



# Inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ)



### **Viktig information**

I detta prospekt används definitionerna "Eurocine Vaccines" och "Bolaget" som beteckning för Eurocine Vaccines AB (publ), organisationsnummer 556566-4298. Prospektet har upprättats av styrelsen för Eurocine Vaccines i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

### **Godkännande av Finansinspektionen**

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

### **Information till investerare i vissa juristrikationer**

Varken teckningsrätterna, BTA, eller de nyemitterade aktierna i Eurocine Vaccines har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat i Amerikas Förenade Stater ("USA"), Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien och får därför inte överlåtas, utbudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger. Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

### **Framåtriktad information**

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Eurocine Vaccines aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operationell utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planeras", "uppskattas" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framtidsinriktad information är till sin natur förenad med betydande osäkerhet, då den avser och är beroende av omständigheter utanför Eurocine Vaccines kontroll. Någon försäkran att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Mot bakgrund härav rekommenderas deltagare i emissionen att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför en eventuell investering med detta prospekt som grund. Deltagare i nyemissionen måste bilda sig en egen uppfattning rörande Eurocine Vaccines med beaktande av informationen i hela prospektet. Tvist i anledning av nyemissionen eller prospektet skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på erbjudandet enligt prospektet.

### **Branschfakta och information från tredje man**

Detta prospekt innehåller information om Eurocine Vaccines marknad, inklusive historiska marknadsdata och marknadsprognoser. Bolaget har hämtat informationen från ett flertal publikationer, från bland annat GBI Research. Publikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor, och med metoder som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan därmed inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående gör även Eurocine Vaccines vissa egna bedömningar avseende marknaden. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje man som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata kommer att erhålla eller generera samma resultat.

### **Presentation av finansiell information**

Eurocine Vaccines årsredovisningar för räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("IFRS"), införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i detta prospekt har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011 har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### **Handlingar tillgängliga för inspektion**

Handlingar såsom bolagsordning, reviderade årsredovisningar för Eurocine Vaccines AB (publ) de senaste tre räkenskapsåren, oreviderad delårsrapport för perioden 1 juli 2011 till 31 mars 2012, revisionsberättelser, övrig oreviderad finansiell information samt Bolagets Bolagsordning som ingår i detta prospekt hålls tillgängliga hos Eurocine Vaccines på följande adress:

*Eurocine Vaccines AB  
Karolinska Institutet Science Park  
Fogdevreten 2  
171 65 Solna  
Tel: 070-634 0171  
www.eurocine-vaccines.com*

### **Tidpunkter för ekonomisk information**

Bokslutskommunikén för verksamhetsåret 2011/2012 publiceras den 29 augusti 2012

## Innehåll

Villkoren i sammandrag	3
Sammanfattning	4
Risikfaktorer	7
Inbjudan till teckning av aktier	10
Bakgrund och motiv	11
VD har ordet	12
Villkor och anvisningar	13
Marknadsöversikt	16
Verksamhetsbeskrivning	18
Finansiell information i sammandrag	25
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	27
Kapitalstruktur och annan finansiell information	29
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	31
Aktiekapital och ägarförhållanden	34
Legala frågor och kompletterande information	37
Bolagsordning	40
Skattefrågor i Sverige	42
Ordlista och adresser	45

## Villkoren i sammandrag

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Eurocine Vaccines berättigar till en (1) teckningsrätt. 6 teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas till teckning av aktieägare och andra investerare.

### Teckningskurs

17 kronor per aktie

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

28 maj 2012

### Teckningstid

1 juni till 15 juni 2012

### Handel i teckningsrätter

1 juni till 12 juni 2012

### Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt skall ske till Aktieinvest Fondkommission senast den 15 juni 2012 på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Aktieinvest Fondkommission på telefon 08- 506 517 95. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn:	EUCI
ISIN-kod aktie:	SE0001839069
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0004635233
ISIN-kod BTA:	SE0004635241

# Sammanfattning

*Sammanfattningen skall ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut att investera i Eurocine Vaccines aktie ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet, inklusive dokument som införlivats genom hänvisning. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen, eller en översättning av denna, endast om sammanfattningen, eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.*

## **Nyemissionen i korthet**

Styrelsen i Eurocine Vaccines beslutade den 16 maj att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att Eurocine Vaccines aktiekapital ökas med högst 353 514 kronor genom utgivande av högst 1 767 570 nya aktier. Eurocine Vaccines befintliga aktieägare har rätt att teckna de nya aktierna med företräde i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 28 maj 2012. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Eurocine Vaccines har rätt att teckna en (1) ny aktie för varje sex (6) befintliga aktier i Bolaget. Nyemitterade aktier som inte tecknas med företrädesrätt skall tilldelas aktieägare och andra investerare som tecknar aktie utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges under avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckning av aktier skall ske under perioden 1 till den 15 juni 2012. Teckningskursen i emissionen har fastställts till 17 kronor per aktie, vilket innebär att nyemissionen tillför Bolaget 30 mkr före emissionskostnader. En aktieägare har förbundit sig att teckna aktier för 0,5 mkr i emissionen. Därutöver har externa investerare garanterat teckning av 21,5 mkr i emissionen. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och emissionsgarantier till 22 mkr, motsvarande 73 procent av emissionen.

Det befintliga rörelsekapital bedöms tillräcklig för att bedriva Bolagets verksamhet fram till och med tredje kvartalet 2012. Rörelsekapitalbehovet för de kommande 12 månaderna uppskattas till omkring 17 mkr och förväntas tillgodoses genom den föreliggande nyemissionen. Det är styrelsens bedömning att befintlig kassa tillsammans med kapitalet från den föreliggande nyemissionen kommer att vara tillräckligt för att finansiera bolagets rörelsekapitalbehov de kommande tolv månaderna.

## **Vaccinmarknaden**

Den globala vaccinmarknaden uppgick under 2010 till omkring 29 miljarder USD och domineras av fem stora läkemedelsbolag som tillsammans kontrollerar omkring 88 procent av världsmarknaden. Den största aktören är GSK som har en marknadsandel på omkring 24 procent följt av Sanofi-Pasteur med 18 procent. Den globala vaccinmarknaden väntas fördubblas till 56 miljarder USD 2017. De viktigaste drivkrafterna bakom marknadstillväxten är en ökad vaccinering av barn inom ramen för nationella program, mer frekvent vaccinering mot influensa, hepatit och andra sjukdomar samt fortsatt tillväxt för befintliga storsäljande vacciner som Gardasil och Prevnar. Nya vacciner mot sjukdomar där det idag inte finns något vaccin kommer också att driva marknaden.

Marknaden för influensavacciner förväntas växa från 3,4 miljarder USD 2010 till 7 miljarder USD 2017. Marknaden domineras av injicerade vacciner där Fluzone/Vaxigrip från Sanofi Pasteur är den bäst säljande produkten. Sanofi Pasteur tillsammans med GSK, Johnson&Johnson (via Crucell), Novartis, Abbot, Baxter och CSL (i samarbete med Merck) dominerar västvärldens influensavaccinmarknad.

## **Eurocine Vaccines i korthet**

Eurocine Vaccines utvecklar nasala vacciner för vaccinering mot influensa och andra smittsamma sjukdomar. Grunden till verksamheten är en unik och patenterad vaccinteknologi som har testats på både djur och människor. Teknologin baseras på kroppsegna substanser och möjliggör en effektiv och skonsam vaccinering i näsan (nasal vaccinering). Eurocine Vaccines har för närvarande ett nasalt vaccin i klinisk fas samt ett antal vaccinprojekt i preklinisk fas.

Eurocine Vaccines affärsidé är att utveckla och kommersialisera nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Bolagets målsättning är att etablera sig som en betydande aktör inom nasala vacciner.

## **Strategi och affärsmodell**

Bolagets strategi är att utveckla vaccinerna fram till att proof of concept har visats i kliniska studier i människa för att sedan ingå licensavtal med vaccin- eller läkemedelsbolag som kan finansiera fas III-studier, erhålla marknadsgodkännande och lansera vaccinerna på marknaden. Målsättningen med Eurocine Vaccines strategi är att Bolagets projekt skall nå marknaden och resultera i uthålliga royaltyintäkter.

## Nasala vacciner och Eurocine Vaccines teknologier

Eurocine Vaccines verksamhet är helt inriktad på nasala vacciner som har flera fördelar jämfört med traditionella injicerade vacciner. Omkring 80 procent av alla infektionssjukdomar smittas via slemhinnorna där också en stor del av kroppens immunförsvar finns koncentrerat. Genom att vaccinera i näsan är det möjligt att aktivera en större del av immunförsvaret och därmed få ett bättre skydd mot sjukdomar

Eurocine Vaccines vaccinprojekt utgår från Bolagets två patentskyddade adjuvanssystem, Endocine™, som baseras på kroppsegna substanser, och ett katjoniskt system. Endocine™ har visat proof of concept i människa i en fas I/II-studie mot influensa och det katjoniska systemet befinner sig i preklinisk utveckling.

## Utvecklingsverksamhet

Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU som genomgått en klinisk studie samt ett vaccin mot bakteriell lunginflammation som befinner sig i preklinisk utveckling. Under 2010 slutfördes en klinisk studie med Immunose™ FLU på 154 personer som visade på god säkerhet och en immunologisk reaktion. Den gynnsamma säkerhetsprofilen i den kliniska studien låg till grund för beslutet att investera i en studie

på eller för att ytterligare stärka projektet genom att visa vaccinets skyddande effekt. Studien slutfördes under 2011. I studien skyddade Immunose™ FLU samtliga illrar (24 av 24) mot influensasmitta i lunga. Skyddseffekten var signifikant högre än den som uppnåddes i kontrollgruppen som fick ett injicerat kommersiellt vaccin.

Eurocine Vaccines har tidigare kommunicerat att det finns ett utvärderingsavtal på plats för Immunose™ FLU med ett japanskt bolag. Det japanska bolaget har under det senaste året lagt mycket tid och stora resurser på utvärderingen av Immunose™ FLU. Eurocine Vaccines för också diskussioner med internationella läkemedelsbolag kring globala licenser för Immunose™ FLU. Bolagets målsättning är att slutföra ett licensavtal för Immunose™ FLU och därmed generera de första betydande intäkterna till Bolaget.

## Konkurrenser

Vaccinmarknaden domineras av de fem stora internationella bolag som beskrivs under marknadsavsnittet. Inget av dessa bolag har något nasalt vaccin på marknaden idag och skall främst ses som potentiella partners till Eurocine Vaccines. Det enda nasala vaccin som finns på den internationella marknaden idag är det levande, attenuerade influensavaccinet FluMist från AstraZeneca. Bolag som

## Finansiell information i sammandrag

Tusentals kronor	9m 2011/12	9m 2010/11	2010/2011	2009/2010	2008/2009
<b>Nyckeltal</b>					
Intäkter	1 505	869	1 055	893	761
Periodens resultat	-9 844	-8 541	-12 215	-18 366	-14 458
Eget kapital	9 669	18 393	19 513	7 982	17 347
Soliditet, %	80	79	86	68	84
Antal anställda vid periodens slut <sup>1</sup>	4	4	4	5	5
<b>Data per aktie<sup>2</sup></b>					
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,93	-0,85	-1,15	-1,98	-1,61
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,91	1,76	1,84	0,82	1,86
Antal aktier vid periodens slut	10 605 421	10 002 841	10 605 421	9 269 042	8 962 514
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	10 615 421	9 529 589	9 444 103	9 045 519	8 962 514
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	10 605 421	9 958 266	9 444 103	9 518 375	9 306 602

1) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning för åren 2008/2009 och 2009/2010

2) Jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie och eget kapital per aktie har omräknats beroende på dek s.k. fondemissionselement i företrädesemissionen som genomfördes våren 2011

utvecklar nasala vacciner med inaktiverade influensaantigen kombinerat med ett adjuvans är t.ex. NanoBio, Vaxin och NasVax. Sammanfattningsvis bedömer Eurocine Vaccines att det finns ett flertal aktörer som konkurrerar inom området nasala vacciner men att det inte finns enskilda konkurrenter som kan anses ha en överlägsen teknologi.

#### **Finansiella resurser och rörelsekapital**

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 mars 2012 till 9,7 mkr och skulderna till 2,4 mkr. De likvida medlen uppgick per den 31 mars till 10,4 mkr. Utan hänsyn till den förestående nyemissionen saknar bolaget långsiktiga finansiella resurser. Tillräckligt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden saknas. Det befintliga rörelsekapitalbehovet bedöms tillräcklig för att bedriva Bolagets verksamhet fram till och med det tredje kvartalet 2012. Rörelsekapitalbehovet för de kommande 12 månaderna uppskattas till omkring 17 mkr och förväntas tillgodoses genom den föreliggande nyemissionen.

#### **Risikfaktorer**

Innan en investerare beslutar sig för att teckna aktier i Eurocine Vaccines bör de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets verksamhet och dess aktie noga beaktas. Dessa risker inkluderar bransch- och verksamhetsrelaterade risker såsom

risker relaterade till produktutveckling, möjlighet att ingå licensavtal, framtida finansiering, samarbetsavtal, tillverkning, marknad och konkurrenter, teknologisk utveckling, läkemedelsmyndigheter, patent och personal. Vidare bör beaktas att bolaget inte har en produkt på marknaden och har uppvisat historiska förluster. Utöver de bolagsrelaterade riskerna bör en investerare även beakta de risker som är relaterade till nyemissionen såsom aktiens likviditet och kurs, risker förenade med ställda garantier och teckningsförbindelser samt att det inte kan förväntas att Bolaget lämnar någon aktieutdelning.

#### **Organisation**

##### **Styrelse**

Pär Thuresson, styrelseordförande  
Alf Lindberg, styrelseledamot  
Björn Sjöstrand, styrelseledamot  
Lena Degling Wikingsson, styrelseledamot  
Michael Wolff Jenssen, styrelseledamot

##### **Ledning**

Hans Arwidsson, VD  
Jorma Hinkula, Forskningschef

##### **Revisor**

Leonard Daun, PwC



# Riskfaktorer

*Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Eurocine Vaccines innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt, och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha väsentligt negativ inverkan på Eurocine Vaccines verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan värdet på Eurocine Vaccines aktier minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Eurocine Vaccines ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Eurocine Vaccines inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Eurocine Vaccines och värdet på Eurocine Vaccines aktier.*

## Risker relaterade till verksamheten

### **Produktutveckling**

Eurocine Vaccines utvecklar två produkter med egna resurser och har samarbeten avseende produktutveckling med andra bolag. Huvudfokus för närvarande ligger på det nasala influensavaccinet, Immunose™ FLU. Om Bolagets utvecklingsaktiviteter inte skulle uppnå acceptabla resultat, t.ex. med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, kan detta komma att väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. I detta fall kan Bolaget komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla eller kommersialisera sina produkter. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs av Eurocine Vaccines produkter, vilket då kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av sådana studier blir positiva.

### **Historiska förluster**

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster och saknar fortfarande återkommande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substantiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att i framtiden generera intäkter och uppnå ett positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. En viktig faktor på kort sikt är huruvida Bolaget lyckats ingå ett licensavtal

med en större aktör för att finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets projekt för att, efter ytterligare kliniska studier, kunna erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheter och lansera en produkt på marknaden. Det finns en risk att bolaget inte kommer att kunna ingå ett licensavtal eller att det tar lång tid innan ett avtal kan ingås, vilket kan resultera i fortsatta förluster och framtida kapitalbehov som kan ha en negativ effekt på värdet i en investering i Bolaget.

### **Licensavtal**

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för licensiering av Bolagets vaccinprojekt eller teknologier. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

### **Finansiering**

Mot bakgrund av att Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Den befintliga kassan beräknas täcka Bolagets finansieringsbehov till och med utgången av tredje kvartalet enligt aktuell kostnadsbudget. Under förutsättning att den beslutade nyemissionen fulltecknas, beräknas nettolikviden tillsammans med den befintliga kassan täcka Bolagets finansieringsbehov till och med första halvåret 2014 enligt Bolagets bedömning. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten. Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas anskaffa ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

### **Avtal med samarbetspartners**

Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet eller att sådana avtal inte kan träffas på

så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl a beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av de kompletterande studierna blir positiva.

### **Tillverkning**

Bolagets framtida möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans och bruksfärdig produkt av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt av Bolagets eller eventuella samarbetspartners förmåga att producera adjuvans för kommersiell tillverkning av produkter baserade på Bolagets teknologi. Produktionen skall dessutom ske i enlighet med regulatoriska föreskrifter från bl.a. Läkemedelsverket (LV), European Medicines Agency (EMA), och US Food and Drug Administration (FDA). Produktionen kommer också att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder m.m. upprätthålls. Sådana inspektioner kan medföra anmärkningar, som kan försena eller hindra produktion av Bolagets produkter.

### **Marknad och konkurrenter**

Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter. Sådan konkurrens kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter. Risken kan vara betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare marknadsföring, bedriver effektivare och bättre forsknings- och utvecklingsarbete eller har en bättre tillverkning av sina produkter. Det finns också en risk för att konkurrerande produkter har bättre egenskaper än Bolagets produkter, är mera lättanvända eller har ett mera fördelaktigt pris. Sammantaget kan konkurrensen medföra att det saknas behov av Bolagets produkter.

### **Ingen produkt på marknaden**

Bolaget avser att i första hand licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning,

varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå av royalty från framtida försäljning. På marknaden finns för närvarande dock inte någon produkt som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från LV, EMA och FDA m.fl. myndigheter, kan ta flera år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras.

Det råder även osäkerhet kring hur produkter baserade på Bolagets teknologi kommer att mottas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bl.a. Bolagets förmåga att visa att Bolagets teknologi i förhållande till konkurrerande teknologier är kostnadseffektiv, tillförlitlig och lättanvänd. Mot bakgrund av ovanstående finns det därför en risk för att Bolaget under lång tid framåt inte kommer att ha några intäkter baserade på produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

### **Läkemedelsmyndigheter**

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från läkemedelsmyndigheter, t.ex. LV, EMA och FDA. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tids- och kapitalkrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

### **Snabb teknologisk utveckling**

Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar. Konkurrenternas produkter riskerar därför att minska eller helt eliminera behovet av Bolagets produkter. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Bolaget avser att vara aktivt kan negativt påverka Bolagets förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga.

### **Personal**

I likhet med många andra forsknings- och utveck-



lingsbolag är Bolaget beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal, konsulter och andra uppdragstagare med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrenten om personer med för Bolaget nödvändig kompetens är hård och tillgången på sådana personer är mycket begränsad. Om Bolaget förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Bolagets verksamhet, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt och innebära en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

### **Patent**

Bolagets konkurrenskraft är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patent-skydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part.

Bolagets möjlighet att nå framgång är också beroende av att Bolagets produkter inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Bolaget var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Bolaget antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Bolaget måste licensiera vissa teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon annans rätt, vilket i båda fallen kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget.

För det fall att Bolaget påstås göra intrång i någon annans patent kan Bolaget drabbas av avsevärda kostnader för en rättslig process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete. Detta kan ske även om processen skulle ha en för Bolaget positiv utgång.

### **Risker relaterade till nyemissionen**

#### **Aktiens likviditet och kurs**

Kursen på Bolagets aktier kan i framtiden komma att påverkas avsevärt som en reaktion på faktorer utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan exempelvis vara utfallet av och publicitet kring kliniska studier inom Bolagets verksamhetsområde, fördröjningar

eller avslag avseende regulatoriska tillstånd, tillkännagivandet av lansering av konkurrerande produkter eller nya konkurrerande teknologier, intrång i eller ifrågasättande av Bolagets patentskydd m.m.

Det finns också en risk att svängningar uppstår i aktiekursen till följd av allmänna trender på aktiemarknaden, generella svängningar i marknadspriset för aktier i life science-branschen eller andra omständigheter som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling. Sammantaget finns en risk för betydande svängningar i marknadspriset på Bolagets aktier, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt eller helt förloras.

Eurocine Vaccines aktie handlas på Aktietorget. Aktietorget regleras av Aktietorget regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag vars aktier handlas på Aktietorget kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Risken finns att aktien inte kommer att omsättas varje dag och avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Med det större antal aktier som en nyemission medför förbättras normalt aktiens likviditet. Det finns ingen garanti för att aktier förvärvade genom nyemissionen kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

#### **Risker förenade med ställda garantier och teckningsförbindelser**

För att garantera en betydande del av nyemissionen har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier och inhämtat teckningsförbindelse från befintlig ägare. Bolaget har inte erhållit bankmässig säkerhet för garanterade belopp och det finns alltid en risk att garantier samt utställare av teckningsförbindelser inte uppfyller sina åtaganden. Uppfylls inte ovan nämnda åtagande kan det inverka negativt på Eurocine Vaccines möjligheter att få nyemissionen tecknad.

#### **Utdelning kan inte förväntas**

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och Bolagets styrelse har inte heller för avsikt att inom överskådlig tid föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling. Därutöver kan framtida kreditvillkor komma att hindra Bolaget från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer en potentiell värdestegring på Bolagets aktier inom en överskådlig tid att vara den enda möjligheten till avkastning för den som investerar i Bolagets aktier.

# Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Eurocine Vaccines beslutade den 16 maj att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Bolaget aktieägare. Emissionsbeslutet sker med stöd av det bemyndigande att emittera upp till 2 000 000 aktier som beslutades på Bolagets årsstämma den 14 december 2011.

Emissionsbeslutet innebär att Eurocine Vaccines aktiekapital ökas med högst 353 514 kronor genom utgivning av högst 1 767 570 nya aktier. Eurocine Vaccines befintliga aktieägare har rätt att teckna de nya aktierna med företräde i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 28 maj 2012. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Eurocine Vaccines har rätt att teckna en (1) ny aktie för varje sex (6) befintliga aktier i Bolaget. Ny-emitterade aktier som inte tecknas med företrädesrätt skall tilldelas aktieägare och andra investerare som tecknar aktie utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges under avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckning av aktier skall ske under perioden 1 till den 15 juni 2012. Teckningskursen i emissionen har fastställts till 17 kronor per aktie, vilket innebär att nyemissionen tillför Bolaget 30 mkr före emissionskostnader<sup>1</sup>. Aktieägare som inte väljer att delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med 30 mkr motsvarande 14,3 procent<sup>2</sup>. Aktieägare som inte väljer att teckna sin andel i emissionen har möjlighet att sälja sina teckningsrätter<sup>3</sup>.

## Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

En aktieägare har förbundit sig att teckna sig för 0,5 mkr i emissionen. Därutöver har externa investerare garanterat teckning av 21,5 mkr i emissionen. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och emissionsgarantier till 22 mkr, motsvarande 73 procent av emissionen<sup>4</sup>.

Härmed inbjuds aktieägarna i Eurocine Vaccines att med företrädesrätt teckna nya aktier i bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Solna den 29 maj 2012

Eurocine Vaccines AB (publ)

*Styrelsen*

<sup>1</sup> Emissionskostnaderna beräknas uppgå till omkring 3,2 mkr varav kostnaden för emissionsgarantin uppgår till 1,4 mkr. Netto beräknas emissionen tillföra 26,8 mkr

<sup>2</sup> Beräknat som antalet nyemitterade aktier dividerat med det totala antalet aktier efter nyemissionens genomförande (under förutsättning att emissionen fulltecknas).

<sup>3</sup> Se "Handel med teckningsrätter" under avsnittet "Villkor och anvisningar".

<sup>4</sup> En detaljerad beskrivning av teckningsåttaganden och emissionsgarantier återfinns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"

# Bakgrund och motiv

Eurocine Vaccines utvecklar och kommersialiserar nasala vacciner. Produkterna skall fylla stora medicinska behov och ha tydliga fördelar jämfört med befintliga terapier. Bolagets huvudprojekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU som har visat god säkerhet och positiva immunologiska resultat både i kliniska studier på människa och i djurstudier. Nästa steg för Immunose™ FLU är att ingå ett licensavtal med ett större läkemedelsbolag som kan genomföra och finansiera mer omfattande kliniska studier som kan ligga till grund för ett marknadsgodkännande. Ett licensavtal beräknas generera den första betydande intäkten för Bolaget.

I syfte att finna en partner till Immunose™ FLU bedriver Eurocine Vaccines sedan en tid tillbaka diskussioner med flera bolag. Diskussion kring ett licensavtal för den japanska marknaden pågår med det japanska bolag som tillhandahållit antigenet som användes i den senaste illerstudien för Immunose™ FLU. De goda resultaten från illerstudien i kombination med den tidigare kliniska studien för Immunose™ FLU har stärkt Bolagets möjligheter att ingå mer omfattande partnerskap och diskussioner pågår med större internationella läkemedelsbolag kring ett potentiellt globalt licensavtal.

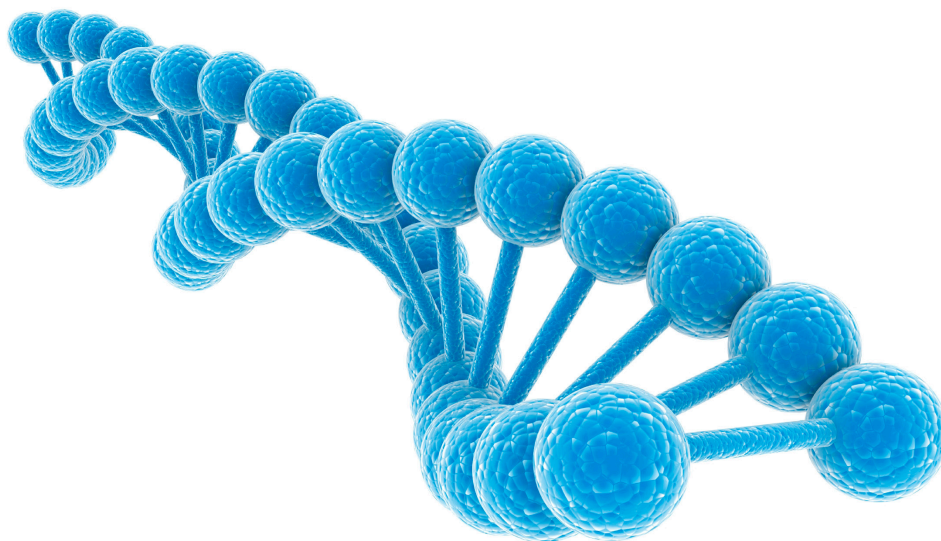
För att kunna slutföra en framgångsrik avtalsförhandling kring Immunose™ FLU är det viktigt att Eurocine Vaccines har en stark finansiell ställning. Syftet med emissionen är därför att tillföra medel för att Bolaget skall kunna slutföra pågående avtalsförhandlingar och samtidigt driva den övriga verksamheten vidare. Av emissionsbeloppet på 30 mkr avses 25 mkr användas för att den löpande driften inklusive avtalsförhandlingar kring Immunose™ FLU och 5 mkr till att vidareutveckla bolagets nasala vaccin mot bakteriell lunginflammation. I den händelse att emissionen inte teknas fullt ut kommer avtalsförhandlingarna kring Immunose™ FLU att prioriteras.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som har upprättats med anledning av den föreliggande nyemissionen. Styrelsen för Eurocine Vaccines är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Solna den 29 maj 2012

Eurocine Vaccines AB (publ)

*Styrelsen*



# VD har ordet

## Bästa aktieägare

Eurocine Vaccines har en stark position. Den bygger främst på de resultat som vi genererat under utvecklingen av Immunose™ FLU, vårt nasala influensavaccin. Kliniska studier har visat att Immunose™ FLU är säkert och genererar ett signifikant immunologiskt svar både lokalt i slemhinnan och i cirkulationen. Den gynnsamma säkerhetsprofilen i den kliniska studien låg till grund för beslutet att investera i en studie på iller för att skapa ytterligare värde i projektet. Där kunde vi visa att Immunose™ FLU gav ett komplett skydd mot influensasmitta i iller, ett skydd som också var signifikant bättre än med ett injicerat vaccin. Skyddseffekten korrelerade väl mot både HAI-titrar och mot virusneutraliserande antikroppar. Vi har nu ett starkt projekt som är attraktivt för större läkemedelsbolag.

Utifrån våra goda studiedata är nästa steg att ingå ett licensavtal för Immunose™ FLU med en större aktör för att möjliggöra mer omfattande kliniska studier som kan ligga till grund för ett marknadsgodkännande. Vi har långt gångna diskussioner med ett japanskt bolag som också var det bolag som tillhandahöll antigenet i vår senaste studie på iller. När vi slutförde vår illerstudie hösten 2011 var ambitionen att inom kort ingå ett licensavtal med det japanska bolaget avseende den japanska marknaden. Vår ambition kvarstår och det faktum att avtalsprocessen har dragit ut på tiden innebär inte på något sätt att intresset hos vår samarbetspartner har minskat utan snarare det omvända. Det japanska bolaget har under det senaste året lagt betydande resurser och engagemang på att utvärdera projektet. Bland annat har de verifierat förmågan hos Immunose™ FLU att generera ett starkt immunologiskt svar i mus. Omfattningen på utvärderingen ser jag som ett tydligt tecken på deras starka intresse.

Målsättningen är att ingå ett licensavtal för den japanska marknaden. Parallellt med diskussionerna med det japanska bolaget har vi även intensifierat våra marknadsföringsinsatser. Vi märker att intresset för Immunose™ FLU är stort och vi ser goda avtalsmöjligheter inom influensa, och även inom andra indikationer där Endocine™, vårt patenterade vaccinadjuvans, kan möjliggöra nasala vacciner. Våra marknadsföringsinsatser har lett till att vi nu också för diskussioner kring Immunose™ FLU med internationella läkemedelsföretag. Dessa diskussioner är inte lika långt gångna som den med det japanska bolaget men syftar till en global licens.

Huvudfokus för Eurocine Vaccines är självklart Immunose™ FLU och de pågående avtalsdiskussionerna. Därutöver har vi det experimentella pneumokockvaccinet som har gett skydd mot pneumokockinfektion i möss och där vi går vidare med ytterligare prekliniska studier för att komplettera dokumentationen inför en klinisk studie. Vidare har vi nyligen fått resultat från en klinisk studie i Norge, där Endocine™ testades med ett experimentellt HIV-vaccin. God säkerhet kunde återigen visas, samtidigt som vaccinet genererade ett HIV-specifikt immunsvär.

Naturligvis var vår ursprungliga ambition att vid den här tiden ha ett licensavtal på plats och därmed ha genererat Bolagets första betydande intäkter. Avtalsförhandlingar är dock komplexa och tidkrävande, vilket ställer krav på uthållighet för Eurocine Vaccines. För att bibehålla en flexibilitet och uthållighet i vår verksamhet, och för att ha en fortsatt stark position i pågående kommersiella diskussioner, är det viktigt att vi stärker våra finanser. Därför genomför vi nu en nyemission.

Jag ser med stor tillförsikt fram emot att etablera Eurocine Vaccines som en betydande aktör inom nasala vacciner. Nästa viktiga steg i den riktningen, och det mål som dominerar vår verksamhet just nu, är att ingå Bolagets första större licensavtal.

Härmed vill jag bjuda in befintliga och nya intressenter att investera i Eurocine Vaccines.

Solna 29 maj 2012

Hans Arwidsson

VD, Eurocine Vaccines AB (publ)



# Villkor och anvisningar

## **Företrädesrätt till teckning**

Den som på avstämningsdagen den 28 maj 2012 är aktieägare i Eurocine Vaccines äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav.

## **Teckningsrätter**

Aktieägare i Bolaget erhåller för varje (1) innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs sex (6) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

## **Teckningskurs**

Teckningskursen är 17,00 kronor per aktie. Teckningskursen är fastställd av Eurocine Vaccines styrelse med hänsyn tagen till aktiemarknadens prissättning av Bolagets aktie, dess volatilitet och handelsvolymen samt med beaktande av sedvanlig emissionsrabatt. Courtage utgår ej.

## **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 28 maj 2012. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 23 maj 2012 och första dag för handel utan rätt till deltagande i emissionen är den 24 maj 2012.

## **Teckningstid**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 1 juni 2012 till och med den 15 juni 2012. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Utnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

## **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter äger rum på Aktietorget under perioden 1 juni 2012 till och med den 12 juni 2012. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 15 juni 2012 eller säljas senast den 12 juni 2012 för att inte förfalla värdelösa.

## **Emissionsredovisning och anmälningssedlar**

### **Direktregistrerade aktieägare**

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 28 maj 2012 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller informationsmaterial, förtryckt

emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel 1 samt särskild anmälningssedel 2 för teckning utan företräde. Prospektet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, Aktietorget's hemsida samt Aktieinvest FK's hemsida för nerladdning. I det fall Prospektet önskas skickat i utskrivet format erhålls det från Bolaget på begäran. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Eurocine Vaccines är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 15 juni 2012. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln 1 enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi  
I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel 1

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aktieinvest FK tillhanda senast klockan 16.00 den 15 juni 2012.

Aktieinvest FK AB  
Emittentservice  
Ärende: Eurocine Vaccines AB  
113 89 Stockholm

Fax: 08-5065 1701  
Tfn: 08-5065 1795  
Email [emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se)

### **Teckning utan företrädesrätt**

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt. Därvid skall vid överteckning tilldelning i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare aktier, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter och i andra hand till andra som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter samt i tredje hand till dem som har lämnat emissionsgarantier avseende teckning av aktier i proportion till deras garantättagande. Av praktiska hänsyn får styrelsen vid beslut om tilldelning besluta om att tilldelning enligt föregående endast sker av ett visst minsta antal aktier.

Anmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt skall göras på särskild anmälningssedel 2 "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från [www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se). Anmälningssedeln skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast kl. 16:00 den 15 juni 2012. Observera att teckning är bindande.

Tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter meddelas genom utskick av avräkningsnota. Betalning skall ske till bankgiro enligt instruktioner på avräkningsnotan. Någon avi skickas ej ut till dem som inte erhållit någon tilldelning.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland,

Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

### **Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### **Handel i BTA**

Handel med BTA äger rum på Aktietorget från och med den 1 juni 2012 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

### **Leverans av aktier**

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juli månad 2012, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

### **Utdelning**

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning från och med innevarande räkenskapsår.

### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande på Aktietorget's hemsida, [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

### **Förlängning av erbjudandet**

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden för erbjudandet. Bolaget äger inte rätt att avbryta nyemissionen.

### **Handel i aktien**

Aktierna i Eurocine Vaccines är upptagna för handel i svenska kronor på Aktietorget och handlas med kortnamnet EUCI och ISIN-kod SE0001839069. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA sker. Meddelande om detta kommer att finnas på Aktietorget's hemsida.



# Marknadsöversikt

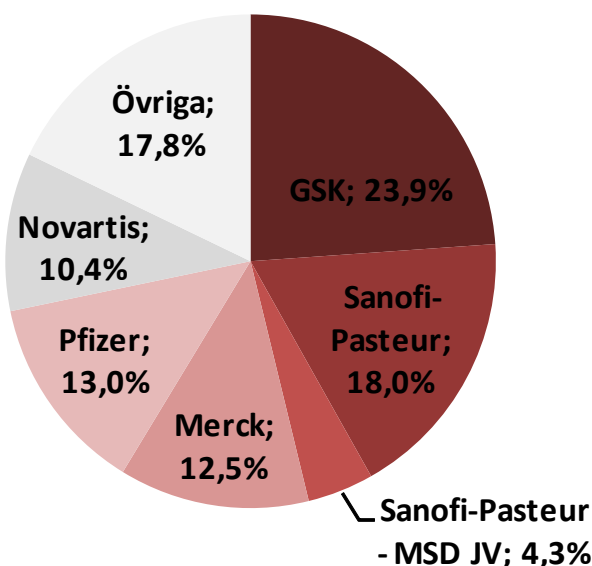
Vaccinmarknaden har genomgått en kraftig utveckling under de senaste tio åren. Tidigare kännetecknades vaccinmarknaden av prispress, prissättning baserat på produktionskostnad och låga marginaler.

År 2000 förändrades detta när Wyeth lanserade pneumokockvaccinet Prevnar. Det var det första vaccinet där man tillämpade en modern prissättningsmodell baserat på hälsoekonomiska data, som inom övriga läkemedelsvärlden. Prevnar blev en stor framgång och bidrog till att vaccinmarknaden växte snabbt. Under 2011 sålde Prevnar för 3,7 miljarder USD och är därmed det bäst säljande vaccinet någonsin. Ett annat storsäljande vaccin som lanserats på senare år är Mercks Gardasil mot livmoderhalscancer som sålde för omkring en miljard USD under 2010. Intresset för vaccinmarknaden har sedan 2000 bara ökat och allt fler stora läkemedelsbolag investerar i vaccinutveckling eller har köpt bolag med starka positioner. Novartis förvärvade amerikanska Chiron 2005, AstraZeneca köpte MedImmune 2007, Pfizer köpte Wyeth 2009 och Johnson&Johnson köpte Crucell 2010.

Vaccinmarknaden kan i huvudsak delas upp i två delar: vacciner som finansieras med publika medel och vacciner som finansieras privat. Vacciner som finansieras med publika medel är huvudsakligen barnvacciner som ingår i nationella vaccinationsprogram samt influensavaccin, där många länder helt bekostar eller subventionerar vaccinet för t.ex. personer över 50 år. Publikt finansierade vacciner har stått för den största tillväxten på vaccinmarknaden under den senaste 10-årsperioden genom lanseringarna av Prevnar 7 och Prevnar 13 samt Gardasil. Idag ingår bland annat vaccinering mot stelkramp, mässling och påssjuka samt bakteriell lunginflammation (Prevnar 13) och HPV (livmoderhalscancer, Gardasil) i nationella barnvaccinationsprogram. Privat finansierade vacciner utgörs huvudsakligen av resevacciner mot t.ex. hepatit, kolera och japansk encefalit men även influensavaccinering i icke-subventionerade grupper.

Den globala vaccinmarknaden uppgick under 2010 till omkring 29 miljarder USD och domineras av fem stora läkemedelsbolag som tillsammans kontrol-

## Den globala vaccinmarknaden (29 mdr USD 2010)





lerar omkring 88 procent av världsmarknaden<sup>5</sup>. Den största aktören är GSK som har en marknadsandel på omkring 24 procent följt av Sanofi-Pasteur med 18 procent<sup>6</sup>.

Den globala vaccinnmarknaden väntas fördubblas till 56 miljarder USD 2017<sup>7</sup>. De viktigaste drivkrafterna bakom marknadstillväxten är en ökad vaccinering av barn inom ramen för nationella program, mer frekvent vaccinering mot influensa, hepatit och andra sjukdomar samt fortsatt tillväxt för befintliga storsäljande vacciner som Gardasil och Pevnar. Nya vacciner mot sjukdomar där det idag inte finns något vaccin kommer också att driva marknaden.

### Marknaden för influensavacciner

Marknaden för influensavacciner förväntas växa från 3,4 miljarder USD 2010 till 7 miljarder USD 2017<sup>8</sup>. Marknaden domineras av injicerade vacciner där Fluzone/Vaxigrip från Sanofi Pasteur är den bäst säljande produkten. Sanofi Pasteur tillsammans med GSK, Johnson&Johnson (via Crucell), Novartis, Abbott, Baxter och CSL (i samarbete med Merck)

“**Marknaden för influensavacciner förväntas växa från 3,4 miljarder USD 2010 till 7 miljarder USD 2017<sup>8</sup>”**

dominerar västvärldens influensavaccinmarknad. I USA rekommenderar myndigheterna sedan 2010 att alla personer över sex månader skall vaccinera sig mot influensa. Omkring hälften av USAs 300 miljoner invånare vaccinerade sig mot influensa 2011 så det finns fortfarande en stor tillväxtpotential på den marknaden. De flesta andra länder (inkl Europa och Japan) rekommenderar och bekostar vaccinering av äldre, där den nedre gränsen för ”äldre” varierar mellan 50-65 år.

Ett nasalt influensavaccin, FluMist, från MedImmune (AstraZeneca) finns på marknaden i USA sedan 2003. FluMist hade en försäljning på 161 miljoner

USD 2011<sup>9</sup> och godkändes för användning i Europa 2011. FluMist har dock en stor begränsning då vaccinet endast är godkänt för åldersgruppen 2-49 år (i Europa 2-18 år) och inte får ges till personer med nedsatt immunförsvar. Äldre över 65 år är den viktigaste målgruppen för influensavacciner och står för en stor del av vaccinförsäljningen.

### Trender

De senaste åren har det påbörjats en segmentering av influensavaccinmarknaden där läkemedelsföretagen försöker utveckla förbättrade vacciner för vissa speciella målgrupper som barn, äldre och personer med nedsatt immunförsvar. Detta är grupper där nuvarande vacciner fungerar sämre och där det finns ett stort medicinskt behov av nya, innovativa vacciner med bättre effekt. Här finns det också acceptans för att kunna ta ett högre pris för en ny produkt med förbättrade egenskaper. Eurocine Vaccines följer noga utvecklingen inom området och hur Immunose™ FLU kan positioneras för användning inom dessa specialgrupper.

### Marknaden för pneumokockvacciner

Pneumokocker är en bakterie som kan orsaka bakteriell lunginflammation och öroninflammation hos framförallt barn och äldre. Det finns idag injicerbara vacciner mot pneumokocker men inga nasala.

Marknaden för pneumokockvacciner uppgick till 4,1 miljarder USD 2011<sup>10</sup> där Pfizers konjugatvaccin Pevnar 13 stod för 3,7 miljarder USD. Vaccinet skyddar mot tretton olika varianter av pneumokocker och är godkänt för vaccinering av barn mellan sex veckor och fem år och ingår i det allmänna barnvaccinationsprogrammet i Europa, USA och flera andra länder. I december 2011 godkände den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA Pevnar 13 för användning i äldre över 50 år och den europeiska motsvarigheten EMA har också rekommenderat Pevnar 13 till äldre över 50. Det väntas driva en stor del av marknaden för Pevnar 13 under de kommande åren.

<sup>5</sup> GBI Research augusti 2011

<sup>6</sup> Sanofi Pasteur och Merck har ett joint venture i Europa där deras vacciner marknadsförs gemensamt under namnet Sanofi Pasteur MSD

<sup>7</sup> GBI Research augusti 2011

<sup>8</sup> GBI Research augusti 2011

<sup>9</sup> www.astrazeneca.com

<sup>10</sup> GBI Research augusti 2011

# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

Eurocine Vaccines utvecklar nasala vacciner för vaccinering mot influensa och andra smittsamma sjukdomar. Vaccinerna skall fylla stora medicinska behov och ha tydliga fördelar jämfört med befintliga terapier. Grunden till verksamheten är en unik och patenterad vaccintechnologi som har testats på både djur och människor. Teknologin baseras på kroppsegna substanser och möjliggör en effektiv och skonsam vaccinering i näsan (nasal vaccinering). Nasal vaccinering har flera fördelar. Det minskar risken för skador, både på patienter och sjukvårdspersonal, men kan också göra att fler personer vill vaccinera sig då de slipper ta en spruta.

Bolagets teknologi för nasal vaccinering har en särskild fördel vid vaccinering mot influensa och andra sjukdomar som smittar genom slemhinnorna då den kan ge ett bättre och bredare skydd än injicerade vacciner. Eurocine Vaccines har för närvarande ett nasalt vaccin i klinisk fas samt ett antal vaccinprojekt i preklinisk fas.

Eurocine Vaccines grundades 1999 baserat på en upptäckt av Ulf Schröder. Bolaget har sedan starten tagit in drygt 100 mkr i kapital och listades 2006 på Aktietorget. Eurocine Vaccines finns etablerat vid Karolinska Institutet Science Park i Solna utanför Stockholm.

“ **Bolagets teknologi för nasal vaccinering har en särskild fördel vid vaccinering mot influensa och andra sjukdomar som smittar genom slemhinnorna** ”

## Affärsidé och målsättning

Eurocine Vaccines affärsidé är att utveckla och kommersialisera nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Bolagets målsättning är att etablera sig som en betydande aktör inom nasala vacciner.

## Historik

Eurocine Vaccines grundades 1999 av Ulf Schröder som är biokemist och docent inom biofysikalisk teknologi. I sin forskning upptäckte Ulf Schröder att vissa kroppsegna fetter kan fungera som adjuvans i slemhinnorna och särskilt i slemhinnorna i näsan. Det första patentet på upptäckten inlämnades 1996. Under de första åren genomfördes en rad försök där det nyupptäckta adjuvanset, som benämns Endocine™, testades med olika antigener.

- 1999: Eurocine Vaccines grundas och den första vetenskapliga publikationen kring teknologin publiceras
- 2002: Eurocine Vaccines erhöll sin första finansiering och genomför de första kliniska studierna på Endocine™.
- 2002-2005: En rad prekliniska studier genomförs med Endocine™ där adjuvanset testas tillsammans med antigen för ett flertal smittsamma sjukdomar
- 2004: Nuvarande VD, Hans Arwidsson, tillträder
- 2006: 15 mkr tas in i en nyemission och Bolagets aktie listas på Aktietorget
- 2007: I djurförsök påvisas att Bolagets influensavaccin ger korsimmunitet. Sammanlagt 39 mkr tas in i en riktad emission och i en företrädesemission
- 2010: En klinisk studie med Bolagets influensavaccin, Immunose™ FLU slutförs med gott resultat. Omkring 10 mkr tas in i en företrädesemission
- 2011: En studie i iller med Immunose™ FLU visar god skyddseffekt. Omkring 21 mkr tas in i en företrädesemission

## Vaccinering

Vacciner används över hela världen för att förebygga allvarliga och svårbehandlade sjukdomar som stelkramp, polio, influensa och hepatit. Genom vaccinering sparas cirka 2 miljoner liv varje år och stort lidande och invaliditet kan förhindras. Vaccinering anses därför vara den mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamhet som kan bedrivas. Till de mest lyckosamma projekten inom vaccinologin hör utrotandet av smittkoppor och just nu räknar Världshälsoorganisation (WHO) med att även polio snart är utrotat. I västvärlden existerar inte längre sjukdomar som difteri, stelkramp, mässling, polio och påssjuka tack vare barnvaccineringsprogrammen, och man kan effektivt vaccinera sig mot många sjukdomar som hepatit och kolera inför semesterresan.

## Strategi och affärsmodell

Eurocine Vaccines utvecklar nasala vacciner mot sjukdomar där det finns ett tydligt medicinsk behov och en kommersiell potential. Produkterna skall ha tydliga fördelar jämfört med befintliga terapier. Bolagets strategi är att utveckla vaccinerna fram till att proof of concept har visats i kliniska studier i människa för att sedan ingå licensavtal med vaccin- eller läkemedelsbolag som kan finansiera fas III-studier samt registrera och lansera vaccinerna på marknaden.

Vid ett licensavtal för ett vaccinprojekt där Eurocine Vaccines uppnått proof of concept tar licenspartnern över finansieringen av den fortsatta utvecklingen av vaccinet samt ansvarar för marknads lanseringen. I samband med ett licensavtal förväntas Eurocine Vaccines erhålla en ersättning vid ingående av avtalet (upfront payment) samt ersättningar när vaccinet uppnår vissa milstolpar under den fortsatta utvecklingen (milestone payments). Vidare kan Bolaget komma att fortsätta att delta i utvecklingsarbetet även efter licensavtalets ingående och då erhålla ersättning för detta. Vid lanseringen väntas Bolaget erhålla en procentuell royalty på vaccinets försäljning.

Målsättningen med Eurocine Vaccines strategi är att Bolagets projekt skall nå marknaden och resultera i uthålliga intäkter. Eurocine Vaccine befinner sig för närvarande i licensdiskussioner kring Bolagets huvudprojekt, Immunose™ FLU.

Utöver att ingå licensavtal för vaccinprojekt där proof of concept har demonstrerats kan Eurocine Vaccines komma att licensiera ut adjuvansteknologier till partners med vaccinprojekt i tidig fas. Licensiering av Bolagets adjuvanser är aktuellt för indikationer som Eurocine Vaccines inte fokuserar på i den egna utvecklingen, områden där den potentiella partnern har en kompletterande teknologi eller vid veterinära

tillämpningar. I denna typ av licensavtal är den finansiella risken för Eurocine Vaccines låg eftersom utvecklingen finansieras av partnern. Den potentiella ersättningen består i royaltyintäkter samt, i vissa fall, andel i upfront och milestone-betalningar om partnern ingår ett licensavtal med en större aktör. Eurocine Vaccine har för närvarande tre pågående samarbetsprojekt där partners använder sig av Bolagets adjuvans.

#### **Nasala vacciner**

Eurocine Vaccines verksamhet är helt inriktad på nasala vacciner som har flera fördelar jämfört med traditionella injicerade vacciner. Omkring 80 procent av alla infektionssjukdomar smittar via slemhinnorna där också en stor del av kroppens immunförsvaret finns koncentrerat. Genom att vaccinera i näsan är det möjligt att aktivera en större del av immunförsvaret och därmed få ett bättre skydd mot sjukdomar. Exempel på sjukdomar som smittar via slemhinnorna är infektioner som smittar via luftvägarna (influensa, lunginflammation och förkylning) eller via könsorganen (HIV, klamydia).

Immunförsvaret i kroppens slemhinnor är sammankopplat och det har visats att man genom att vaccinera i näsan kan få en effekt även i andra slemhinnor i kroppen. Nasal vaccinering kan dessutom öka möjligheterna att uppnå korsimmunitet mellan



olika influensastammar, d.v.s. att vaccinet ger skydd mot flera stammar av samma virus trots att alla stammar inte finns representerade i vaccinet. Möjligheten till korsskydd är särskilt viktig för sjukdomar där det finns många olika stammar av virus eller där det ofta sker mutationer som ger upphov till nya varianter som exempelvis influensa. För injicerade influensavacciner krävs en direkt matchning av årets vaccin till årets cirkulerande influensastam för att ge ett fullgott skydd.

Eurocine Vaccines vacciner tas som näsdroppar, vilket medför en rad praktiska fördelar. Näsdroppar i endosförpackning är enkla att hantera, en viktig fördel jämfört med injicerade vacciner vilka medför både en skade- och smittorisk. Nasala vacciner är enkla att ta och kan utföras utan sjukvårdsutbildad personal, vilket minskar kostnaden och förenklar vid vaccinering av stora patientgrupper.

## **📌 Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU™**

### **Eurocine Vaccines teknologier**

Ett vaccin består av ett antigen och ett adjuvans. Antigen är det ämne som skall efterlikna en infektion och framkalla en reaktion i immunförsvaret som skapar skydd mot sjukdomen. Adjuvans är ett ämne som ökar effekten av antigenet, d.v.s får immunförsvaret att reagera starkare och därmed förbättrar skyddet mot sjukdomen.

Eurocine Vaccines vaccinprojekt utgår från Bolagets två patentskyddade adjuvanssystem, Endocine™, som baseras på kroppsegna substanser, och ett katjoniskt system. Båda adjuvansen kan användas för nasal vaccinering och har visats öka immunresponsen mot olika typer av antigen. Endocine™ har visat proof of concept i människa i en fas I/II-studie mot influensa och det katjoniska systemet befinner sig i preklinisk utveckling.

Eurocine Vaccines fokuserar sina resurser på vaccinprojekt baserade på Endocine™ som har visat goda resultat i studier på djur och människa. Endocine™ består av helt och hållet kroppsegna lipider (fetter), vilket gör att den har en mycket god säkerhetsprofil. Endocine™ har testats på människor i tre kliniska prövningar, mot difteri, HIV och influensa, och uppvisade god säkerhet i alla studier.

De rapporterade bieffekterna var mestadels milda och snabbt övergående och ingen av studier hade deltagare som avslutade studien på grund av biverkningar. De genomförda studierna visar att Endocine™ stimulerar både B- och T-cellsimmunitet, neutraliserar influensavirus och visar dos-respons samband. Vidare har adjuvanset genomgående visat förmåga att på ett säkert sätt öka immunresponsen mot olika antigen. Endocine™ har utvärderats tillsammans med flera olika typer av antigen som t.ex. splitantigen (influensa), helvirusantigen (influensa), sub-unit (influensa), bakteriellt helcellsantigen (tuberkulos), konjugatantigen (pneumokocker) och VLPs (virus-like particles, HIV). Eurocine Vaccines utvecklar också ett katjoniskt adjuvans för nasal vaccinering. Adjuvanset kan användas med ett antal konventionella antigen och är också väl lämpat för användning med DNA-vacciner. Det katjoniska adjuvanset har studerats i flertalet prekliniska modeller.

### **Utvecklingsverksamhet**

Företagets längst gångna projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU som under 2009-2010 genomgick en klinisk Fas I/II studie med goda resultat, samt ett vaccin mot bakteriell lunginflammation som befinner sig i preklinisk utveckling. Utvecklingsarbetet bedrivs huvudsakligen hos kontrakterade samarbetspartners vilket gör att Eurocine Vaccines har en kostnadseffektiv organisation med endast några få nyckelpersoner anställda i Bolaget. Eurocine Vaccines har under åren arbetat upp en betydande kompetens inom nasal vaccinering och hur utvecklingsarbetet för ett nytt nasalt vaccin skall bedrivas.

De studier och den erfarenhet som genereras under utvecklingen av Immunose™ FLU leder till att Bolaget har bättre förutsättningar för att framgångsrikt utveckla nya nasala vacciner.

### **Eurocine Vaccines bedriver utveckling av vaccinprojekt enligt tre modeller:**

1. Egenutvecklade nasala vacciner där Bolagets teknologier kombineras med väl beprövade antigen
2. Licensiering av Bolagets teknologier till partners som själva utvecklar vacciner. Licensiering sker primärt inom områden där Bolaget själv inte avser bedriva utveckling
3. Egenutvecklade vacciner där Bolagets teknologier kombineras med nya antigen för att skapa helt nya nasala vacciner.

Den första modellen är företagets huvudstrategi och den som tillämpas med Immunose™ FLU. Eurocine Vaccines utvecklar vaccinet fram till proof of concept i människa och licensierar sedan ut det till en partner för fortsatt utveckling. Risken i denna strategi bedöms som förhållandevis låg då antigenet redan bevisat sin funktion i ett injicerat vaccin.

Den andra modellen bedöms av Bolaget ha lägst risk men ger också lägst intäkter. Licenspartnern står för alla kostnader och resurser i utvecklingsprojektet och Eurocine Vaccines får betalningar vid överenskomna tidpunkter när projektet uppfyller delmål, milstolpar.

Den tredje modellen innebär högre risk men också potentiellt högre intäkter. Ett nytt vaccin för en sjukdom där inga vacciner existerar utgör en högre risk då ingen bevisat att strategin är genomförbar. Denna typ av projekt kommer att utgöra en liten del av Bolagets verksamhet under de närmaste åren och det krävs en mycket god kommersiell potential för att motivera ett sådant projekt.

#### Influensavaccinet Immunose™ FLU

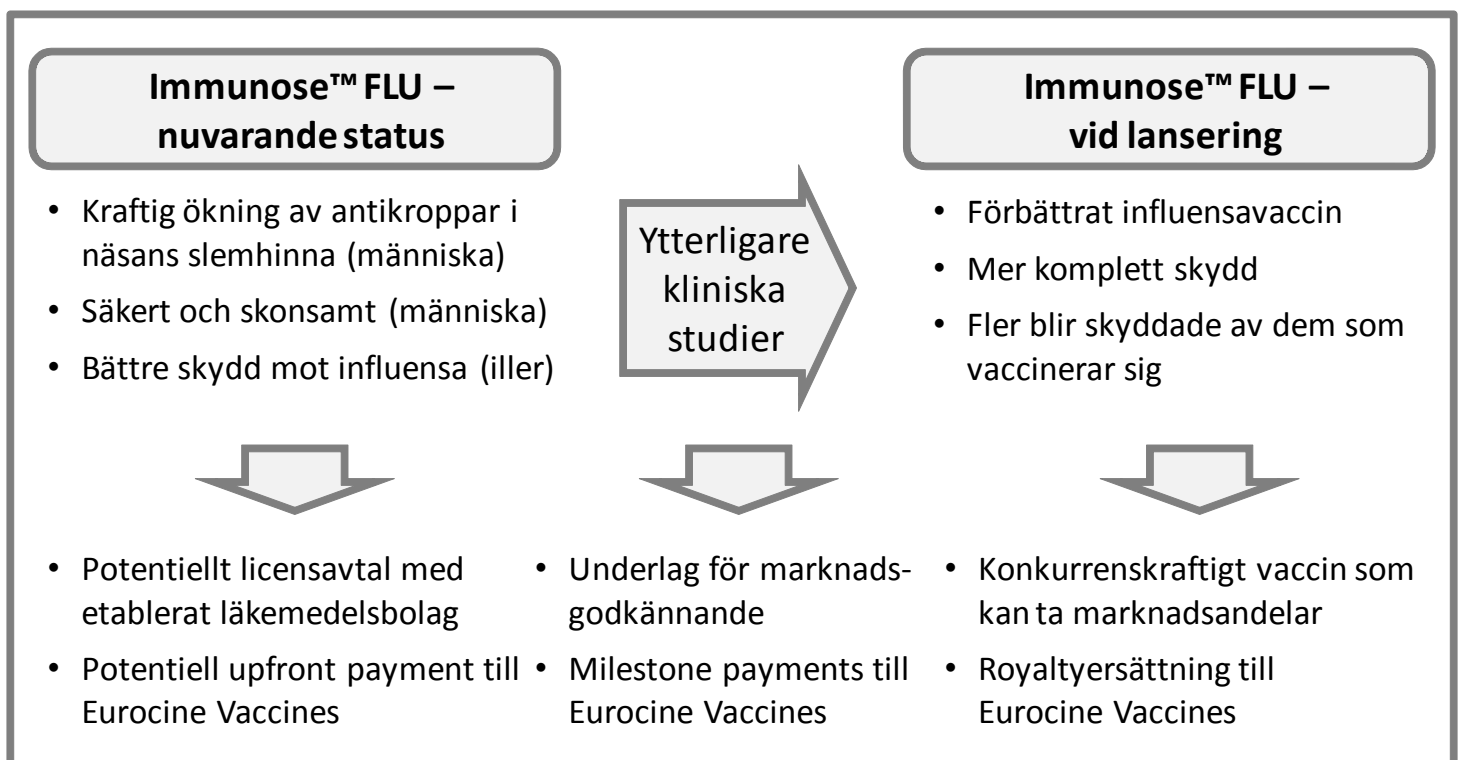
Eurocine Vaccines första egenutvecklade vaccin är

influensavaccinet Immunose™ FLU som baseras på adjuvanset Endocine™ och inaktiverade influensaantigen.

Influensa är en allvarlig sjukdom som framförallt sprider sig under vinterhalvåret. Influensa är mycket smittsamt och årligen drabbas 10 till 20 procent av befolkningen. Symptomen är hosta, feber, huvudvärk och muskelvärk och symptomen håller vanligen i sig tre till fem dagar även om man kan känna sig trött i ytterligare några veckor<sup>11</sup>.

Alla människor kan drabbas men barn, äldre och människor med nedsatt immunförsvar är extra känsliga. Hos äldre kan influensa leda till att personen behöver sjukhusvård eller avlider. Idag finns flertalet injicerade influensavacciner tillgängliga för vuxna och barn men vaccinerna ger inte alltid tillräckligt skydd, framförallt inte hos äldre som dessutom är de som drabbas hårdast av sjukdomen.

Olika varianter av influensavirus återkommer årligen och med traditionella vacciner krävs att den aktuella virusstammen återfinns i vaccinet för att få ett fullgott skydd. Genomförda studier har visat att nasala vacciner har möjlighet att ge korsskydd, d.v.s. att vac-



<sup>11</sup> www.vardguiden.se

cinering mot en viss virusstam även kan ge skydd mot andra stammar.

Under 2010 slutfördes en klinisk studie med Immunose™ FLU på 154 försökspersoner. Syftet med studien var att studera säkerheten samt den immunologiska effekten. Immunose™ FLU uppvisade god säkerhet där de registrerade biverkningarna mestadels var milda och bestod av övergående irritation i näsan och svalget. Alla nasala vaccingrupper uppfyllde HAI-kraven<sup>12</sup> för myndighetsgodkännande efter två doser. Vidare visade studien att Immunose™ FLU ger en större ökning av mängden antikroppar i näslemhinnan än ett injicerat kommersiellt influensavaccin. Antikroppar i näslemhinnan och blodet är en viktig del av kroppens immunförsvar och skyddet mot infektion.

Den gynnsamma säkerhetsprofilen i den kliniska studien låg till grund för beslutet att investera i en studie på iller för att ytterligare stärka projektet. Studier av skyddseffekt i iller betraktas som den mest relevanta djurmodellen för utvärdering av influensavacciner. Illerstudien slutfördes hösten 2011.

I studien skyddade Immunose™ FLU samtliga illrar (24 av 24) mot influensasmitta i lunga. Skyddseffekten var signifikant högre än den som uppnåddes i kontrollgruppen som fick ett injicerat kommersiellt vaccin. Redan efter första dosen gav det nasala vaccinet signifikant högre HAI-nivåer jämfört med

det injicerade vaccinet. Det nasala vaccinet inducerade även signifikant högre nivåer av antikroppar i näslemhinnan och i blodet jämfört med det injicerade vaccinet.

Illerstudien tillsammans med den tidigare kliniska studien visar att Immunose™ FLU är säkert, ger en tydlig effekt i immunförsvaret samt har en skyddande effekt. De goda resultaten har lagt grunden för diskussioner med potentiella licenspartners till vaccinprojektet och ambitionen är att ingå ett större licensavtal med en aktör som kan finansiera de ytterligare kliniska studier som krävs för ett marknads-godkännande.

#### **Avtalsdiskussioner kring Immunose™ FLU**

Eurocine Vaccines har tidigare kommunicerat att det finns ett utvärderingsavtal på plats för Immunose™ FLU med ett japanskt bolag. Antigenet som användes i illerstudien för Immunose™ FLU tillhandahölls av detta bolag och diskussioner pågår med avseende på ett licensavtal för den japanska marknaden. Det japanska bolaget har under det senaste året lagt mycket tid och stora resurser på utvärderingen av Immunose™ FLU, vilket gjort att utvärderingen tagit längre tid än beräknat. Insatsen avspeglar det japanska bolagets intresse och engagemang i Immunose™ FLU.

Eurocine Vaccines för också diskussioner med internationella aktörer kring en global licens för Immu-



<sup>12</sup> HAI mäter mängden antikroppar mot en del av influensaviruset, hemagglutinin, och ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner. I Europa heter myndigheten EMA och i USA FDA.

nose™ FLU. De diskussionerna har möjliggjorts av de positiva resultaten från illerstudien och befinner sig i ett tidigare skede än diskussionerna med det japanska bolaget.

Bolagets målsättning är att signera ett licensavtal för Immunose™ FLU och därmed generera de första betydande intäkterna till Bolaget.

### Nasalt vaccin mot bakteriell lunginflammation

Eurocine Vaccines utvecklar ett nasalt vaccin mot pneumokocker, vilka kan orsaka bakteriell lunginflammation som är en vanlig sjukdom hos, framför allt, barn och äldre. Idag finns ett injicerat vaccin mot pneumokockinfektioner som heter Pevnar 13 på marknaden. Det är världens bäst säljande vaccin och sålde för 3,7 miljarder dollar 2011. Eurocine Vaccines pneumokockvaccin ligger i preklinisk utvecklingsfas där ambitionen med de pågående studierna är att generera resultat som kan ligga till grund för kliniska studier på människa.

Det experimentella monovalenta nasala vaccinet har visat positiva data i provokationsstudier. Det skyddade möss mot pneumokockinfektion med den stam som fanns representerad i vaccinet och gav upphov till skyddande antikroppar. Studien bekräftade ännu en gång förmågan hos Endocine™ att förstärka effekten av ett vaccin. Det monovalenta nasala vaccinet gav ett lika starkt skydd som Pevnar 13, både vad gällde insjuknande och förekomst av skyddande antikroppar. Eurocine Vaccines kommer att fortsätta med ytterligare studier för att komplettera dokumentationen som behövs inför en klinisk studie.

**“ Att Endocine™ endast består av kroppsegna fetter är en säkerhetsfördel och därmed också en konkurrensfördel för Eurocine Vaccines ”**

### Nasalt terapeutiskt vaccin mot HIV

Eurocine Vaccines deltar i utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin som leds av Oslo Universitetssykehus. Nyligen har en klinisk studie avslutats där Bionor Pharmas terapeutiska HIV-vaccin, Vacc-4x, kombinerades med Endocine™. Vaccinet gav upphov till ett vaccinrelaterat immunsvår i HIV-patienter. Studien visade även god säkerhet hos det nasalt administrerade vaccinet. Kostnaden för kliniskstudien har täckts av ett anslag på 6,9 miljoner NOK från Norges Forskningsråd inom ramen för GLOBVAC-programmet.

Syftet med projektet är att ta fram ett terapeutiskt vaccin mot HIV, d.v.s. ett vaccin som ges till redan smittade personer och som kan fungera som s.k. bromsmedicin. Bli utvecklingen av projektet framgångsrik kan Bionor Pharma komma att ingå ett licensavtal med Eurocine Vaccines avseende rätten att använda Endocine™ i projektets fortsatta utveckling.

### Framtida utvecklingsprojekt

Eurocine Vaccines avser att starta nya projekt med Endocine™ inom en snar framtid. Dokumentationen av Endocine™ som finns med i Immunose™ FLU kan användas för att relativt snabbt skapa värde inom ett nytt projekt. En möjlig väg framåt för att få maximal avkastning på ett projekt är att förvärva ett antigen som kan licensieras tillsammans med Endocine™. Eurocine Vaccines kommer att utvärdera möjligheter till samarbeten eller förvärv för att bygga vidare på Endocine™ inom andra sjukdomsområden.

### Konkurrenser

Vaccinmarknaden domineras av de fem stora internationella bolag som beskrivs under marknadsavsnittet. Inget av dessa bolag har något nasalt vaccin på marknaden idag och skall främst ses som potentiella partners till Eurocine Vaccines.

Det enda nasala vaccin som finns på marknaden i västvärlden idag är FluMist från MedImmune/AstraZeneca. Vaccinet lanserades i USA 2003 och godkändes för den europeiska marknaden 2011 under namnet Fluenz<sup>13</sup>. FluMist, som använder sig av levande, försvagade virus, har begränsningar i fråga om vilka åldersgrupper som det får ges till. Vaccinet får inte ges till barn under två år, vuxna över 49 år<sup>13</sup> eller personer med vissa sjukdomstillstånd. FluMist har inte lyckats visa effekt på personer över 49 år för att få godkänt i denna grupp, vilket begränsar dess konkurrenskraft då äldre över 65 år är en av de viktigaste grupperna att vaccinera mot influensa. Andra aktörer som utvecklar nasala vacciner med levande virus är BioDiem, Avir Green Hills samt Vivaldi Bioscience. Då såväl deras vacciner som FluMist baseras på levande försvagade virus är det sannolikt att de kommer att möta samma begränsningar som FluMist.

Bolag som utvecklar nasala vacciner med inaktiverade influensaantigen kombinerat med ett adjuvans är t.ex NanoBio, Vaxin och NasVax. De har sådana projekt i ungefär samma utvecklingsfas som Eurocine Vaccines med Immunose™ FLU. En skillnad är dock att de andra bolagens adjuvans

<sup>13</sup> | Europa 2-18 år

inte består av kroppsegna fetter utan av syntetiska detergenter, biotekniskt framställda proteiner eller biotekniskt framställda substanser som direkt påverkar immunförsvaret. Att Endocine™ endast består av kroppsegna fetter är en säkerhetsfördel och därmed också en konkurrensfördel för Eurocine Vaccines. Bolaget känner inte till att det finns något annat företag med en produkt liknande Endocine™, som består av kroppsegna fetter.

Sammanfattningsvis bedömer Eurocine Vaccines att det finns ett flertal aktörer som konkurrerar inom området nasala vacciner men att det inte finns enskilda konkurrenter som kan anses ha en överlägsen teknologi. Eurocine Vaccines bedömer därför att Bolaget har goda möjligheter att etablera partnerskap och licensrelationer med starka partners.

#### **Immateriella rättigheter**

En väsentlig del i Eurocine Vaccines verksamhet är de immateriella rättigheterna som Bolaget skyddar genom en aktiv patentstrategi. Möjligheterna att bibehålla befintliga patent och erhålla ytterligare patent är av stor vikt för att Bolaget skall kunna kommersialisera sina vaccinprojekt och i förlängningen uppnå uthålliga intäkter och lönsamhet.

I Eurocine Vaccines utvecklingsprojekt tillämpas idag huvudsakligen adjuvanset Endocine™. Bolaget har patentskydd för Endocine™ i EU, USA, Japan, Canada, Australien och Nya Zeeland. Patentskyddet gäller till 2017 och om något av Bolagets vacciner som använder Endocine™ skulle få marknadsgodkännande dessförinnan kan patentskyddet förlängas med upp till fem år. En ny patentansökan lämnades in 2010, vilken om den blir godkänd, skyddar Endocine™ till 2030. Høiberg A/S, Köpenhamn, har gjort en oberoende bedömning av patentansökan och EPOs granskningsrapport (ISR/WO), och finner uppfinningen patenterbar då den är ny och har uppfinningshöjd.

Eurocine Vaccines patentstrategi är att söka patent på nya uppfinningar som ger skydd för Bolagets

vaccinprodukter och teknologier närhelst det är möjligt och affärsmässigt motiverat. Det innebär att patentskyddet kan förstärkas och förlängas ytterligare, utöver det skydd som ovanstående patent och patentansökan ger. Eurocine Vaccines patentombud är Zacco.

#### **Organisation**

Eurocine Vaccines har en effektiv och ändamålsenlig organisation. En betydande del av bolagets utvecklingsaktiviteter såsom kliniska prövningar, prekliniska studier, tillverkning och viss administration sköts av externa samarbetspartners. Bolaget har för närvarande fyra anställda. För en närmare beskrivning av Bolagets ledning se avsnittet; "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer", i detta prospekt.

#### **Samarbeten**

Eurocine Vaccines kontrakterar utvecklingsaktiviteter till ett flertal väletablerade aktörer bl.a. Galenica, Ytkemiska Institutet och Viroclinics. Kontraktsutvecklarna ersätts för utfört arbete och har ingen del i projekten eller dess värde.

Bolaget samarbetar även med ett antal vaccinbolag och organisationer kring utvärdering och utveckling av vacciner. När det gäller Immunose™ FLU samarbetar bolaget med ett japanskt bolag som har tillhandahållit antigen till den studie på iller som avslutades under 2011. Eurocine Vaccines samarbetar med Oslo Universitetssykehus och Bionor Pharma kring utvecklingen av ett terapeutiskt HIV-vaccin där en klinisk prövning har genomförts. Bolaget får full kostnadstäckning för sin del i projektet.

Sedan tidigare har bolaget ett samarbete med svenska bolaget HeliCure kring ett nasalt vaccin mot magbakterien *Helicobacter pylori*. Inom ramen för samarbetet har Eurocine Vaccines erhållit kostnadstäckning för sina aktiviteter. Vidare har Eurocine Vaccines ett samarbete med ett av världens största veterinärmedicinska företag som utvärderar Bolagets katjoniska adjuvans för användning i fem olika djurvacciner.



# Finansiell information i sammandrag

I detta avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Eurocine Vaccines för perioden 2008/2009 till 2010/2011 samt de tre första kvartalen för 2010/2011 och 2011/2012. Bolaget tillämpar brutet räkenskapsår med start den 1 juli.

Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar. Siffrorna för de tre första kvartalen är hämtade från delårsrapporten för perioden juli 2011 – mars 2012 som ej har granskats av Bolagets revisor.

Årsredovisningarna och delsårsrapporten för perioden juli 2011 – mars 2012 som presenteras övergripande i detta avsnitt återfinns i sin helhet på Bolagets hemsida, se avsnittet "Handlingar införlivande genom hänvisning" i detta prospekt.

Koncernredovisningen är upprättad baserad på IFRS och IFRICs tolkningar sådana de antagits för EU. För kommentarer till den finansiella utvecklingen hänvisas till avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" i detta prospekt.

Tusentals kronor	9m 2011/12	9m 2010/11	2010/2011	2009/2010	2008/2009
<b>Resultaträkning</b>					
Intäkter	1 505	869	1 055	893	761
Övriga externa kostnader <sup>1</sup>	-8 923	-6 080	-8 987	-14 036	-11 075
Personalkostnader	-2 610	-3 240	-4 316	-5 167	-4 801
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	0	-5	-7	-9	-11
Rörelseresultat	-10 028	-8 456	-12 255	-18 319	-15 126
Resultat efter finansiella poster	-9 844	-8 541	-12 215	-18 366	-14 458
<b>Periodens resultat</b>	<b>-9 844</b>	<b>-8 541</b>	<b>-12 215</b>	<b>-18 366</b>	<b>-14 458</b>
<b>Balansräkning</b>					
Tillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	1	0
Materiella anläggningstillgångar	0	2	0	7	16
Likvida medel	10 368	22 464	21 650	11 002	19 465
Övriga omsättningstillgångar	1 700	905	1 028	740	1 112
<b>Totala tillgångar</b>	<b>12 069</b>	<b>23 372</b>	<b>22 679</b>	<b>11 750</b>	<b>20 593</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	9 669	18 393	19 513	7 982	17 347
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	2 000	0	0	0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 400	2 979	3 166	3 768	3 246
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12 069</b>	<b>23 372</b>	<b>22 679</b>	<b>11 750</b>	<b>20 593</b>
<b>Ställda panter och ansvarsförbindelser</b>					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
<b>Kassaflödesanalys</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 282	-9 490	-13 098	-17 463	-12 845
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	20 952	23 746	9 001	0
Periodens kassaflöde	-11 282	11 462	10 648	-8 463	-12 845

1) Övriga externa kostnader avser kostnader för inköpta tjänster för kliniska studier, kontraktsforskning, resor och marknadsföring

	9m 2011/12	9m 2010/11	2010/2011	2009/2010	2008/2009
<b>Nyckeltal</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-69	-60	-89	-144	-59
Avkastning på genomsnittligt, eget kapital, %	-67	-65	-89	-145	-59
Rörelsemarginal, %	na	na	na	na	na
Vinstmarginal, %	na	na	na	na	na
Soliditet, %	80	79	86	68	84
Skuldsättningsgrad, %	0	9	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	80	79	86	68	84
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut <sup>2</sup>	4	4	4	5	5
<b>Data per aktie<sup>3</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,93	-0,85	-1,15	-1,98	-1,61
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,93	-0,85	-1,15	-1,98	-1,61
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,91	1,84	1,84	0,86	1,94
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,91	1,76	1,84	0,82	1,86
Antal aktier vid periodens slut	10 605 421	10 002 841	10 605 421	9 269 042	8 962 514
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	10 615 421	9 529 589	9 444 103	9 045 519	8 962 514
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	10 605 421	9 958 266	9 444 103	9 518 375	9 306 602

2) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning för åren 2008/2009 och 2009/2010

3) Jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie och eget kapital per aktie har omräknats beroende på det s.k. fondemissionselement i företrädesemissionen som genomfördes våren 2011.

#### Definitioner

**Avkastning på sysselsatt kapital, %**, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Avkastning på eget kapital, %**, = Nettoresultat enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Rörelsemarginal, %**, = Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets fakturering.

**Vinstmarginal, %**, = Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

**Soliditet, %**, = Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutning.

**Skuldsättningsgrad, %**, = Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

**Andel riskbärande kapital, %**, = Summan av eget kapital och latent skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

**Resultat per aktie, SEK**, = Resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Eget kapital per aktie, SEK** = Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

**Sysselsatt kapital, SEK** = Tillgångar minus ej räntebärande skulder.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

*Uppgifterna i detta avsnitt är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2009/2010 och 2010/2011 samt från bolagets delårsrapport för perioden juli 2011 – mars 2012, vilken inte har granskats av Bolagets revisor.*

## **Resultatutveckling och finansiell ställning 1 juli 2011 – 31 mars 2012 i jämförelse med 1 juli 2010 – 31 mars 2011**

*Under perioden fortskred arbetet med Eurocine Vaccines huvudprojekt, Immunose™ FLU, med fokus på utlicensiering, men även på fortsatta studier som stärker projektet och ökar värdet för en licenstagare.*

### **Intäkter**

Under de nio första månaderna under räkenskapsåret 2011/2012 uppgick intäkterna till 1,5 mkr (0,9 mkr) och utgjordes av intäkter från ett forskningsprojekt finansierat av Vinnova samt intäkter från partnerfinansierad utveckling.

### **Kostnader**

Bolagets kostnader för perioden uppgick till 11,5 mkr (9,3 mkr) och utgjordes till största delen av kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter. Ökningen av kostnaderna utgörs av aktiviteter inom lunginflammationsprojektet.

### **Rörelseresultat**

Bolagets rörelseresultat för perioden uppgick till -10,0 mkr (-8,5 mkr). Den ökade förlusten jämfört med föregående år beror på högre kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter.

### **Tillgångar**

Eurocine Vaccines tillgångar under perioden utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 12,1 mkr (23,4 mkr), varav 10,4 mkr (22,5 mkr) utgjordes av likvida medel. Resterande tillgångar under perioden uppgick till 1,7 mkr (0,9 mkr) och utgjordes av kundfordringar och andra fordringar. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

### **Investeringar**

Bolagets investeringar under räkenskapsåret uppgick till 0 (0) mkr.

### **Kassaflöde**

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret på -11,3 mkr (-9,5 mkr). Förändringarna är till största delen

hänförliga till förändringarna av resultat före skatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0 mkr (21,0 mkr). Skillnaden mot motsvarande period räkenskapsåret 2010/2011 förklaras av att Bolaget genomförde en nyemission under förra räkenskapsåret.

## **Resultatutveckling och finansiell ställning 2010/2011 i jämförelse med 2009/2010**

*Under räkenskapsåret 2010/2011 fortgick Bolagets utvecklingsarbete kring det nasala influensavaccinen Immunose™ FLU där utvecklingstakten har ökat. Under året ökade även marknadsföringen av Bolaget och dess projekt mot potentiella kommersiella partners.*

### **Intäkter**

Eurocine Vaccines intäkter under räkenskapsåret uppgick till 1,1 mkr (0,9 mkr) och utgjordes av den ersättning Bolaget fått för uthyrning av en av sina anställda på deltid, licensintäkter och partnerfinansierad utveckling samt en mindre intäkt för projekt som delfinansieras av Vinnova.

### **Kostnader**

Bolagets kostnader för räkenskapsåret uppgick till 13,3 mkr (19,2 mkr) och utgjordes till största delen av kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter, med huvudfokus på Immunose™ FLU. Kostnaderna för Bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för räkenskapsåret till 7,9 mkr (14,7 mkr). Av forskningskostnaderna utgjordes 82,1% (80,5 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

### **Rörelseresultat**

Bolagets rörelseresultat för räkenskapsåret uppgick till -12,2 mkr (-18,4 mkr). Den minskade förlusten jämfört med föregående år beror på lägre kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter.

### **Tillgångar**

Eurocine Vaccines tillgångar under räkenskapsåret utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 22,7 mkr (11,7 mkr), varav 21,7 mkr (11,0 mkr) utgjordes av likvida medel. Under räkenskapsåret genomförde Bolaget en företrädes-emission som inbringade 18,9 mkr efter emissionskostnader. Bolagets optionsprogram från 2006 utnyttjades till fullo, vilket medförde ett kassatillskott om ytterligare 4,7 mkr. Utöver denna

emission har ledande befattningshavare tecknat nya optioner i bolaget för 0,1 mkr. Resterande tillgångar under räkenskapsåret uppgick till 1,0 mkr (0,7 mkr) och utgjordes av kundfordringar och andra fordringar. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

#### **Investeringar**

Bolagets investeringar under räkenskapsåret uppgick till 0 (0) mkr.

#### **Kassaflöde**

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret på -13,1 mkr (-17,5 mkr). Förändringarna är till största delen hänförliga till förändringarna av resultat före skatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 23,7 mkr (9 mkr) och utgjordes i huvudsak av medel som kommit från den nyemission Bolaget genomförde under räkenskapsåret.

### **Resultatutveckling och finansiell ställning 2009/2010 i jämförelse med 2008/2009**

*Under räkenskapsåret 2009/2010 fortgick Bolagets utvecklingsarbete med huvudfokus på det nasala influensavaccinet.*

#### **Intäkter**

Eurocine Vaccines intäkter under räkenskapsåret uppgick till 0,9 mkr (0,8 mkr) och utgjordes av den ersättning Bolaget fått för uthyrning av en av sina anställda på deltid samt intäkt för projekt som delfinansieras av Vinnova. Räkenskapsårets redovisade intäkt tillhörande projektet uppgår till 0,7 mkr (0,8 mkr)

#### **Kostnader**

Bolagets kostnader för räkenskapsåret uppgick till 19,2 mkr (15,9 mkr) och utgjordes största delen av kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter, med huvudfokus på det nasala influensa-

vaccinet. Kostnaderna för Bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för räkenskapsåret till 14,7 mkr (11,8 mkr). Av forskningskostnaderna utgjordes 80,5 % (77,0 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### **Rörelseresultat**

Bolagets rörelseresultat för räkenskapsåret uppgick till -18,4 mkr (-14,5 mkr). Resultatet har i huvudsak påverkats av ökade kostnader för forskning och utveckling av Bolagets produkter.

#### **Tillgångar**

Eurocine Vaccines tillgångar under räkenskapsåret utgjordes i huvudsak av omsättningstillgångar uppgående till 11,7 mkr (20,6 mkr), varav 11 mkr (19,5 mkr) utgjordes av likvida medel. Under räkenskapsåret genomförde Bolaget en företrädesemission som inbringade 9,0 mkr efter emissionskostnader. Under året har även teckningsoptioner utnyttjats för att teckna nya aktier i Bolagets optionsprogram vilket tillförde Bolaget ytterligare 50 tkr. Resterande tillgångar under räkenskapsåret uppgick till 0,7 mkr och utgjordes av kundfordringar och andra fordringar. Bolaget har inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

#### **Investeringar**

Bolagets investeringar under räkenskapsåret uppgick till 0 (0) mkr.

#### **Kassaflöde**

Bolaget uppvisade ett kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret på -17,5 mkr (-12,8 mkr). Förändringarna är till största delen hänförliga till förändringarna av resultat före skatt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 0 (0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 mkr (0) och utgjordes i huvudsak av medel som kommit från den nyemission Bolaget genomförde under räkenskapsåret.

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Eurocine Vaccines kapitalisering per den 31 mars 2012

Mkr	31 mars 2012
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	0
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
<b>Utan garanti/borgen eller säkerhet</b>	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	0
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	2 121
Övrigt tillskjutet kapital	90 108
Övriga reserver	0
Ansamlad förlust inklusive periodens resultat	-82 560

## Nettoskudsättning

Nedan redovisas Eurocine Vaccines nettoskudsättning per den 31 mars 2012

Mkr	31 mars 2012
(A) Kassa	
(B) Likvida medel	10 368
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>(D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>10 368</b>
(E) Kortfristiga fordringar	1 700
(F) Kortfristiga bankkulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	2 400
<b>(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>2 400</b>
<b>(J) Netto kortfristig skudsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-9 668</b>
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga lån	0
<b>(N) Långfristig skudsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>0</b>
<b>(O) Nettoskudsättning (J)+(N)</b>	<b>-9 668</b>

### Finansiella resurser

På kort sikt utgörs Eurocine Vaccines finansiella resurser av dess likvida medel. De likvida medlen uppgick per den 31 mars 2012 till 10,4 mkr. Utan hänsyn till den förestående nyemissionen saknar bolaget långsiktiga finansiella resurser.

### Redogörelse för rörelsekapital och kapitalbehov

Tillräckligt rörelsekapital för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden saknas. Rörelsekapitalbehovet för den kommande tolv månadersperioden överstiger Bolagets kort- och långsiktiga finansiella resurser. Det befintliga rörelsekapitalet bedöms tillräckligt för att bedriva Bolagets verksamhet fram till och med det tredje kvartalet 2012. Rörelsekapitalbehovet för de kommande 12 månaderna uppskattas till omkring 17 mkr och förväntas tillgodoses genom den föreliggande nyemissionen. Det är styrelsens bedömning att befintliga likvida medel tillsammans med kapitalet från den föreliggande nyemissionen kommer att vara tillräckligt för att finansiera bolagets rörelsekapitalbehov de kommande tolv månaderna.

I den förestående nyemissionen på 30 mkr omfattas 22 mkr av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. I det fall att nyemissionen, trots teckningsförbindelser och emissionsgarantier, inte skulle tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov de kommande 12 månaderna kan Bolaget komma att söka alternativ finansiering. Alternativ finansiering kan komma att ordnas genom lånat kapital eller eget kapital från, i första hand, befintliga ägare men också från externa finansiärer. Vidare kan det bli aktuellt att genomföra neddragningar i Bolagets verksamhet samt reducera de fasta kostnaderna för att klara likviditetsbehovet.

### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs allteftersom de uppstår. Eftersom Bolagets produkter kräver ytterligare utveckling och kliniska studier innan de kan godkännas för marknads lansering och därmed generera intäkter, har inga utgifter för utveckling av produkter aktiverats, dvs inga egenutvecklade immateriella tillgångar har aktiverats.

Mkr	2010/2011	2009/2010	2008/2009
FoU-kostnader	7,9	14,7	11,8

### Pågående och framtida investeringar

Eurocine Vaccines har för närvarande inga väsentliga pågående investeringar och Bolaget har inte gjort några klara åtaganden om framtida investeringar.

### Anläggningstillgångar

Eurocine Vaccines anläggningstillgångar är avskrivna och uppgick per den 31 mars 2012 till 0 kronor.

### Väsentliga händelser sedan den 31 mars 2012

Sedan Bolaget publicerade delårsrapporten för perioden 1 juli 2011 till 31 mars 2012 har följande väsentliga förändringar inträffat beträffande Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Ett nasalt administrerat experimentellt HIV-vaccin gav tillsammans med Endocine™ upphov till ett vaccinrelaterat immunsvår i en placebokontrollerad studie i HIV patienter. Studien visade att HIV-vaccinet och Endocine™ är säkert vid nasal administration.

Eurocine Vaccines experimentella pneumokockvaccin gav skydd mot pneumokockinfektion i möss. Det monovalenta vaccinet gav ett lika starkt skydd som det marknadsledande, injicerade 13-valenta pneumokockvaccinet Pevnar.

### Tendenser

Bland de stora läkemedelsbolagen, som utgör potentiella licenspartners till Eurocine Vaccines, sker en anpassning till vikande försäljning av befintliga läkemedel. Flera läkemedelsbolag skär ned sina organisationer inklusive verksamheter inom forskning och utveckling, vilket kan innebära såväl hot som möjligheter för Bolaget. De stora aktörerna inom vacciner uppvisar tillväxt och de läkemedelsbolag med begränsad verksamhet inom vacciner visar intresse att öka sina aktiviteter inom området, vilket skapar möjligheter för Eurocine Vaccines.

Under de första nio månaderna under räkenskapsåret 2011/2012 är tendensen gällande Bolagets personalkostnader och intäkter oförändrad. De första intäkterna från Bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från ett licensavtal för Immunose™ FLU.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelse

### **Pär Thuresson, styrelseordförande**

Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen. Född 1960, bosatt i Järfälla. Medlem i styrelsen sedan 2004, ordförande sedan 2010. Pär Thuresson är VD i Arne Thuresson Byggmaterial AB och närstående bolag.



### **Andra pågående uppdrag:**

VD och styrelseledamot i TF Sweden AB, VD och styrelseledamot i Thuresson Sweden AB, Styrelseordförande i Grabber Europe AB, styrelseledamot i Innoform AB samt styrelseordförande i Lodgeuthyrning i Mauritzberg AB.

### **Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):**

Inga tidigare uppdrag

### **Innehav:**

480 375 aktier i Eurocine Vaccines

### **Björn Sjöstrand**

Civilekonom. Född 1968, bosatt i Bromma. Medlem i styrelsen sedan 2010. Björn Sjöstrand är VD för Scandinavian Biopharma och har en lång erfarenhet av vaccinindustrin från ledande positioner i både svenska och internationella bolag.



### **Andra pågående uppdrag:**

VD och styrelseledamot i Scandinavian Biopharma Holding AB. Styrelseledamot i Isconova AB, Dilaforette AB, B&M Sjöstrand AB och Björn Sjöstrand Konsult AB

### **Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):**

VD och styrelseledamot för Unitech Pharma AB och Crucell Sweden AB (tidigare SBL Vaccin AB). VD för Berna Biotech AG. Styrelseledamot i Björn Sjöstrand AB.

### **Innehav:**

21 000 teckningsoptioner i Eurocine Vaccines

### **Alf Lindberg**

Läkare och professor från Karolinska Institutet. Född 1939, bosatt i Stockholm. Medlem i styrelsen sedan 2006. Alf Lindberg har en mycket lång erfarenhet av vaccinutveckling från uppdrag som Senior VP R & D Wyeth Lederle Vaccines (US), Executive VP R & D Pasteur Merieux Connaught (från 2000 Aventis Pasteur) (Frankrike). Professor Lindberg är konsult inom bioteknik- och läkemedelsindustrin och sitter i vetenskapliga råd för tex AC Immune (Schweiz) and Medicigo Inc (Kanada).



### **Andra pågående uppdrag:**

VD och styrelseledamot i Alf Lindberg Bioconsulting AB, styrelseledamot i Interikea Life Sciences AB, Xbrane AB, Viscogel AB, Lytix Biopharma AS, Premune AB, BioScience Health Care Ltd och Vivo Health Care Ltd. Professor Lindberg har tidigare varit medlem i Nobelförsamlingen och Nobelkommittén.

### **Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):**

Styrelseledamot i Pharmexa AS, Isconova AB och Proteome Science Inc

### **Innehav:**

97 329 aktier i Eurocine Vaccines

### **Lena Degling Wikingsson**

Apotekare och doktor i farmaceutisk vetenskap. Född 1963, bosatt i Spånga. Medlem i styrelsen sedan 2011. Lena Degling Wikingsson är VD i Dilafor AB och har en lång erfarenhet från läkemedelsindustrin där hon bl.a. har varit VD för Independent Pharmaceutica och Avaris.



### **Andra pågående uppdrag:**

VD i Dilafor AB samt styrelseledamot i Simplexia AB.

### **Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):**

VD i Independent Pharmaceutica AB samt VD och styrelseledamot i Avaris AB.

### **Innehav:**

Innehar inga aktier eller optioner i Eurocine Vaccines

### Michael Wolff Jensen

Jur kand och advokat. Född 1971, bosatt i Valby, Danmark. Medlem i styrelsen sedan 2011. Michael Wolff Jensen har mångårig erfarenhet av styrelsearbete i både privata och publika listade bolag och av företagsjuridik i samband med bl.a. finansiering, börsnotering och licensiering. Ordförande och konsulterande CFO i Ascendis Pharma A/S och juridisk rådgivare till DONG Energy Renewables.



#### Andra pågående uppdrag:

Styrelseordförande i MWJ Invest AB, styrelseordförande i TouchDiva AG, Styrelsemedlem i EMF Industries A/S

#### Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):

Styrelsemedlem i Azanta A/S och styrelseordförande i ParadIS A/S

#### Innehav:

Innehar inga aktier eller optioner i Eurocine Vaccines

### Ledning

### Hans Arwidsson, VD

Apotekare, Doktor i farmaceutisk vetenskap, MBA. Född 1958, bosatt i Strängnäs. Verkställande direktör sedan 2004. Hans Arwidsson har bred erfarenhet från läkemedelsindustrin genom ledande positioner inom forskning, marknadsföring samt produktion på AstraZeneca under åren 1984-2001. Han har också varit VD för LipoCore Holding (2001-2003) och Biosergen AS (2004-2007).



#### Andra pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelsemedlem i XSpray Microparticles AB.

#### Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):

VD för Biosergen AS och styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB

#### Innehav:

240 300 aktier i Eurocine Vaccines

### Jorma Hinkula, Forskningschef

Professor i molekylär virologi vid Linköpings Universitet. Född 1958 och bosatt i Stockholm. Jorma Hinkula har stor erfarenhet av vacciner och är en framstående forskare inom både nasala vacciner och DNA-vacciner. Jorma Hinkula har tidigare bedrivit forskning vid Karolinska Institutet, Vetenskapsrådet, Malmö Högskola och Smittskyddsinstitutet och har ett omfattande internationellt kontaktnätverk.



#### Andra pågående uppdrag:

Inga andra pågående uppdrag

#### Tidigare uppdrag (de senaste fem åren):

Inga tidigare uppdrag

#### Innehav:

11 150 aktier i Eurocine Vaccines

Styrelsen och ledning kan nås på Bolagets adress:  
Eurocine Vaccines AB  
Karolinska Institutet Science Park  
Fogdevreten 2  
171 65 Solna

### Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2011 valdes Leonard Daun vid PwC till Bolagets revisor. Leonard Daun är född 1964 och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 1995.

### Styrelsens arbetsformer

Eurocine Vaccines styrelse består för närvarande av fem medlemmar, inklusive ordföranden. Bolagets styrelse har inga suppleanter. De nuvarande ledamöterna av Bolagets styrelse har valts in på årsstämman den 14 december 2011. Styrelseledamöternas förordnande löper fram till och med nästa årsstämma. Styrelsens arbetsordning reglerar ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Vidare regleras hur ärenden förbereds och hur rapportering skall ske. Enligt arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Utöver verkställande direktören Hans Arwidssons avgångsvederlag, vilket närmare beskrivs under avsnittet Legala frågor och kompletterande information, förekommer inte några



avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Eurocine Vaccines styrs i enlighet med svensk lagstiftning, men följer inte koden för bolagsstyrning i sin helhet ("Koden"). Eurocine Vaccines har således heller inte anpassat styrningen fullt ut enligt vad Koden föreskriver, men har för avsikt att framöver implementera de regler som Koden föreskriver.

#### **Övrig information om styrelsen**

Styrelseledamoten Lena Degling Wikingsson var VD i Independent Pharmaceutica som försattes i likvidation 2011 efter att bolagets projekt misslyckats i kliniska studier. Vidare var Lena Degling Wikingsson VD i Avaris som befinner sig i likvidation efter att styrelsen beslutat att likvidera bolaget. Utöver

ovanstående har ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren, varit inblandade i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit utsatt för officiella anklagelser och/eller sanktioner från myndigheter samt förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags styrelse eller ledningsgrupp eller på ett annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare har några familjerelationer till varandra. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och/eller ledande befattningshavarnas plikter gentemot Eurocine Vaccines och deras privata intressen och/eller andra plikter utöver det som framgår av prospektet.



# Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt till 2 121 084 kronor, fördelat på 10 605 421 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,20 kronor. Aktierna är denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

Samtliga aktier berättigar till en röst vardera och har samma rätt till del i Bolagets tillgångar, såväl vid vinstutdelning som vid likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet aktier av vederbörande ägda eller företrädde aktier, utan begränsning i röstetalet.

Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden AB. Någon utdelning har hittills inte lämnats. Genom förestående nyemission av högst 1 767 570 aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 353 514 kronor. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå 2 474 598 kronor och antalet aktier till 12 372 991.

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital kronor	Aktiens kvotvärde
1999	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1,0
2001	Nyemission	1 010	1 010	101 010	101 010	1,0
2001	Nyemission	22 173	22 173	123 183	123 183	1,0
2002	Nyemission	40 519	40 519	163 702	163 702	1,0
2004	Nyemission	19 146	19 146	182 848	182 848	1,0
2005	Nyemission	17 171	17 171	200 019	200 019	1,0
2006	Nyemission	24 853	24 853	224 872	224 872	1,0
2006	Split	-	899 488	1 124 360	224 872	0,2
2006	Nyemission	275 128	1 375 640	2 500 000	500 000	0,2
2006	Nyemission	70 000	350 000	2 850 000	570 000	0,2
2006	Nyemission	625 000	3 125 000	5 975 000	1 195 000	0,2
2007	Nyemission	159 000	795 000	6 770 000	1 354 000	0,2
2007	Nyemission	338 500	1 692 500	8 462 500	1 692 500	0,2
2010	Nyemission	84 625	423 125	8 885 625	1 777 125	0,2
2010	Nyemission	1 158	5 790	8 891 415	1 778 283	0,2
2011	Nyemission	222 285	1 111 426	10 002 841	2 000 568	0,2
2011	Nyemission	120 516	602 580	10 605 421	2 121 084	0,2
2012	Förestående nyemission	353 514	1 767 570	12 372 991	2 474 598	0,2

**Aktieägarstruktur**

I tabellen intill återges Bolagets ägarstruktur per den 30 mars 2012. Uppgifterna i tabellen är baserade på information från Euroclear Sweden AB. Bolaget har totalt ca 2200 aktieägare.

<b>Aktieägare (30 mars 2012)</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kapital/röster</b>
Avanza Pension	1 755 508	16,6%
Nordnet Pensionsförsäkring	587 872	5,5%
Pär Thuresson	480 375	4,5%
Ulf Schröder, privat och via bolag	458 962	4,3%
Jon Nilsson	310 000	2,9%
Hans Arwidsson	240 300	2,3%
AB Sawann	239 874	2,3%
S & B Christensen AB	225 000	2,1%
Robur Försäkring	211 506	2,0%
Försäkrings AB Skandia	145 711	1,4%
Banque Carnegie Luxembourg SA	111 000	1,0%
Övriga, ca 2000 ägare	5 839 313	55,1%
<b>Totalt</b>	<b>10 605 421</b>	<b>100,0%</b>

**Bemyndigande**

På årsstämman den 14 december 2011 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2 000 000 aktier till marknadsmässiga villkor. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Skälet till att styrelsen skall kunna fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport- och kvittningsemmission eller eljest med villkor enligt ovan är att bolaget skall kunna emittera aktier i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner på kapitalmarknaden i syfte att införskaffa kapital till bolaget.

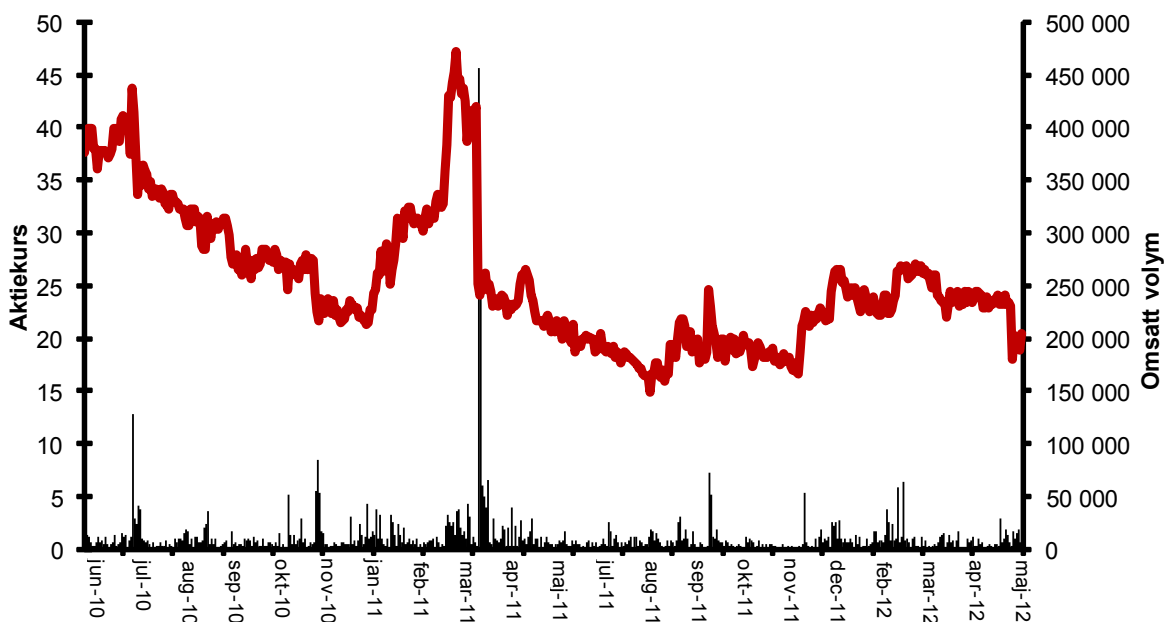
### Teckningsoptioner - Optionsprogram 2010

Bolaget beslutade på årsstämman den 14 december 2010 om ett optionsprogram omfattande 50 000 teckningsoptioner med rätt att under perioden till och med den 31 december 2012 teckna en ny aktie per teckningsoption till en kurs om 37,3 kr. Av optionsprogrammets 50 000 teckningsoptioner, som emitterades till Eurocine Securities AB, har 45 000 överlåtits i enlighet tabellen nedan. Resterande 5 000 teckningsoptioner skall erbjudas framtida anställda ledande befattningshavare i Bolaget i enlighet med styrelsens kommande beslut. Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner. Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 47 250, vilket motsvarar 0,4% av det totala antalet aktier efter utspädning. De utestående optionerna fördelar sig enligt följande:

Optionsinnehavare	Antal utestående optioner 2011-12-31	Antal aktier som optionerna ger rätt att teckna
VD	0	0
Andra ledande befattningshavare	0	0
Styrelsen ordförande	0	0
Övriga styrelseledamöter	20 000	21000
Övriga	25 000	26250
<b>Totalt</b>	<b>45 000</b>	<b>47 250</b>

### Kursutveckling

Eurocine Vaccines aktie är sedan 12 december 2006 upptagen till handel på Aktietorget under kortnamnet EUCI. Aktiens ISIN-kod är SE0001839069.



### Övrig information

Det existerar inga som helst inskränkningar i rätten att överlåta Bolagets aktier till annan part. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

# Legala frågor och kompletterande information

## **Bolagsinformation**

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Eurocine Vaccines AB (publ) har organisationsnummer 556566-4298 och har sitt säte i Solna kommun. Bolaget är inregistrerat hos Bolagsverket den 15 februari 1999. Bolaget registrerade firman Eurocine Vaccines AB den 13 september 2006. Bolagsordningen i nuvarande lydelse antogs vid årsstämman den 14 december 2010.

## **Legal struktur**

Eurocine Vaccines AB (publ) äger 100% av aktierna i dotterbolaget Eurocine Securities AB med organisationsnummer 556705-6675.

## **Väsentliga avtal**

Inom ramen för Bolagets löpande verksamhet har Bolaget ingått så kallade Material Transfer Agreements i samband med att Bolagets teknologier utvärderas tillsammans med andra bolags teknologier. Enligt samtliga dessa avtal kvarstår ägandet till befintliga immateriella rättigheter hos respektive part. Immateriella rättigheter som utvecklas under avtalet och som omfattar båda parter teknologier ägs gemensamt av parterna.

## **Försäkringsskydd**

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande.

## **Tvister**

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljerförfaranden under de senaste tolv månaderna och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## **Intressekonflikter**

Inga styrelseledamöter eller ledande befattningsinnehavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Eurocine Vaccines genom aktie- och optionsinnehav.

## **Transaktioner med närstående**

Bolaget har ingått ett avtal med det av VD Hans Arwidsson helägda bolaget Healthy Bizniz Europe AB, enligt vilket Healthy Bizniz tillhandahåller kommunikationstjänster och kontorsutrustning. Bolaget har sedan räkenskapsåret 2008/2009 erlagt arvode och ersatt utlägg till Healthy Bizniz för sådana tjänster till ett värde om sammanlagt 233 000 kr.

Bolaget har sedan räkenskapsåret 2008/2009 erlagt arvode för juridiska tjänster för ett belopp uppgående till sammanlagt 258 000 kr till Lavindia AB där tidigare styrelseledamoten Mats Lidgard är styrelseordförande och delägare. Inga av dessa tjänster har dock utförts av Mats Lidgard.

Bolaget har från och med juni 2010 erlagt arvode till styrelseledamoten Björn Sjöstrands enskilda firma för affärsutvecklingstjänster till ett värde om sammanlagt 244 000 kr.

Bolaget har sedan september 2011 köpt konsulttjänster från det av styrelseledamoten Alf Lindberg ägda bolaget Alf Lindberg Bioconsulting AB för ett sammanlagt utbetalat belopp om 100 000 kr. Bolaget har vidare, sedan februari 2012, köpt konsulttjänster från det av Michael Wolff Jensen helägda bolaget FP Consult för ett sammanlagt utbetalat belopp om 8 982 kr.

I samband med den företrädesemissionen som genomfördes under 2010/2011 erhöll styrelsens ordförande Pär Thuresson garantiprovision om 63 000 kr.

## **Utdelningspolicy**

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och någon utdelning kan inte heller påräknas inom över-skådlig tid.

## **Arbetsordning och bolagsstyrning**

Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning som revideras årligen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av dess affärer. Styrelseledamöterna väljs och entledigas på bolagsstämma. Bolaget avser att i övrigt följa vid var tid tillämpliga regler om bolagsstyrning.

## **Valberedning**

På årsstämman den 14 december 2011 beslutades att Bolaget skall ha en valberedning bestående av styrelsens ordförande samt tre ytterligare ledamöter, vilka skall representera de tre röstmässigt största ägarna. De till röstetalet största aktieägarna kommer att kontaktas på grundval av bolagets, av Euroclear Sweden AB tillhandahållna, förteckning över registrerade aktieägare per den 30 mars varje år. Den aktieägare som inte är registrerad i Euroclear Sweden AB, och som önskar utnyttja sin rätt, ska anmäla detta till styrelsens ordförande samt kunna styrka ägarförhållandet.

Styrelsens ordförande skall snarast efter utgången av april månad sammankalla representanter för de

tre röstmässigt största aktieägarna i bolaget till valberedningen. Namnen på de tre ägarrepresentanterna och namnen på de aktieägare de företräder skall offentliggöras så snart valberedningen utsetts, vilket skall ske senast sex månader före årsstämman. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen skall, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Arvode skall inte utgå till valberedningens ledamöter. För det fall väsentlig förändring i ägarstrukturen sker därefter skall också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed.

#### Kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor

Bolaget har inte inrättat någon kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bereds sådana frågor av styrelsen i sin helhet. Detta bedöms kunna ske utan olägenheter. Bolagets revisor rapporterar således till styrelsen i sin helhet om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll. Bolagets revisor kommer att medverka personligen vid minst ett styrelsemöte per år.

#### Teckningsförbindelser och garantiavtal

Bolaget har per den 15 maj 2012 teckningsförbindelser och garantiåtaganden om totalt 22 mkr enligt nedanstående fördelning.

	<b>Teckningsåtagande kronor</b>	<b>Garantiåtagande kronor</b>
Pär Thuresson <sup>1</sup>	500 004	
Lars Magnusson <sup>2</sup>		7 999 996
Tom Brage Gundersen <sup>3</sup>		3 000 007
Denali AB <sup>4</sup>		2 500 003
Gunnar Bergstedt <sup>5</sup>		1 999 999
LMK Ventures AB <sup>6</sup>		1 999 999
Råsunda Förvaltning AB <sup>7</sup>		1 999 999
Gerhard Dahl <sup>8</sup>		1 999 999
<b>Totalt</b>	<b>500 004</b>	<b>21 500 002</b>

<sup>1</sup>Pär Thuresson är Bolagets styrelseordförande som äger

4,5 procent av aktierna i Bolaget. Box 59, 163 91 Spånga

<sup>2</sup>Hedetorp Gård, 646 93 Gnesta

<sup>3</sup>Bårumsveien 266, 1344 Haslum Norge

<sup>4</sup>Box 24246, 10451 Stockholm

<sup>5</sup>Stavgårdsgatan 12, 167 56 Bromma

<sup>6</sup>Stortorget 6, 222 23 Lund

<sup>7</sup>Skogsbacken 20, 172 41 Sundbyberg

<sup>8</sup>Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands Väsby

**Rådgivare**

Redeye är Bolagets finansiella rådgivare i samband med emissionen. Advokatfirman Lindahl har agerat legal rådgivare i samband med emissionen.

**Ersättningar till styrelse, VD och revisorer**

Under 2010/2011 utgick styrelsearvode om 75 000 kr till varje extern styrelseledamot. Totalt utgick 300 000 kr till de fyra externa styrelseledamöterna. Till ordföranden utgick under 2010/2011 styrelsearvode om 150 000 kr. Det totala arvodet till styrelsen uppgick till 450 000 kr. Årsstämman den 14 december 2011 beslutade att arvodet för räkenskapsåret 2011/2012 skall uppgå till 75 000 kr till varje extern styrelseledamot samt 150 000 kr till styrelsens ordförande.

Till verkställande direktör utgår lön om 90 000 kr per månad. Anställningen är en tillsvidareanställning på 80%. För anställningen gäller en uppsägningstid om sex månader ömsesidigt om uppsägningen sker från den anställdes sida eller från Bolagets sida. Dessutom har VD vid uppsägning från Bolagets sida rätt till sex månaders avgångsvederlag.

Bolaget har avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Bolaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Till revisorerna utgår ersättning enligt godkänd räkning.

**Handlingar införlivade genom hänvisning**

Detta prospekt består, förutom föreliggande dokument, av följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2008/2009, sid 18-46
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009/2010, sid 20-49
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2010/2011, sid 21-55
- Delårsrapport för perioden 1 juli 2010 – 30 mars 2012
- Revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011

Ansvarig revisor är Leonard Daun, PwC. Leonard Daun har reviderat samtliga årsredovisningar för åren 2008/2009, 2009/2010 och 2010/2011. Samtliga ovanstående handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.eurocine-vaccines.com](http://www.eurocine-vaccines.com).

**Övrigt**

Eurocine Vaccines grundare, Ulf Schröder, var fram till november 2010 medlem i Bolagets styrelse. I mars 2011 sålde Ulf Schröder av privatekonomiska skäl 102 000 aktier motsvarande 1,0 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. I samband med försäljningen förband sig Ulf Schröder att inte sälja ytterligare aktier under de närmaste 18 månaderna. I april 2012 framkom i utdrag över aktieägarförteckningen från Euroclear Sweden AB att Schröder har sålt ytterligare aktier.

# Bolagsordning

## § 1

### Firma

Bolagets firma är Eurocine Vaccines AB (publ).

## § 2

### Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna kommun.

## § 3

### Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling och försäljning av vacciner och vaccinprodukter ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4

### Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

## § 5

### Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000.

## § 6

### Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## § 7

### Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses en till två revisorer, eller registrerat revisionsbolag, med eller utan revisorssuppleanter.

## § 8

### Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

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 Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämman skall dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.



§ 9

Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

- val av ordförande vid stämman;
- upprättande och godkännande av röstlängd;
- val av en eller två justeringsmän;
- godkännande av dagordning;
- prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncern-revisionsberättelse;

beslut

- a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncern-balansräkning
- b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;

fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn; val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant; annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen. Bolagsstämma skall hållas i Solna, Stockholm eller Uppsala.

§ 10

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0701 – 0630.

§ 11

Avstämningsförbehåll

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

Bolagsordningen fastställdes på årsstämman den 14 december 2010



# Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras av föreliggande nyemission till aktieägare att teckna aktier i Eurocine Vaccines. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller andra juridiska personer än aktiebolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas övergångsbestämmelserna om kvarvarande s.k. lättnadsbelopp eller de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av s.k. kvalificerade aktier mm i bolag som är eller tidigare varit fåmansföretag, eller på aktier m.m. som förvärvats med stöd av sådant innehav. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentbolag, värdepappersfonder samt fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpert i avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier eller teckningsrätter i Eurocine Vaccines, t.ex. till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

## **Beskattnings vid avyttring av aktier m.m.**

### **Fysiska personer**

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägarätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier anses därvid inte vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigat till företräde i emissionen.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust vid avyttring av aktier och teckningsrätter kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvitning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade

delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Om full kvitning inte kan ske är överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### **Aktiebolag**

Aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. Beräkningen av kapitalvinster respektive kapitalförluster sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier normalt skattefri. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad.

Avdrag för kapitalförluster på aktier, för vilka avdrag skall göras (d.v.s. där de särskilda reglerna för näringsbetingade innehav inte är tillämpliga), medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### **Utnyttjande av teckningsrätter**

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya

aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor.

### **Avyttring av erhållna teckningsrätter**

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Eurocine Vaccines anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänförs till och förvärvet grundas på detta innehav. För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådana kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

### **Avyttring av köpta teckningsrätter**

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Eurocine Vaccines på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkning av omkostnadsbelopp för marknadsnoterade teckningsrätter. En teckningsrätt som inte utnyttjas eller säljs utan förfaller anses avyttrad för noll kronor. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsrätter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier samt andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten kvittningsskatt till 70 procent mot övriga kapitalinkomster. För aktiebolag gäller att kapitalförluster på teckningsrätter är avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i

bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, som gäller för aktiebolag är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänförs till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt t.ex. genom köp torde därför inte omfattas av de nya reglerna.

### **Beskattning av utdelning**

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Aktiebolag" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag är skattesatsen, i förekommande fall, 26,3 procent.

### **Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Beskattning i respektive hemviststat kan emellertid bli aktuell. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning på aktier i svenska aktiebolag. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till vissa utländska juridiska personer om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag (se ovan under rubriken "Aktiebolag"). Vidare finns undantag för utdelning till utländska juridiska personer inom EU som innehar 20 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget och som uppfyller kraven i det s.k.

moder- dotterbolagsdirektivet. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. Avdraget för kupongskatt verkställs nor-

malt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.



# Ordlista och adresser

## Ordlista

**Adjuvans** – ämne som förstärker den immunologiska effekten av ett vaccin

**Anjoniskt adjuvans** – ett negativt laddat adjuvans. Endocine™ är ett anjoniskt adjuvans.

**Antigen** – del av vaccin som hämmar smittämnet som vaccinet ska skydda mot, utan att orsaka sjukdomen. Kan t.ex. vara ett inaktiverat virus eller en bakterie.

**Attenuerat virus** – ett levande men försvagat virus som ingår i ett vaccin.

**Katjoniskt adjuvans** – ett positivt laddat adjuvans. Eurocine Vaccines har även ett katjoniskt adjuvans.

**Kliniska studier** – studier av ett läkemedel i människor. Alla läkemedel måste vanligtvis genomgå Fas I, Fas II och Fas III innan de kan godkännas för försäljning.

**Korsimmunitet** – innebär att ett vaccin skyddar mot virusstammar som inte ingår i antigenet.

**Milestone payment** – betalning som erhålles av en licenspartner när vissa delmål uppnås i utvecklingen av ett läkemedelsprojekt.

**Proof of concept** – studier som visar att principen för läkemedlet fungerar. Proof of concept dokumenteras vanligtvis i studier på människa.

**Prekliniska studier** – studier i provrör eller i djurmodeller som görs innan tillstånd för studier på människor kan erhållas.

**Upfront payment** – ersättning som utbetalas när ett licensavtal ingås med ett större läkemedelsbolag.

## Adresser

### Eurocine Vaccines AB

Karolinska Institutet Science Park  
Fogdevreten 2  
171 65 Solna  
Tel: 070-634 0171  
info@eurocine-vaccines.com

### Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB  
113 89 Stockholm  
Tel: 08-5065 1795  
Fax: 08-5065 1701  
emittentservice@aktieinvest.se

### Finansiella rådgivare

Redeye AB  
Box 7141  
103 87 Stockholm  
Tel: 08-545 013 30

### Legala rådgivare

Advokatfirman Lindahl  
Box 1203  
751 42 Uppsala

### Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
103 97 Stockholm

Eurocine Vaccines AB  
Fogdevreten 2  
Karolinska Institutet Science Park  
171 65 Solna

[www.eurocine-vaccines.com](http://www.eurocine-vaccines.com)

---