in accordance with the Swedish Annual Accounts Act and BFNAR 2012:1 (K3) Annual Accounts and Consolidated Accounts.

This interim report has been prepared in accordance with the same accounting principles as the latest annual report.

Review by auditors

This report has not been subject to review by the company's auditors.

Future reporting dates

Interim Report for Q2 2019,
22 August 2019

Interim Report for Q3 2019,
21 November 2019

Interim Report for Q4 2019,
21 February 2020

Annual meeting of shareholders

Panion held the annual meeting of shareholders on the 23rd of April 2019 at Mazars offices, Scheelevägen 17, 222 25 Lund. Agenda, proposals, and other information had been communicated in the press and on Panion's website to the annual meeting of shareholders. Reports from the meeting in Swedish and English were published immediately after the meeting on Panion's website and via Spotlight stock market.

This report contains information which Panion Animal Health AB is obliged to publish according to the EU market abuse regulation (MAR). This information was submitted by Panion's CEO, Anja E. H. Holm, for publications on May 22, 2019.

Lund, 2019-05-22

Lars Thunberg, Chairman of the Board
Anja E. H. Holm, CEO

Elizabeth Willis, Board member
Nerry Kamstrup, Board member
Lars Friis Mikkelsen, Board member

Income statement

SEK thousand	2019 3 months Jan-Mar	2018 3 months Jan-Mar	2018 12 months Jan-Dec
Total sales	0	0	0
Operating expenses			
Other external costs	-1 588	-622	-4 416
Depreciation of tangible and intangible assets	-75	-75	-300
Total operating expenses	-1 663	-697	-4 716
Operating profit/loss	-1 663	-697	-4 716
Interest expenses and similar profit/loss items	32	-40	-339
Net financial income/expense	32	-40	-339
Profit/loss before tax	-1 631	-737	-5 055
Tax	0	0	0
Profit/loss for the period	-1 631	-737	-5 055

Balance sheet

SEK thousand	2019 31-mar	2018 31-mar	2018 31-dec
ASSETS			
Subscribed capital unpaid			72
Fixed assets			
Intangible assets	2 625	2 925	2 700
Tangible assets	0	0	0
Total fixed assets	2 625	2 925	2 700
Current assets			
Other receivables	418	220	1 623
Prepaid expenses and accrued income	650	870	62
Cash and bank balances	4 961	2 708	306
Total current assets	6 029	3 798	1 991
TOTAL ASSETS	8 654	6 723	4 763

SEK thousand	2019 31-mar	2018 31-mar	2018 31-dec
EQUITY AND LIABILITIES			
Shareholders' equity			
Share capital	1 137	755	1 075
Unregistered share capital	0	0	62
Other contributed capital	11 971	5 453	11 971
Other equity	-10 106	-5 051	-5 051
Profit/loss for the year	-1 631	-737	-5 055
Total equity	1 371	420	3 002
Current liabilities			
Accounts payable	723	2 253	897
Other liabilities	6 433	3 550	250
Accrued expenses and prepaid income	127	500	614
Total current liabilities	7 283	6 303	1 761
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	8 654	6 723	4 763

Key indicators

Key financial indicators	2019 3 months Jan-Mar	2018 3 months Jan-Mar	2018 12 months Jan-Dec	2017 12 months Jan-Dec
Operating margin, %	neg	neg	neg	neg
Profit margin, %	neg	neg	neg	neg
Return on equity after taxes, %	neg	neg	neg	neg
Equity/assets ratio, %	15,8%	6,2%	63,0%	46,8%
Earning per share, SEK (average)	-0,07	-0,05	-0,25	-0,32
Equity per share, SEK	0,06	0,03	0,13	0,15
Dividend per share, SEK	0	0	0	0
No. of shares at end of period	24 399 487	16 191 593	23 062 122	16 191 593
Average no. of shares during the period	24 206 312	13 745 266	20 039 296	13 745 266
Share price at end of period (SEK per share)	0,54	1,34	0,84	0,84
Capitalization value MSEK	13 175 723	21 696 735	19 372 182	13 600 938

Cash flow

SEK thousand	2019 3 months Jan-Mar	2018 3 months Jan-Mar	2018 12 months Jan-Dec
Cash flow from current operations	4 655	1 884	-6 137
Cash flow from investment activity	0	0	0
Cash flow from financing activities	0	-1 300	4 319
Total cash flow	4 655	584	-1 818
Liquid funds at beginning of the period	306	2 124	2 124
Liquid funds at end of period	4 961	2 708	306

Changes in equity 2019-03-31

	Share capital	Unregistered share capital	Other contributed capital	Other equity	Profit/loss of the year	Total equity
Opening balance	1 075	62	11 971	- 5 052	- 5 055	3 001
Profit appropriation, AGM				- 5 055	5 055	-
New share issue	62	- 62				-
Profit/loss for the period					- 1 631	- 1 631
Closing balance	1 137	-	11 971	- 10 107	- 1 631	1 370

Changes in equity 2018-03-31

	Share capital	Unregistered share capital	Other contributed capital	Other equity	Profit/loss of the year	Total equity
Opening balance	755	-	5 453	642	- 4 393	2 457
Profit appropriation, AGM				- 4 393	4 393	-
New share issue						-
Shareholders contribution				- 1 300		- 1 300
Profit/loss for the period					- 737	- 737
Closing balance	755	-	5 453	- 5 051	- 737	420

Changes in equity 2018-12-31

	Share capital	Unregistered share capital	Other contributed capital	Other equity	Profit/loss of the year	Total equity
Opening balance	755	-	5 453	641	- 4 393	2 456
Profit appropriation, AGM				- 4 393	4 393	-
New share issue	320		5 445			5 765
New share issue in progress		62	1 073			1 135
Shareholders contribution				- 1 300		- 1 300
Profit/loss for the period					- 5 055	- 5 055
Closing balance	1 075	62	11 971	- 5 052	- 5 055	3 001

Development of share capital

Year	Event	Total share capital (SEK)	Change (SEK)	No. of shares	Change in shares	Par value (SEK)
2015	Company formation	50 000	50 000	50 000	50 000	1,00
2016	New share issue	550 000	500 000	550 000	500 000	1,00
2016	Merger	550 000	-	1	- 549 999	550 000
2016	Split	550 000	-	11 801 593	11 801 592	0,05
2017	New share issue	583 322	33 322	12 516 593	715 000	0,05
2017	New share issue	754 591	171 269	16 191 593	3 675 000	0,05
2018	New share issue through conversion	761 249	6 658	16 334 450	142 857	0,05
2018	New share issue	966 939	205 691	20 748 042	4 413 592	0,05
2018	New share issue through conversion	1 055 855	88 915	22 655 941	1 907 899	0,05
2018	New share issue	1 061 341	5 486	22 773 661	117 720	0,05
2018	New share issue through conversion	1 074 784	13 443	23 062 122	288 461	0,05
2019	New share issue	1 137 111	62 326	24 399 487	1 337 365	0,05

Ownership structure

The five largest shareholder as of 31 December 2018, presented below

Owner	No. of shares	% of capital/votes
Avanza Bank	9 946 044	40,8%
Skandiabanken	3 208 402	13,1%
Nordnet Bank	2 918 026	12,0%
Svenska Handelsbanken	2 626 049	10,8%
Swedbank	2 297 205	9,4%
Others	3 403 761	14,0%
Totalt	24 399 487	100%

For further information, please contact:

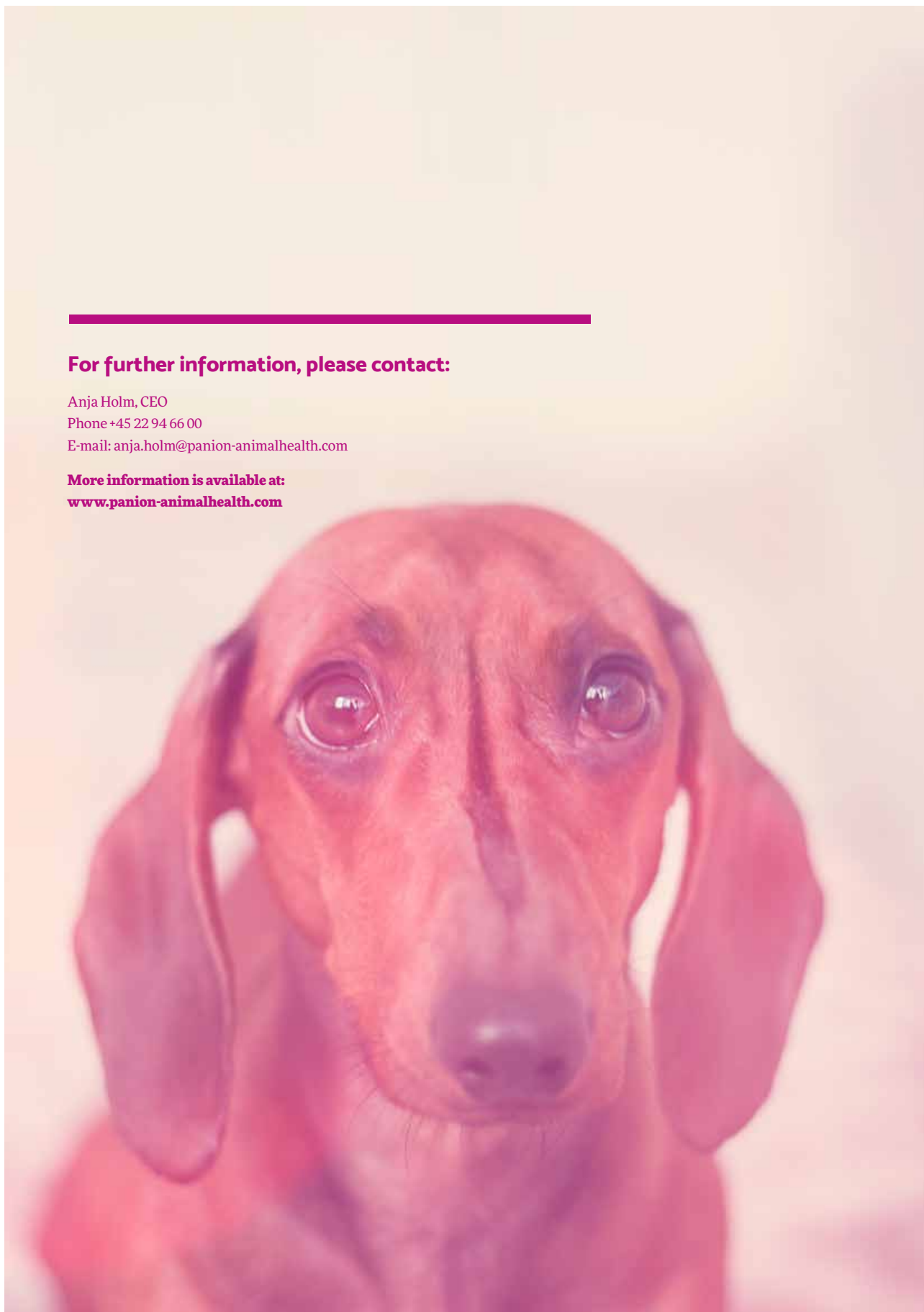
Anja Holm, CEO

Phone +45 22 94 66 00

E-mail: anja.holm@panion-animalhealth.com

More information is available at:

www.panion-animalhealth.com





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

 twitter.com/panionanihealth

 panion-animalhealth.com/newsletter/

Panion Animal Health AB
C/O Er Redovisning
Järnåkravägen 3, SE-222 25 Lund, Sweden
info@panion-animalhealth.com

panion-animalhealth.com

REKOMMENDATION FRÅN PANIONS STYRELSE OCH FAIRNESS OPINION

Styrelsen för Panion Animal Health AB (publ) ("Panion" eller "Bolaget") rekommenderar enhälligt aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Panion att acceptera CombiGenes offentliga erbjudande.

Bakgrund

Detta uttalande görs av styrelsen ("Styrelsen") för Panion i enlighet med punkt II.19 Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

CombiGene AB (publ) lämnade den 18 april 2019 ett offentligt erbjudande till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Panion att överlåta sina aktier och teckningsoptioner i Panion till CombiGene ("Erbjudandet"). Erbjudandet innebär att CombiGene erbjuder 0,5426 aktier i CombiGene för varje aktie i Panion ("Aktie" respektive "Aktieverderlaget") och 0,0559 aktier i CombiGene för varje teckningsoption i Panion av serie TO1 med ISIN-kod SE0011205343 ("Teckningsoption" respektive "Teckningsvederlaget"). Detta motsvarar ett värde om cirka 0,67 kronor per Aktie och 0,07 kronor per Teckningsoption ("Budpriset").

Budpriset innebär en premie om cirka:

- För Aktierna: 25,2 procent jämfört med stängningskursen om cirka 0,54 kronor för Aktoerna på Spotlight den 17 april 2019, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet; och 25,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen per Aktie om cirka 0,54 kronor på Spotlight under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019.

- För Teckningsoptionerna: 35,6 procent jämfört med stängningskursen om cirka 0,05 kronor för Teckningsoptionerna på Spotlight den 11 april 2019, vilket var den senaste dag före offentliggörande av Erbjudandet då handel förekom i Teckningsoptionen; och 25,2 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen om cirka 0,06 kronor per Teckningsoption på Spotlight under en period om de senaste 20 handelsdagarna i följd till och med den 17 april 2019.

Acceptperioden för Erbjudandet löper preliminärt från och med den 23 maj 2019 till och med den 20 juni 2019, med förbehåll för eventuella förlängningar.

Erbjudandet är bland annat villkorat av att erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att CombiGene blir ägare till mer än 90 procent av samtliga utestående Aktier (efter full utspädning).

Styrelsens ordförande Lars Thunberg anses jävig då han är styrelseledamot i CombiGene och har därför inte deltagit i styrelsens handläggning av frågor som rör Erbjudandet. Panion har anlitat Grant Thornton som finansiell rådgivare och Advokatfirman Lindahl som legal rådgivare i anledning av Erbjudandet.

Grant Thornton har, på styrelsens uppdrag, lämnat ett värderingsutlåtande till styrelsen (s.k. fairness opinion) enligt vilket Budpriset, enligt Grant Thorntons uppfattning, är skäligt för Panions aktieägare och teckningsoptionsinnehavare ur ett finansiellt perspektiv. Utlåtandet är bilagt detta uttalande och har baserats på de antaganden och överväganden som redovisas däri.

För uppdraget avseende värderingsutlåtandet erhåller Grant Thornton arvoden som inte är beroende av budvederlagets storlek, anslutningsgraden i Erbjudandet eller huruvida det fullföljs.

Panions styrelses utvärdering av Erbjudandet

Styrelsens uppfattning om Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som styrelsen har ansett vara relevanta i förhållande till utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Panions nuvarande position, den förväntade framtida utvecklingen av Bolaget givet rådande makroekonomiska utsikter, och därtill relaterade möjligheter och risker.

I utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen analyserat Erbjudandet med hjälp av metoder som normalt används för att utvärdera bud på noterade bolag, däribland Panions värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, aktiemarknadens förväntningar på Bolaget samt styrelsens syn på Bolagets långsiktiga värde utifrån förväntat kapitalbehov och kassaflöden.

Styrelsen har analyserat andra möjliga budgivare. Denna analys har inte resulterat i något konkurrerande uppköpserbjudande.

Styrelsen har vidare beaktat värderingsutlåtandet från Grant Thornton enligt vilket Budpriset, enligt Grant Thorntons uppfattning, är skäligt för Panions aktieägare och teckningsoptionsinnehavare ur ett finansiellt perspektiv (baserat på de antaganden och överväganden som redovisas i värderingsutlåtandet).

Baserat på ovanstående anser styrelsen att Erbjudandet i allt väsentligt motsvarar Panions framtida tillväxtmöjligheter, liksom de risker som är förknippade med dessa möjligheter.

Vederlaget enligt Erbjudandet består av aktier i CombiGene. Detta vederlag innebär en större risk än om vederlaget hade bestått av kontant betalning. Det är dock styrelsens uppfattning att aktierna i CombiGene är förknippade med en lägre

risk än aktierna i Panion. Vidare kan det på goda grunder antas att Erbjudandet inte medför oväsentliga synergier för ägarna i CombiGene. Som ägare i CombiGene kommer därmed befintliga aktieägare i Panion få ta del av dessa synergier. Styrelsen ser därför inte att vederlagets karaktär skulle vara till någon nackdel för befintliga aktieägare i Panion.

Enligt Takeover-reglerna ska styrelsen, baserat på vad Combigene uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Panion, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om CombiGenes strategiska planer för Panion och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Panion bedriver sin verksamhet. CombiGene har därvid uttalat att:

”För att uppnå de förväntade synergier kommer integrationen av Panion och CombiGene troligtvis att innebära vissa organisatoriska och operationella förändringar för ledningen och de anställda i Panion samt på de platser där Panion bedriver sin verksamhet. Inga beslut är ännu fattade.”

Styrelsen utgår från att detta är en korrekt beskrivning och har i relevanta hänseenden ingen anledning att inta en annan uppfattning.

Mot denna bakgrund rekommenderar Styrelsen enhälligt aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Panion att acceptera Erbjudandet. Vederlagets karaktär har beaktats vid denna bedömning.

Detta uttalande ska i alla avseenden vara underkastat och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Lund den 20 maj 2019
Panion Animal Health AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen

Panion Animal Health AB (publ)
c/o Er Redovisning i Skåne AB
Järnåkravägen 3
SE-222 25 Lund

Grant Thornton Sweden AB
Sveavägen 20
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
F 08-563 070 04
www.grantthornton.se/radgivning/

17 maj 2019

CombiGene AB (publ) ("CombiGene") offentliggjorde genom ett pressmeddelande den 18 april 2019 ett offentligt uppköpserbjudande ("Erbjudandet") avseende samtliga aktier och teckningsoptioner i Panion Animal Health Care AB (publ) ("Panion"). Med anledning av detta har styrelsen för Panion, genom dess oberoende styrelseledamöter, uppdragit åt Grant Thornton att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande avseende skäligheten i Erbjudandet för innehavare av aktier ("Aktierna") och teckningsoptioner ("Teckningsoptionerna") i Panion utifrån ett finansiellt perspektiv.

Erbjudandet till såväl aktieägare som teckningsoptionsinnehavare i Panion består till fullo av aktievederlag. Aktieägarna erbjuds 0,5426 aktier i CombiGene för varje Aktie och teckningsoptionsinnehavarna erbjuds 0,0559 aktier i CombiGene för varje Teckningsoption. Erbjudandets fullföljande är föremål för ett antal särskilda villkor som framgår av det offentliga uppköpserbjudandet, varav ett stipulerar att Erbjudandet skall accepteras till sådan utsträckning att CombiGene, efter full utspädning, blir ägare till mer än 90% av samtliga Aktier. Åtaganden att acceptera Erbjudandet hade per dagen för offentliggörandet lämnats av ägare till 18,2% av Aktierna och 0,2% av Teckningsoptionerna.

Vi har för denna analys beaktat:

- Historisk offentlig finansiell information avseende Panion,
- Budgetar, prognoser och annan framåtriktad information rörande Panion,
- Diskussioner med företrädare för Panion avseende Panions verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter,
- Andra finansiella analyser och undersökningar som vi bedömt relevanta för detta utlåtande.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Vårt uppdrag och detta utlåtande är endast avsett för de oberoende styrelseledamöterna i Panions beaktande. Utlåtandet återspeglar inte några för- eller nackdelar jämfört med andra potentiella affärsmöjligheter som finns tillgängliga för Panion eller andra investeringsmöjligheter som finns

tillgängliga för innehavarna av Aktier och Teckningsoptioner. Utlåtandet utgör inte heller någon rekommendation till aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Panion avseende huruvida de skall acceptera Erbjudandet eller ej.

Baserat på ovan beskrivna analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Panion Animal Health AB (publ).

Grant Thornton Sweden AB



David Wastå

REDOGÖRELSE FRÅN PANIONS STYRELSE

Beskrivningen av Panion på sidorna 29-52 i Erbjudandehandlingen har granskats av styrelsen i Panion. Det är styrelsens uppfattning att denna kortfattade beskrivning av Panion ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Panion.

Lund, 22 maj 2019

Panion Animal Health AB
Styrelsen

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömma behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte:

- situationer där fysisk person anses obegränsat skattskyldig i Sverige på grund av att denne har väsentlig anknytning till Sverige,
- situationer då aktier och/eller teckningsoptioner innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier och/eller teckningsoptioner innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier och/eller teckningsoptioner innehas genom kapitalförsäkring eller på investeringssparkonto,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst respektive avdragsförbud för kapitalförlust som kan bli tillämpliga då aktieägare avyttrar aktier som anses vara näringsbetingade,
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier och/eller teckningsoptioner i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa särskilda företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer i Sverige

Beskattnings vid avyttring av aktier i Panion mot ersättning i form av CombiGene-aktier

För aktieägare i Panion som accepterar erbjudandet och därmed avyttrar aktier i Panion mot ersättning i form av CombiGene-aktier uppkommer, förutsatt att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten är tillämpliga, ingen skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust beträffande de aktier som avyttras med anledning av Erbjudandet. För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten ska bli tillämpliga krävs bland annat att CombiGene äger aktier i Panion motsvarande mer än 50 procent av röstetalet för samtliga aktier i Panion vid utgången av det kalenderår då avyttringen sker samt att försäljningen sker till marknadsmässigt pris. Under förutsättningen att Erbjudandet fullföljs kommer CombiGene att inneha aktier i Panion på sådant sätt att dessa villkor är uppfyllda. Anskaffningsvärdet för de mottagna aktierna i CombiGene motsvarar vid framskjuten beskattning omkostnadsbeloppet för tidigare innehavda aktier i Panion. Det kan noteras att själva andelsbytet i sig inte behöver deklarerats.

När fysisk person avyttrar CombiGene-aktier som denne mottagit genom Erbjudandet utlöses kapitalvinstbeskattning (se vidare nedan).

Om en fysisk person inte längre uppfyller villkoren att vara bosatt i Sverige, eller i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"), eller att stadigvarande vistas här eller inom EES och reglerna om framskjuten beskattning har tillämpats, ska den kapitalvinst som uppkom vid andelsbytet tas upp till beskattning. En fysisk person som har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige ska således ta upp kapitalvinsten det år bosättningen eller vistelsen i Sverige upphör. De mottagna andelarna ska då anses avyttrade för det marknadsvärde som gällde vid andelsbytet. Kapitalvinsten vid bytet fastställs således först i efterhand.

Beskattningsstidpunkt vid avyttring av Teckningsoptioner mot ersättning i form av CombiGene-aktier

Reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte är inte tillämpliga på avyttring av Teckningsoptioner mot ersättning i form av CombiGene-aktier. Uppkommen kapitalvinst eller kapitalförlust beskattas enligt allmänna regler (se påföljande avsnitt), varvid den erhållna ersättningen för Teckningsoptionerna utgörs av marknadsvärdet av de mottagna CombiGene-aktierna vid tidpunkten för avyttringen av teckningsoptionerna.

Kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier och teckningsoptioner

Avyttring av aktier och teckningsoptioner utlöser kapitalvinstbeskattning. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Vid beräkning av om kapitalvinst eller kapitalförlust uppkommer ska omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgiften) för samtliga aktier respektive teckningsoptioner av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier

får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för försäljningen.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och marknadsnoterade teckningsoptioner får i sin helhet kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier. Förlusten får dock inte kvittas fullt ut mot kapitalvinster på andelar i värdepappersfonder och specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (så kallade räntefonder). Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra deläggarrätter (inklusive onoterade teckningsoptioner) som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital ett visst år medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av återstående del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Beskattning vid avyttring av aktier i Panion mot ersättning i form av CombiGene-aktier

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som genom Erbjudandet avyttrar aktier eller teckningsoptioner i Panion mot ersättning i form av CombiGene-aktier uppkommer som huvudregel skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust. Kapitalvinst eller kapitalförlusten beräknas utifrån skillnaden mellan marknadsvärdet av de mottagna CombiGene-aktierna vid tidpunkten för avyttring av aktierna respektive teckningsoptionerna i Panion och omkostnadsbeloppet för de avyttrade aktierna respektive teckningsoptionerna i Panion.

Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgiften) för samtliga aktier respektive teckningsoptioner av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för försäljningen. Schablonmetoden får däremot inte användas på teckningsoptioner eller onoterade aktier.

Avdrag för kapitalförluster får bara göras mot kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och deläggarrätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Dock kan noteras att särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis värdepappersfonder eller specialfonder och investmentföretag.

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent skatt (gäller för räkenskapsår som påbörjats 1 januari 2019 eller senare. För räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2021 eller senare är skattesatsen 20,6 procent.).

Aktiebolag kan under vissa förutsättningar begära uppskov med kapitalvinst som uppstår vid avyttring av aktier i Panion vid ersättning i form av CombiGene-aktier (se påföljande avsnitt om uppskov). Reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten är däremot inte tillämpliga på teckningsoptioner.

Uppskov med kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier

I den utsträckning som aktiebolag genom Erbjudandet byter aktier i Panion mot CombiGene-aktier med kapitalvinst som följd kan uppskov med beskattningen medges efter yrkande om detta i deklarationen. För att reglerna om uppskov ska vara tillämpliga krävs bland annat att försäljningen av andelarna i Panion till CombiGene sker till marknadsmässigt värde och att CombiGene äger aktier i Panion motsvarande mer än 50 procent av röstetalet för samtliga aktier i Panion vid utgången av det kalenderår då avyttringen sker. Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs kommer CombiGene att inneha aktier i Panion på sådant sätt att detta villkor är uppfyllt.

Aktiebolag som önskar uppskov med beskattningen av kapitalvinst måste redovisa kapitalvinsten i sin deklaration samt framställa yrkande om uppskov med beskattningen. Om uppskov medges ska kapitalvinsten fastställas av Skatteverket vid taxeringen i form av ett uppskovsbelopp. Uppskovsbeloppet ska fördelas lika på de CombiGene-aktier som har erhållits genom Erbjudandet. Om uppskov medges ska kapitalvinsten tas upp till beskattning senast när äganderätten till de mottagna CombiGene-aktierna övergår till annan eller om aktierna upphör att existera. Detta gäller dock inte om de mottagna aktierna övergår till annan genom en efterföljande kvalificerad underprisöverlåtelse eller ett efterföljande andelsbyte som uppfyller förutsättningarna för fortsatt uppskov och den skattskyldige begär att uppskovsbeloppet inte ska tas upp till beskattning. Den skattskyldige kan även när som helst i sin deklaration begära att uppskovsbeloppet ska tas upp till beskattning.

Beskattning vid avyttring av mottagna CombiGene-aktier

När ett i Sverige obegränsat skattskyldigt aktiebolag avyttrar CombiGene-aktier som har mottagits genom Erbjudandet utlöses kapitalvinstbeskattning. Mottagna CombiGene-aktier anses förvärvade för ett pris motsvarande marknadsvärdet vid förvärvstidpunkten.

Om uppskov med beskattningen av kapitalvinsten för aktier i Panion har medgivits ska även medgivet uppskovsbelopp tas upp till beskattning vid avyttring av CombiGene-aktier som har mottagits genom Erbjudandet. Om aktieägare som accepterar Erbjudandet äger CombiGene-aktier vid tidpunkten för aktiebytet eller förvärvar ytterligare CombiGene-aktier efter aktiebytet, tillämpas en särskild turordningsregel enligt vilken efterföljande avyttringar av CombiGene-aktier anses ske i följande ordning:

1. CombiGene-aktier förvärvade före Erbjudandet;
2. CombiGene-aktier förvärvade genom Erbjudandet, och;
3. CombiGene-aktier förvärvade efter Erbjudandet.

Utländska aktieägare

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte driver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade aktierna är hänförliga kommer normalt sett inte vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av Erbjudandet. Sådana innehavare kan dock vara föremål för beskattning i sina respektive hemviststater. Enligt den så kallade tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige dock vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid vara begränsad genom skatteavtal.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i svenskt aktiebolag uttas normalt kupongskatt i Sverige. Skattesatsen är 30 procent, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

ADRESSER

CombiGene

Medicon Village
223 81, Lund
Sverige
www.combigene.com

Panion

c/o Er Redovisning i Skåne AB
Järnåkravägen 3
222 25, Lund
Sverige
www.panion-animalhealth.com

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461
103 92 Stockholm
Sverige
Telefon: +46(0)8-684 05 800
Fax: +46(0)8-684 05 801
E-post: info@aqurat.se

Fredersen Advokatbyrå AB

Turning Torso
211 15 Malmö
Sverige
www.fredersen.se