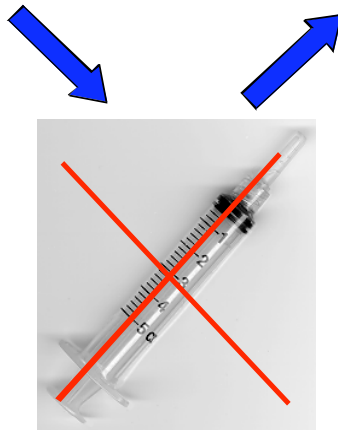


EUROCINE VACCINES AB (publ)

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I EUROCINE VACCINES AB (publ)



Nasal smittkoppsvaccinering
i Kina för c:a 1000 år sedan



Obekväm och smärtsam
vaccinering med injektion



Bekväm och effektiv nasal
vaccinering i 21:a århundradet

INNEHÅLL

| | |
|---|------------|
| SAMMANFATTNING | 4 |
| RISKFAKTORER | 12 |
| ERBJUDANDET I SAMMANDRAG | 17 |
| INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER..... | 19 |
| BAKGRUND OCH MOTIV | 20 |
| VD HAR ORDET..... | 21 |
| VILLKOR OCH ANVISNINGAR | 22 |
| VERKSAMHETEN | 24 |
| UTVALD FINANSIELL INFORMATION | 38 |
| KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN..... | 41 |
| AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN..... | 48 |
| STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER..... | 50 |
| LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR | 55 |
| SKATTEFRÅGOR I SVERIGE | 58 |
| EKONOMISK INFORMATION | 61 |
| BOLAGSORDNING..... | 105 |

OM PROSPEKTET

Med "Eurocine" eller "Bolaget" avses i detta prospekt Eurocine Vaccines AB (publ), org nr 556566-4298.

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Eurocine i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

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

Prospektet finns tillgängligt på Eurocines huvudkontor, på Eurocines hemsida (www.eurocine.se), AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

I prospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är upprättade av Eurocine och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden, och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Mot bakgrund härav rekommenderas investerare att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför sin investering med detta prospekt som grund. Eurocine åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden, oavsett om det skulle föranledas av ny information, framtida händelser eller av annan anledning.

Varken de betalda tecknade aktierna eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), enligt sin senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i USA, Kanada, Japan eller Australien och får därför inte överlätas eller utbudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan, Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger.

Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospekt får inte distribueras i något land där distribution 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 vara ogiltig.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist i anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol i anledning av uppgifterna i ett prospekt 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 den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Emissionsbeslut

Den 12 oktober 2006 beslutade styrelsen i Eurocine, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 19 april 2006, att genomföra en emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen innebär att Eurocines aktiekapital ökar med lägst 425 000 kronor och högst 625 000 kronor genom emission av lägst 2 125 000 och högst 3 125 000 nya aktier, envar med ett kvotvärde på 0,20 kronor, denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

Eurocines aktiekapital kommer efter fulltecknad nyemission att uppgå till 1 195 000 kronor uppdelat på 5 975 000 aktier. Emissionskursen har fastställts till 4,80 kronor per aktie och under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer Eurocine att tillföras totalt 15 000 000 kronor före emissionskostnader, som förväntas uppgå till ca 1 100 000 kronor.

Nyemissionen riktas, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, till allmänheten. Utspädningen efter fulltecknad nyemission är 52,3 % (48,2 % med beaktande av befintligt optionsprogram). Detta prospekt offentliggjordes den 13 oktober 2006.

Teckning skall ske under perioden 16 oktober 2006 till och med 13 november 2006. Efter att Bolagsverket har registrerat nyemissionen, ombokas BTA (betalda tecknade aktier) till aktier utan avisering från VPC. Nyemissionen kan komma att registreras stegvis.

Motivet till nyemissionen är att skapa tillräckligt med egna medel i Bolaget för att driva utvecklingen av ett nasalt influensavaccin vidare och förbereda en klinisk Fas I/II studie på människa.

Eurocines affärsidé

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov.

Eurocine i korthet

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov. Vaccinerna licensieras till vaccinföretag som slutför utvecklingsarbetet och står för produktion och lansering.

Eurocines produkt kan därmed definieras som licensrättigheter på nasala vacciner under utveckling.

Nasala vacciner har stora medicinska och ekonomiska fördelar jämfört med de etablerade injicerade vaccinerna, t.ex.:

- Bredare skydd som kan möjliggöra helt nya angreppssätt, t.ex. vid vaccinering mot en influensapandemi.
- Enklare och bekvämare vaccinering för patienten – det behövs ingen injektion.
- Stora kostnadsbesparingar, inte minst i utvecklingsländerna; kostnaden för negativa effekter av sprutor, t.ex. infektionsspridning beräknades av WHO och Världsbanken till 4,2 miljarder kronor per år.

Enbart upprätthållande av en kylkedja för värmekänsliga vacciner kostar 1,6 miljarder kronor årligen, vilket Eurocines vacciner inte behöver när Bolagets målsättning om lagringsbetingelser uppnås.

Marknad

Vaccinmarknaden växer med 10-12% årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på 136 miljarder kronor.

Marknaden för influensavaccin förväntas växa betydligt snabbare än den totala vaccinmarknaden de närmsta åren. Den årliga tillväxten väntas ligga på nära 25% och marknaden väntas nå en försäljning på 30 miljarder kronor år 2010.

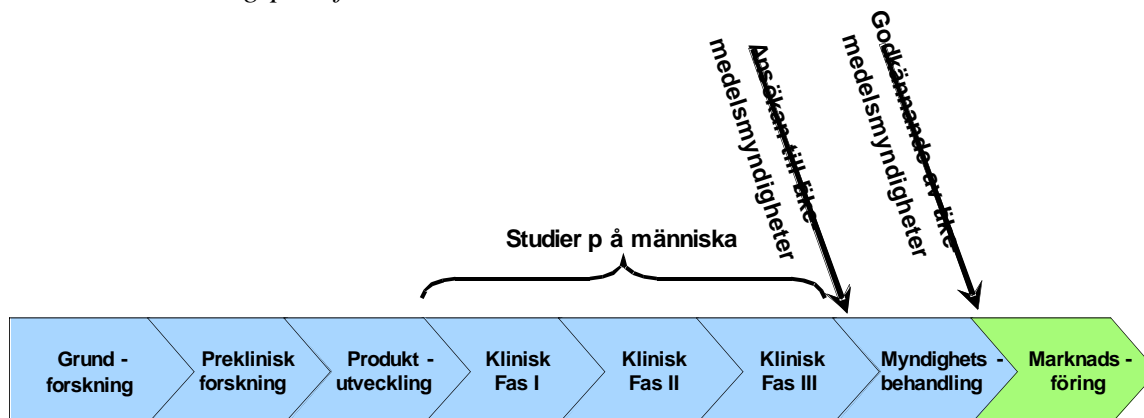
Eurocines mål

Eurocines målsättning är att

- utveckla ett patentskyddat nasalt influensavaccin som skyddar mot flera influensastammar. Målet är att licensiera ut vaccinet efter klinisk Fas II.

- utvärdera möjligheten att utveckla ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa genom djurförsök med Bolagets patenterade teknologi.
- söka bidrag, stipendier eller annan offentlig finansiering för att genomföra en klinisk studie där ett lovande HIV-vaccin ges nasalt.

Generell utvecklingsplan för vacciner



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala vaccinteknologi för klassiska vacciner



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala influensavaccin



Riskfaktorer

Eurocines verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets framtid. Vid bedömningen av Eurocines framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheter till resultatutväxt även beakta riskerna i Eurocines verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. De riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Eurocines framtida utveckling beskrivs på sidan 13 under rubriken "Riskfaktorer", varav de mest väsentliga är:

- Bolaget har historiska förluster;

- Bolaget är beroende av ytterligare finansiering utöver den finansiering som följer av detta erbjudande;
- Bolaget avser att i huvudsak bedriva den fortsatta utvecklingen i samarbete med externa samarbetspartners. Detta kan medföra att Bolaget måste dela vissa rättigheter till utvecklingsresultatet med andra, samt att Bolaget blir beroende av andra parter.
- Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter, och som därför kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter.
- För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, t ex US Food and Drug Administration. Det finns inte någon garanti för att sådana tillstånd erhålles, eller att tillstånden har den omfattning som Bolaget förväntar sig.
- Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar med avseende på behov av Bolagets produkter. Konkurrenternas produkter riskerar därför att minska eller helt eliminera behovet av Bolagets produkter.
- I likhet med många andra forsknings- och utvecklingsbolag är Bolaget beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal, konsulter och andra uppdragstagare med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrensen om personer med för Bolaget nödvändig kompetens är hård, och tillgången på sådana personer är mycket begränsad.
- Bolagets konkurrenskraft är bl a beroende av Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla giltiga 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 vid en lansering av Bolagets produkter.
- 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 mm.
- 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.

- Det finns en risk för betydande svängningar i marknadspriset på Bolagets aktier efter en notering, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt.
- Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning på Bolagets aktier, och Bolagets styrelse har för närvarande inte för avsikt att inom överskådlig tid heller föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Bolagets forskning och utveckling.
- Bolaget har för närvarande möjlighet att använda Bolagets underskottsavdrag mot framtida vinster. Rätten att använda dessa underskottsavdrag för avdrag kan dock påverkas om det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras på grund av genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt eller på annat sätt.

Fakta organisation

| | | |
|------------------------------------|--|---------|
| <i>Styrelse:</i> | Karl-Olof Borg, ordförande Carl Borrebaeck, styrelseledamot Alf Lindberg, styrelseledamot Pär Thuresson, styrelseledamot Ulf Schröder, styrelseledamot | |
| <i>Ledning:</i> | Hans Arwidsson, verkställande direktör Ulf Schröder, forskningschef | |
| <i>Totalt antal anställda:</i> | 2 | |
| <i>Jurister:</i> | Advokatfirman Lindahl | |
| <i>Revisorer:</i> | Leonard Daun, Öhrlings PricewaterhouseCoopers | |
| <i>Patentbyrå:</i> | Albihns A/S | |
| <i>Bank:</i> | Svenska Handelsbanken AB (publ) | |
| <i>Emissionsinstitut:</i> | Nordea Bank AB (publ) | |
| <i>Huvudägare före emissionen:</i> | Pär Thuresson | 32,32 % |
| | Ulf Schröder | 28,28 % |

Ovan angivna huvudägare samt styrelseledamöterna har förklarat att de åtar sig att under 12 månader efter notering inte avyttra mer än maximalt 25 % av sitt respektive innehav i Bolaget, samt att under 24 månader efter notering inte avyttra mer än maximalt 50 % av sitt respektive innehav i Bolaget.

Aktien

Aktierna i Eurocine Vaccines AB är denominerade i svenska kronor, upprättade enligt svensk rätt och utställda på innehavaren.

Samtliga aktier berättigar till en röst vardera och har rätt till samma 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 företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

Bolagets aktie har godkänts av AktieTorgets styrelse för notering på AktieTorgets handelslista. Första handelsdag är beräknad till den 11 december 2006.

Utvald finansiell information *

Finansiell information i sammandrag

| Tusentals kronor | 2005-07-01- 2005-12-31 ^{1) 3)} | 2004-07-01- 2004-12-31 ^{1) 3)} | 2004/05 ¹⁾ | 2004/05 ²⁾ | 2003/04 ²⁾ | 2002/03 ²⁾ |
|---|--|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| RESULTATRÄKNINGAR | | | | | | |
| Nettoomsättning | 5 | 25 | 114 | 114 | 73 | 1 383 |
| Övriga externa kostnader | -1 216 | -804 | -1 198 | -827 | -718 | -2 553 |
| Personalkostnader | 0 | -435 | -692 | -692 | -179 | -662 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | -9 | -11 | -24 | -24 | -22 | -18 |
| Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | 0 | 0 | 0 | -120 | -101 | -125 |
| Rörelseresultat | -1 220 | -1 225 | -1 800 | -1 549 | -947 | -1 975 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 239 | -1 246 | -1 820 | -1 569 | -984 | -1 960 |
| Periodens resultat | -1 239 | -1 246 | -1 820 | -1 569 | -984 | -1 960 |
| BALANSRÄKNINGAR | | | | | | |
| Tillgångar | | | | | | |
| Tecknat men ej inbetalt aktiekapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 200 | 0 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 0 | 0 | 0 | 1 769 | 1 517 | 1 259 |
| Materiella anläggningstillgångar | 34 | 47 | 43 | 43 | 58 | 58 |
| Omsättningstillgångar | 39 | 53 | 76 | 76 | 619 | 345 |
| Totala tillgångar | 73 | 100 | 119 | 1 888 | 2 394 | 1 662 |

| Tusentals kronor | 2005-07-01- 2005-12-31 ^{1) 3)} | 2004-07-01- 2004-12-31 ^{1) 3)} | 2004/05 ¹⁾ | 2004/05 ²⁾ | 2003/04 ²⁾ | 2002/03 ²⁾ |
|--|--|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Eget kapital & skulder | | | | | | |
| Eget kapital | -1 563 | -679 | -323 | 1 445 | 1 484 | 1 000 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | 106 | 229 | 107 | 107 | 229 | 175 |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | 1 530 | 550 | 335 | 336 | 681 | 487 |
| Summa eget kapital och skulder | 73 | 100 | 119 | 1 888 | 2 394 | 1 662 |
| Ställda panter och ansvarsförbindelser | | | | | | |
| Ställda säkerheter | inga | inga | inga | inga | inga | inga |
| Ställda ansvarsförbindelser | 1 224 | inga | inga | inga | inga | inga |
| KASSAFLÖDESANALYSER | | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -46 | -1 188 | -1 656 | -1 286 | -826 | -1 775 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | 0 | -8 | -379 | -381 | -711 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0 | 600 | 1 131 | 1 132 | 1 775 | 457 |
| Periodens kassaflöde | -46 | -588 | -533 | -533 | 568 | -2 029 |
| NYCKELTAL | | | | | | |
| Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % | - | - | - | -101% | -57% | -167% |
| Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % | - | - | - | -107% | -79% | -99% |
| Rörelsemarginal, % | na | na | na | na | na | na |
| Vinstmarginal, % | na | na | na | na | na | na |
| Soliditet, % | neg | neg | neg | 77% | 62% | 60% |
| Skuldsättningsgrad, % | -17% | -19% | -33% | 7% | 15% | 18% |
| Andel riskbärande kapital, % | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Räntetäckningsgrad, % | -1 448% | -6 020% | -8 841% | -7 607% | -2 572% | -250 586% |
| Investeringar | 0 | 0 | 8 | 379 | 381 | 711 |
| Antal anställda vid periodens slut | 0 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 |
| Data per aktie justerat för split 5:1 | | | | | | |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr | -1,2 | -1,4 | -1,9 | -1,6 | -1,1 | -2,7 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr | -1,2 | -1,4 | -1,9 | -1,6 | -1,1 | -2,7 |
| Eget kapital per aktie, före utspädning, kr | -1,4 | -0,7 | -0,3 | 1,5 | 1,7 | 1,4 |
| Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr | -1,4 | -0,7 | -0,3 | 1,5 | 1,7 | 1,4 |
| Antal aktier vid periodens slut | 224 872 | 182 848 | 224 872 | 224 872 | 182 848 | 163 702 |
| Antal aktier justerat för split 5:1 | 1 124 360 | 914 240 | 1 124 360 | 1 124 360 | 914 240 | 818 510 |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning | 1 000 095 | 914 240 | 957 170 | 957 168 | 866 375 | 717 213 |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 1 000 095 | 914 240 | 957 170 | 957 168 | 866 375 | 717 213 |
| UTDELNING | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*) Samtliga uppgifter i sammanställningen baseras på data med en retroaktiv justering av antalet aktier efter split 5:1 beslutad av stämman den 19 april 2006.

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer). Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32. Se även avsnittet Eurocines övergång till RR32 på sidan 87.

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Bokföringsnämndens Allmänna råd

3). Eurocine har inte avgivit någon officiell delårsrapport för 2005/06 och om en sådan skulle ha offentliggjorts så skulle den ha upprättats baserat på Bokföringsnämndens Allmänna råd eftersom Eurocine avser att övergå till RR32 först vid noteringstidpunkten.

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.

Räntetäckningsgrad, %, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

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

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

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 väsentlig 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

Historiska förluster

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster, och det är inte säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Sedan Bolagets start 1999 och fram till den 30 juni 2005 har Bolaget ackumulerade förluster om sammanlagt 7,7 Mkr beräknat baserat på redovisning upprättad utifrån Bokföringsnämndens Allmänna råd. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk, och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att vända förlusterna och göra positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kostnaderna för utveckling och produktion av Bolagets produkter blir högre än beräknat, att Bolaget inte lyckas ingå avtal med partners, distributörer och kunder i den takt som ledningen för Bolaget önskar samt att kostnaderna förenade med Bolagets nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. Till detta kommer att Bolaget redan nu har fasta kostnader för bl a lokaler, personal, patent och utvecklingsarbete.

Finansiering

Bolagets framtida kapitalbehov är beroende av möjligheten att nå framgång i verksamheten. Behovet är också beroende av i vilken takt Bolaget väljer att bedriva sitt utvecklingsarbete. Mot bakgrund av att Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Enligt nuvarande utvecklingsplan kommer ytterligare finansiering att behövas redan under 2007.

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. Finansiering genom tecknande av avtal med

samarbetspartners etc kan medföra att Bolaget måste upplåta rättigheter till sina patent eller att Bolaget måste dela sina intäkter med sådana samarbetspartners.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas uppnå 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. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras.

Därutöver är Bolagets förmåga att teckna avtal med partners bl a beroende av Bolagets långsiktiga finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner på marknaden.

Utveckling hos samarbetspartners

Bolaget avser att i huvudsak bedriva den fortsatta utvecklingen i samarbete med externa samarbetspartners. Detta kan medföra att Bolaget måste dela vissa rättigheter till utvecklingsresultatet med andra, samt att Bolaget blir beroende av andra parter.

Tillverkning

Bolagets möjlighet att generera intäkter är beroende av Bolagets förmåga att kostnadseffektivt producera adjuvans av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, samt för 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 och US Food and Drug Administration, samt kommer att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder mm upprätthålls. Det kan inte uteslutas att sådana inspektioner medför anmärkningar som kan försena eller hindra Bolagets produktion.

Konkurrenter

Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter, och som därför kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att nå kommersiella framgångar med sina egna produkter. Risken är betydande i den mån konkurrenterna besitter större finansiella resurser, bedriver effektivare och bättre forsknings- och utvecklingsarbete eller har en bättre produktion 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 konkurrenternas produkter medföra att det saknas behov av Bolagets produkter.

Ingen produkt på marknaden

Bolaget avser att i första hand avyttra eller licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå i royalty från försäljning. För närvarande finns dock inte någon produkt på marknaden 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 Läkemiddelsverket och US Food and Drug Administration m fl myndigheter tar generellt flera månader eller 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 relativt konkurrerande teknologier är kostnadseffektiva, tillförlitliga och lättanvända.

Mot bakgrund av ovanstående finns det därför en risk för att Bolaget under lång tid framåt inte kommer att ha några intäkter från produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

Regulatoriska tillstånd

För att få marknadsföra produkter baserade på Bolagets teknologi krävs att Bolaget, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, t ex US Food and Drug Administration. 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 tidskrävande, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, medförande negativ inverkan på Bolagets resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Bolagets rykte på marknaden försämras till följd av förseningar eller hinder i tillståndsprocessen.

Snabb teknologisk utveckling

Bolagets verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar med avseende på behov av Bolagets produkter. 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 för patienterna.

Personal

I likhet med många andra forsknings- och utvecklingsbolag är Bolaget beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal, konsulter och andra uppdragstagare med hög kompetens och

erfarenhet. Konkurrensen 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 och rörelseresultat, samt fördröja och försvåra Bolagets utvecklingsarbete, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

Patentrisk

Bolagets konkurrenskraft är bl a beroende av Bolagets förmåga att erhålla och upprätthålla giltiga 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 vid en lansering av Bolagets produkter. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande patentskydd 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 Bolaget 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 annan 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, även om en sådan process har för Bolaget positiv utgång, drabbas av avsevärda kostnader för en sådan process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete.

Risker relaterade till Erbjudandet

Aktiv likvid marknad

Före erbjudandet i detta prospekt har det inte funnits någon handel i Bolagets aktier. Bolaget har ansökt om notering av Bolagets aktier på AktieTorget. Det finns dock inte någon möjlighet att med någon grad av säkerhet bedöma i vilken utsträckning intresset för Bolaget kommer att leda till att en handel i Bolagets aktier utvecklas eller hur aktierna kommer att handlas i framtiden.

Kursutveckling efter erbjudandet

Teckningskursen i erbjudandet har fastställts utifrån en bedömning av Bolagets marknadsvärde före emissionen. Teckningskursen baseras på flera faktorer, dock utan den ledning som en tidigare allmän handel i aktien skulle ha inneburit. De faktorer som legat till grund för fastställandet av teckningskursen behöver inte vara ledande för den framtida kursutvecklingen på

aktien. Kursen på Bolagets aktier kan därför komma att avvika kraftigt från teckningskursen i detta erbjudande.

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 mm.

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 efter en notering, vilket innebär att värdet på en investering i Bolagets aktier kan sjunka kraftigt.

Utdelning kan inte förväntas

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning på Bolagets aktier, 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.

Påverkan på underskottsavdrag

Bolaget har för närvarande möjlighet att använda Bolagets underskottsavdrag mot framtida vinster. Rätten att använda dessa underskottsavdrag för avdrag kan dock påverkas om det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras på grund av genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt eller på annat sätt.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

| | |
|---|--|
| Företrädesrätt: | Erbjudandet riktar sig till allmänheten, utan företrädesrätt för befintliga aktieägare |
| Teckningskurs: | 4,80 kronor |
| Minsta post vid teckning: | 1 000 aktier (4 800 kronor) |
| Emissionsbelopp: | Lägst 10 200 000 kronor och högst 15 000 000 kronor |
| Teckningsperiod: | 16 oktober 2006 - 13 november 2006. Teckningsperioden kan förlängas efter beslut av Bolagets styrelse. |
| Likviddag: | Enligt avräkningsnota |
| Notering: | <p>Bolagets aktie har godkänts av AktieTorgets styrelse för notering på AktieTorgets handelslista. Första handelsdag är beräknad till den 11 december 2006.</p> <p>AktieTorget har Finansinspektionens tillstånd att driva verksamhet som auktoriserad marknadsplats, och står under Finansinspektionens kontroll. Genom avtal med OM Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är noterade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurserna finns även att följa på Text-TV och i dagstidningarna.</p> |
| Planerad första noteringsdag på AktieTorget: | 11 december 2006 |

ISIN:

SE0001839069

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Årsredovisning för 2005/06:

Senast den 30 november 2006

**Halvårsrapport för perioden den 1 juli till den
31 december 2006:**

Senast den 28 februari 2007

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen för Eurocine har beslutat att genomföra en spridning av ägandet i Bolaget samt att i samband därmed notera Bolagets aktier på AktieTorget. Spridningen av ägandet sker genom en nyemission av lägst 2 125 000 och högst 3 125 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,20 kronor och en överkurs om 4,60 kronor.

Erbjudandet består av ett erbjudande till allmänheten i Sverige. Teckningskursen har fastställts till 4,80 kronor. Notering av aktierna på AktieTorget beräknas ske från och med den 11 december 2006.

Efter nyemissionen, som beslutas av styrelsen med stöd av bemyndigande lämnat vid extra bolagsstämma den 19 april 2006, kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med högst 625 000 kronor från 570 000 kronor till högst 1 195 000 kronor (1 295 600 kronor vid fullt utövande av befintligt optionsprogram), under förutsättning att erbjudandet fulltecknas, varefter totalt antal aktier kommer att uppgå till högst 5 975 000 (6 478 000 vid fullt utövande av befintligt optionsprogram), innebärande att de nya aktierna kommer att motsvara högst 52,3 % (48,2 % vid fullt utövande av befintligt optionsprogram) av totalt antal aktier och röster efter erbjudandet. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer det totala nyemissionsbeloppet att uppgå till 15 000 000 kronor före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 1 100 000 kronor.

Teckningskursen har fastställts av styrelsen utifrån Bolagets bedömda värde före emissionen, främst med beaktande av de investeringar som gjorts i Bolaget samt det utvecklingsarbete som bedrivits av Bolaget. Bolagets marknadsvärde efter emissionen kommer med beaktande av en emissionskurs om 4,80 kr per aktie att uppgå till 28 680 000 kr.

Bolagets huvudägare samt styrelseledamöterna har förklarat att de åtar sig att under 12 månader efter notering inte avyttra mer än maximalt 25 % av sitt respektive innehav i Bolaget, samt att under 24 månader efter notering inte avyttra mer än maximalt 50 % av sitt respektive innehav i Bolaget.

Härmed inbjuds till förvärv av högst 3 125 000 nya aktier i Eurocine Vaccines AB i enlighet med villkoren i detta prospekt ("erbjudandet"), motsvarande 52,3 % av de efter erbjudandet totala antalet aktier och röster i Bolaget (48,2 % vid fullt utövande av befintligt optionsprogram) räknat efter fullteckning av erbjudandet, och under förutsättning att Bolagets befintliga optionsprogram utövas till fullo.

BAKGRUND OCH MOTIV

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov.

Under antagande att inga intäkter genereras och baserat på nuvarande utvecklingsplaner, förväntas det befintliga kapitalet och den beräknade nettolikviden från erbjudandet vara tillräckligt för att finansiera Eurocines verksamhet i åtminstone de kommande 12 månaderna.

Eurocines ledning förväntar sig att nettolikviden från nyemissionen kommer att uppgå till cirka 13,9 miljoner kronor, efter avdrag för Eurocines emissionskostnader och under antagande att erbjudandet fulltecknas. Eurocines ledning avser att använda nettolikviden från erbjudandet för att finansiera:

- intensifiering av Bolagets utveckling av ett nasalt influensavaccin;
- inledande djurstudier på ett nasalt vaccin mot fågelinfluensa;
- rörelsekapital och andra allmänna verksamhetsföremål; samt
- återställande av eget kapital.

I samband med erbjudandet har Eurocine ansökt om notering av aktierna på AktieTorget. Noteringen har godkänts av AktieTorget den 12 april 2006. Utöver att tillgodose Eurocines nuvarande kapitalbehov är de främsta skälen till noteringen att förbättra Bolagets tillgång till kapitalmarknaden för framtida behov samt att skapa en likvid handel i aktien. Vidare syftar noteringen till att stärka anseendet för Eurocine och ge Bolaget ett ökat förtroende bland kunder, leverantörer, investerare och media samt att öka Eurocines möjligheter att attrahera ny personal och behålla sina anställda.

Styrelsen försäkrar att det inte finns några framtida investeringar som det redan gjorts bindande åtaganden om. I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande prospekt, vilket upprättats av styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) med anledning av föreliggande nyemission. Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala, oktober 2006
Eurocine Vaccines AB (publ)
Styrelsen

VD HAR ORDET

Det är dags för nytänkande i vaccinbranchen. Vaccinering har alltför länge betraktats som liktydigt med att ta en spruta trots att de flesta minns rädslan för sprutorna i barnåren. Samtidigt är kroppens slemhinnor, t.ex. i näsan, vanligast som ingång för infektioner och därför har kroppen byggt upp en massiv förmåga att möta infektioner just där, bl.a. genom ett effektivt immunförsvar. Så om det gör ont att ta en spruta och om immunförsvaret är effektivare genom slemhinnorna, varför då vaccinera med en spruta? Eurocine menar att enkel och bekväm vaccinering genom näsan som dessutom ger ett effektivare immunsvår, måste vara att föredra. Så låt oss utveckla nasala vacciner!

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov. Vaccinerna avses att utvecklas till klinisk Fas II och licensieras till kommersiella partners mot betalning vid signering av licensavtalet, betalning vid uppnådda milstolpar samt royalties på licenstagarens försäljning.

Sedan starten 1999 har Eurocine genererat ett imponerande vetenskapligt underlag till stöd för sin nasala vaccinteknologi genom sitt nära samarbete med forskare vid Smittskyddsinstitutet och Karolinska Institutet. Dessutom har företaget genomfört en första studie på människa, där teknologins säkerhet stöds av resultaten.

Kombinationen av vetenskaplig och kommersiell erfarenhet i Eurocines styrelse, ledning och Vetenskapliga Råd ger en utmärkt grund för att effektivt utveckla och kommersialisera de vacciner som Bolaget väljer att prioritera. Det nära samarbetet med forskare vid Smittskyddsinstitutet ger tillgång till de senaste vetenskapliga rönen och metoderna.

Ett nasalt influensavaccin är det första vaccinet som utvecklas. Influensa är, genom den intensiva mediabevakningen som pågår, ett av de mest diskuterade hoten mot folkhälsan just nu. Eurocine har, genom vårt högst prioriterade projekt, en unik möjlighet att bidra med en innovativ produkt som skyddar mot influensa. Vetenskapliga resultat i litteraturen tyder på att just nasal vaccinering mot influensa kan vara ett bidrag till en förbättrad pandemiberedskap till och med innan pandemin är känd.

Nu erbjuder vi allmänheten att investera i det första noterade svenska vaccinföretaget.

Välkommen att investera i Eurocine Vaccines AB!

Hans Arwidsson
Verkställande direktör

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Den 12 oktober 2006 beslutade styrelsen i Eurocine, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 19 april 2006, att genomföra en emission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen innebär att Eurocines aktiekapital ökar med lägst 425 000 kronor och högst 625 000 kronor genom emission av lägst 2 125 000 och högst 3 125 000 nya aktier, envar med ett kvotvärde på 0,20 kronor. Eurocines aktiekapital kommer efter fulltecknad nyemission att uppgå till 1 195 000 kronor (1 295 600 kronor vid fullt utövande av befintligt optionsprogram) uppdelat på 5 975 000 aktier (6 478 000 aktier vid fullt utövande av befintligt optionsprogram).

Emissionskurs

Emissionskursen har fastställts till 4,80 kronor per aktie.

Anmälan

Anmälan inom ramen för erbjudandet skall avse lägst 1 000 aktier eller ett högre antal i multiplar om 1 000 aktier. Anmälan skall göras under perioden 16 oktober 2006 till och med 13 november 2006 och inges till:

Nordea Bank AB, adress Issuer Services / A 203, 105 71 STOCKHOLM

Anmälan skall göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från bolaget.

Anmälningssedel kan även erhållas via Internet från följande webbsida.

www.eurocine.se

Den som anmäler sig för teckning av aktier måste antingen ha ett VP-konto eller en depå till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto och depå måste öppna antingen ett VP-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Observera att detta kan ta viss tid.

Anmälan måste ha inkommit till Nordea Bank AB senast klockan 17:00 den 13 november 2006. För sent inkommen anmälan lämnas utan beaktande.

Inga tillägg eller förändringar får göras i förtryckt text. Endast korrekt ifylld anmälningssedel och endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. Anmälan är bindande.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier fattas av styrelsen, varvid målet kommer att vara att spridningskraven för notering på AktieTorget uppfylls, samt att skapa förutsättningar för en god likviditet och därmed en effektiv prissättning i handeln med aktien.

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälningssedeln inlämnas. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom ett slumpmässigt urval.

Besked om tilldelning och betalning

Så snart tilldelning av aktier fastställts kommer en avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande. Full betalning skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter att betalning gjorts erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto eller depå hos bank eller värdepappersinstitut. Betalda tecknade aktier benämns BTA på kontot eller depån till dess att aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier.

Erhållande av aktier

När aktiekapitalhöjningen har registrerats av Bolagsverket kommer BTA att bytas ut mot ordinarie aktier. Som bekräftelse på bytet erhålls en VP-avi från VPC AB ("VPC") som visar det antal aktier som har registrerats på respektive tecknarens VP-konto. Avisering till tecknare vars innehav är förvaltarregistrerade sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering

Eurocine har ansökt om notering av Bolagets aktier på AktieTorget. Handelspostens storlek har föreslagits till 1 000 aktier. Notering beräknas ske från och med den 11 december 2006.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007. Eventuell utdelning utbetalas efter beslut om utdelning på årsstämma eller annan bolagsstämma och ombesörjs av VPC. Se avsnittet "Utdelningspolitik".

VERKSAMHETEN

Historisk översikt

Den 23:e februari 1996 gjorde Ulf Schröder den uppfinning som ligger till grund för Eurocine's verksamhet. Efter genomgång av patentlitteraturen skrevs en ansökan om patent som inlämnades till patentverket den 10 juni 1996.

Under de närmaste åren genomförde Ulf Schröder en rad försök där uppfinningen testades med olika vacciner och den första vetenskapliga publikationen där teknologin redovisades med difteri som ett modellvaccin publicerades 1999. Det kunde även vid denna tid visas att nasal vaccinering mot influensa hade fördelar som vaccinationsmetod jämfört med injektion. Samma år lämnades ytterligare två patentansökningar in till Patent- och Registreringsverket, vilka beskrev två olika nasala vacciner mot tuberkulos, det ena med ett konjugatvaccin och det andra där det befintliga vaccinet (BCG) användes i avdödad form och vaccinering genom näsan. Båda vaccinerna visades i djurförsök fungera bättre genom nasal vaccinering jämfört med det befintliga marknadsförda vaccinet BCG som ges som injektion. De erhållna resultaten var av den arten att Ulf Schröder grundade Eurocine samma år, 1999, med syfte att kommersialisera resultaten i egen regi.

Genom att Eurocine erhöll finansiering år 2002 kunde ett vetenskapligt framgångsrikt utvecklingsarbete genomföras i samarbete med forskargrupper på Smittskyddsinstitutet. Olika nasala vacciner testades och de vetenskapliga resultaten publicerades i erkända vetenskapliga tidskrifter.

Under 2002 genomförde bolaget en studie där ett nasalt difterivaccin testades på människa (fas I studie). Resultaten visade att Eurocine's teknologi tolererades väl av försökspersonerna och att inga biverkningar kunde iaktas.

Under år 2003 publicerades resultat från utveckling av nasala vacciner mot rotavirus (som är den vanligaste orsaken till diarré hos spädbarn), som visade att efter nasal vaccinering av mushonor var nyfödda musungar skyddade mot diarré. Samma år redovisades även resultaten som visade att Bolagets två tuberkulosvacciner var bättre än det befintliga BCG vaccinet.

Parallellt med detta utvecklades även en specifik teknologi som förstärker effekten av DNA vacciner och en patentansökan inlämnades under 2002. De vetenskapliga resultaten blev godkända för publikation 2005 och visar att efter nasal vaccinering på möss kan effekten av vaccineringen förstärkas ca 100 ggr genom att utnyttja Eurocine's teknologi.

Resultaten avseende Eurocine's nasala vaccinteknologier har uppmärksammats internationellt och bl.a har Ulf Schröder varit inbjuden av de Kinesiska myndigheterna till det första vetenskapligt mötet om SARS i Peking år 2003. På motsvarande sätt har Ulf även varit inbjuden till tre möten hos Världshälsoorganisationen (WHO) i Geneve i frågor rörande nasala vacciner,

det senaste i maj 2006 som diskuterade den nuvarande beredskapen inför en kommande influensapandemi.

Affärsidé och Produkter

Affärsidé

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov. Innovationen som ligger till grund för denna affärsidé är en unik vaccinteknologi som har genomgått tester på både djur och människor. Teknologin möjliggör en effektiv och skonsam vaccinering genom näsan med hjälp av endogena (kroppsegna) tillsatser. Nasal vaccinering har en speciell fördel vid influensavaccinering, då vaccinet ger ett bredare skydd än vid injicering.

Nasal vaccinering

Vaccinering har länge betraktats som identiskt med injektioner. Detta trots att huvuddelen av smittoämnena gör entré genom slemhinnorna. Idag finns bara ett fåtal nasala vacciner på den globala marknaden vilket gör att ett stort antal vacciner kan vidareutvecklas som nasala. Dessutom kan ett stort antal nyutvecklade vacciner vara kandidater för nasal administrering. Dr. M. de Wilde, styrelseledamot i AventisPasteur, nuvarande SanofiPasteur och ett av världens största vaccinbolag, sa redan 2002: *”Den enskilt viktigaste faktorn som helt kan förändra hela vaccinologin och vaccinindustrin, är nasal immunisering.”* Vi står alltså inför ett möjligt genombrott för nasal vaccinering, där den aktör som snabbt dokumenterar och exploaterar en enkel och effektiv metod har en unik chans att bli dominerande inom nasal vaccinering.

Nasal vaccinering ger en lång rad fördelar jämfört med vaccinering med injektioner. Här följer några av de viktigaste ur ett kundperspektiv. Nasal vaccinering:

- Ger direkt tillgång till den dominerande delen av immunsystemet.
- Är en bekväm typ av vaccinering för alla åldersgrupper.
- Ger möjlighet att vaccinera barn vid lägre ålder.
- Är en effektiv möjlighet att skydda diande spädbarn genom nasal vaccinering av deras ammande mor.
- Elimineras skade- och smittorisker med injektionsnålar.
- Ger möjlighet till enkla, bekväma och hygieniska förpackningar.
- Ger möjlighet att eliminera eller reducera kravet på kylförvaring om Eurocines teknologi används.
- Kan minska kostnaden för vaccinering genom mindre behov av utbildad sjukvårdspersonal.

Produkter

Ett nasalt influensavaccin är det första vaccinet som Eurocine utvecklar. Influensa är en mycket smittsam sjukdom som globalt smittar 10-20% av befolkningen varje år. Även om hela befolkningen riskerar att smittas, så hör barn och äldre till de mest utsatta grupperna och upp till

en halv miljon dödsfall orsakas av influensa varje år. Under lång tid har influensavacciner producerade i hönsägg varit dominerande. Framställningen i ägg är långsam och sätter starka begränsningar i fråga om kapacitet. Årligen produceras över 300 miljoner doser av influensavaccin, där tre influensastammar kombineras för att öka sannolikheten att uppnå skydd mot den stam som verkligen orsakar årets influensaepidemi. Med de injicerade influensavaccinerna som dominerar marknaden idag är det nödvändigt att inkludera exakt den stam av influensa som orsakar epidemin för att få ett godtagbart skydd. Publicerade resultat visar att nasal influensavaccinering har möjlighet att ge ett korsskydd, d.v.s. vaccinering med en stam ger ett skydd även mot andra stammar.

Eurocine Vaccines AB har en vaccinprodukt, nasalt influensavaccin, under utveckling som har potential att generera en stor eller mycket stor försäljning globalt, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras och lanseras på ett framgångsrikt sätt. Vidare kommer Eurocines patenterade teknologibas att användas för selektering av ytterligare nasala vaccinprodukter att utveckla i egen regi. Utlicensiering av specifika segment till andra vaccinföretag kommer också att ske för att täcka deras behov av teknologi för intern utveckling. Det kan vara segment av Eurocines patenterade teknologi som definieras exempelvis av sjukdomsgrupper. Detta innebär att företaget har en affärsmässig riskspridning som strävar efter att öka möjligheterna till en god utveckling.

Marknad

Vaccinmarknaden

Vaccinmarknaden växer enligt Datamonitor (2004) med 10-12% årligen vilket är mer än tillväxten i resten av läkemedelsmarknaden. 2010 beräknas den globala vaccinmarknaden nå en försäljning på 136 miljarder kronor, vilket är jämförbart med marknaden för antivirala medel.

Vaccinmarknaden är relativt koncentrerad och bara fyra företag, SanofiPasteur, GlaxoSmithKline, Merck och Wyeth, står för 90% av försäljningen. Den förväntade tillväxten i vaccinmarknaden har emellertid attraherat en mängd företag och över 150 företag är involverade i förebyggande vacciner enligt en rapport. Internationella marknadsbedömare räknar med att en betydande del av tillväxten i vaccinmarknaden kommer att drivas av dessa mindre företag. Eurocine har målsättningen att vara en del av den tillväxten.

Influensavacciner

Västvärldens marknad för influensavacciner visade en tillväxt på över 10% mellan 2003 och 2004 och nådde över 8 miljarder kronor, trots att en vaccinfabrik i England fick stängas p.g.a. bristande tillverkningskvalitet. Framöver väntas marknaden växa betydligt snabbare än den totala vaccinmarknaden med en årlig tillväxt på nära 25%. Marknaden för influensavacciner väntas nå 30 miljarder kronor år 2010 (Datamonitor 2005).

En av drivkrafterna bakom tillväxten är utökade rekommendationer att vaccinera mot influensa. Vidare ökar användningen av influensavacciner även i grupper som inte uttryckligen uppmanas att vaccinera, t.ex. yrkesaktiva medelålders personer som vill säkerställa sin närvaro på arbetet och sin livskvalité i övrigt. För denna grupp kan enkel och bekväm vaccinering vara en stor fördel och nasal vaccinering kan vara ett sätt att möta detta behov.

Utvecklings- och marknadsföringssamarbete

Eurocine kommer att utveckla nasala vacciner till klinisk Fas II och därefter fullfölja utvecklingen av produkterna i samarbete med stora eller medelstora vaccinföretag, som har kompetens och kapacitet att genomföra den avgörande Fas III i den kliniska dokumenteringen och att marknadsföra produkterna.

Tillväxten i vaccinn marknaden och det återuppväckta intresset för produktutveckling gör att företagen söker nya produkter att licensiera. Licensierande företag önskar företrädesvis produkter som har genomgått åtminstone delar av det kliniska programmet och är därmed beredda att betala betydligt mer för sådana licenser.

Eurocines möjligheter

Utvecklingen i vaccinn marknaden kan ge möjligheter för bolag av Eurocines typ. Den globala vaccinn marknaden har en stadig tillväxt och den är särskilt påtaglig i influensasegmentet, där Eurocine har sin första produkt under utveckling.

Nasal vaccinering är fortfarande bara i början av sin utveckling. Vi står alltså inför ett möjligt genombrott för nasal vaccinering, där den aktör som snabbt dokumenterar och exploaterar en enkel och effektiv metod har en unik chans att bli dominerande inom nasal vaccinering. Eurocine har målsättningen att ta den chansen.

Det nasala influensavaccin som Eurocine utvecklar som första produkt har en global marknadspotential som gör att det kan komma att attrahera medelstora och stora internationella vaccinföretag, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras på ett framgångsrikt sätt. Om den kliniska Fas I/II studien blir framgångsrik innebär det att Eurocine bedöms ha goda möjligheter att etablera partnerskap och licensrelationer med företag som har förmåga att både genomföra den omfattande kliniska Fas III i utvecklingsarbetet och att genomföra en framgångsrik global lansering av Eurocines produkt.

I sammanhanget bör nämnas att det statliga initiativ som just nu pågår i Sverige för att säkerställa tillgången på influensavaccin kan öppna ytterligare möjligheter till strategiska samarbeten för Eurocine.

Avtal med internationellt vaccinföretag

Under 2005 tecknade Eurocine två avtal med ett internationellt vaccinföretag. Syftet är att

- Testa Eurocines vaccinteknologi nasalt på djur med avtalspartnerns influensaantigen. Dessa tester sker i Eurocines regi.
- Testa Eurocines vaccinteknologi genom injicering av avtalspartnerns influensaantigen på djur. Dessa tester sker i avtalspartnerns regi.

Avtalen bekräftar det internationella intresset för Eurocines teknologi. Eurocine har inte överfört några kommersiella rättigheter till avtalspartnern. Vid positiva resultat kan det finnas förutsättningar att fördjupa samarbetet med avtalspartnern och ingå ett långsiktigt strategiskt samarbete.

Konkurrens

Eurocine bedriver utveckling av nasala avdödade vacciner, vilka är beroende av tillsatssämnen som kan förstärka den immunologiska effekten. I Eurocines patenterade vaccinteknologi för klassiska vacciner används endast endogena (kroppsegna) tillsatssämnen och patentskyddet ger i sig en begränsning av konkurrensen.

Utvecklingen av nasala vacciner har genomgått en stark tillväxt under de senaste fem åren. Detta innebär att en rad olika teknologier har utvecklats som ger förstärkt immunsvaret efter nasal vaccinering. Emellertid finns idag inget tillsatssämne godkänt för kommersiella nasala vacciner för människa.

Eurocine, liksom flera andra mindre företag har genomfört Fas I studier av nasala vacciner. Däremot är Bolaget inte medvetet om något bolag som har något konkurrerande system som innehåller endast endogena (kroppsegna) substanser. Förutom att teknologin för klassiska vacciner endast använder endogena substanser, möjliggör den stabila, skonsamma vacciner som är enkla att handha och har låg tillverkningskostnad. De olika konkurrenssystem som finns består av syntetiska detergenter, biotekniskt framställda proteiner eller biotekniskt framställda substanser som direkt påverkar det immunologiska systemet.

FluMist, ett nasalt influensavaccin, säljs bl.a. i USA som det enda lanserade nasala vaccinet i Västvärlden. FluMist, som använder ett levande, attenuerat (försvagat) virus, har kraftiga begränsningar i fråga om vilka åldersgrupper som kan använda vaccinet, otillåtna sjukdomstillstånd och krav på frysförvaring, vilket gör att dess konkurrenskraft begränsas i förhållande till Eurocines produkt under utveckling. Ett likartat levande influensavaccin utvecklas av BioDiem Ltd. i samarbete med Nabilon International BV.

Sammanfattningsvis bedömer Eurocine att ett flertal aktörer finns som konkurrerar inom området nasala vacciner, men idag finns ingen enskild konkurrent som kan anses ha en överlägsen teknologi. Det nasala influensavaccinet FluMist har kraftiga begränsningar som gör att dess konkurrenskraft begränsas i förhållande till Eurocines produkt under utveckling. Ur konkurrenssynpunkt är det avgörande att etablera ett strategiskt partnerskap med en aktör som har förmåga att lansera globalt. Som redan nämnts bedömer Eurocine att Bolaget har goda

möjligheter att etablera partnerskap och licensrelationer med företag med den förmågan, under förutsättning att vaccinet kan dokumenteras på ett framgångsrikt sätt.

Patentskydd

Eurocine äger samtliga rättigheter till fyra patenterade respektive patentsökta uppfinningar, se tabellen nedan. Två av dessa teknologier är generella, vilket innebär att patentskyddet täcker teknologierna i kombination med alla typer av vaccinkomponenter; Eurocines teknologi för klassiska vacciner, såsom influensa, och Eurocines teknologi för DNA-vacciner. Båda dessa har som uppfinnare Ulf Schröder, forskningschef och grundare av Eurocine.

Bolaget har genom Albihns (Albihns är en välrenommerad patentbyrå) genomfört en oberoende granskning av patentfamiljen som omfattar Eurocines teknologi för klassiska vacciner och slutsatserna är dels att Eurocine sannolikt kan skydda det patenterade området från konkurrerande aktiviteter, dels att det finns starka skäl som stöder att inga patent dominerar Eurocines teknologi. Efter denna undersökning har Albihns blivit bolagets patentombud.

Två patent avseende tuberkulosvacciner är resultat av Bolagets forskning inom området i samarbete med forskare vid Smittskyddsinstitutet.

Bolagets patentstrategi är att söka patent på specifika vaccinformuleringar där Bolagets teknologi ingår, närhelst det är möjligt och affärsmässigt motiverat. Det innebär att patentskyddet kan förstärkas och förlängas, som komplettering till det övergripande patentskydd som Eurocines teknologipatent ger, patenten 1 och 4 i tabellen nedan. Patentansökningar enligt denna strategi, som godkänns som patent, ger 20 års patentskydd från den nya ansökans prioritetsdatum.

| Patent | Patentnummer | Prioritetsdatum | Status |
|---|---------------------|------------------------|--|
| 1. Eurocines teknologi för klassiska vacciner | WO 97/47320 | 1996-06-10 | Patent godkänt i Australien, Nya Zeeland och EU. I Japan, Canada och USA pågår granskning. |
| 2. Nasalt konjugatvaccin mot tuberkulos | WO 00/47224 | 1999-02-12 | Patent godkänt i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland. |
| 3. Nasalt avdödat BCG vaccin mot tuberkulos | WO 00/47225 | 1999-02-12 | Patent godkänt i USA, Europa, Australien och Nya Zeeland. |
| 4. Eurocines teknologi för DNA vacciner | PCT/EP2003/13348 | 2003-11-26 | Pending |

Affärsmodell

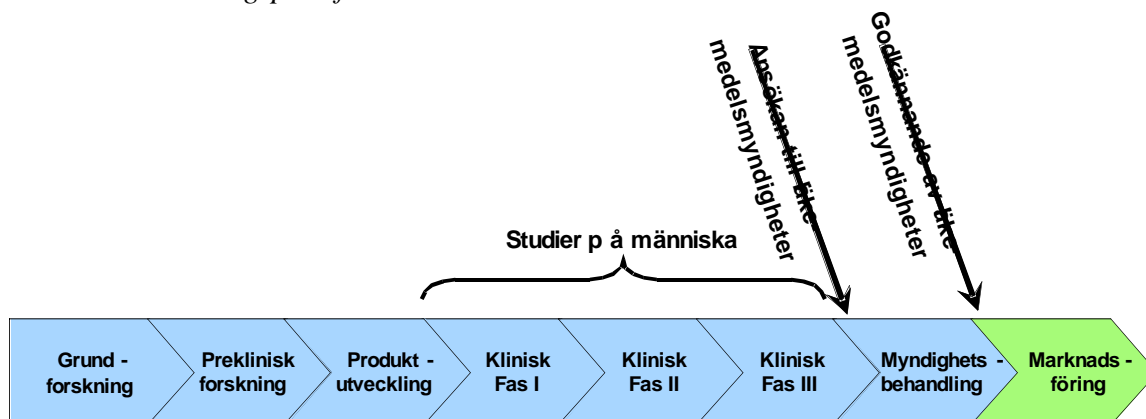
Eurocine kommer att söka strategiska partners i form av större och medelstora vaccinföretag som går in i Eurocines utvecklingsprojekt, företrädesvis under eller efter klinisk Fas II (jmf utvecklingsplanen nedan), och åtar sig det finansiella ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Partnern ansvarar även för tillverkning och marknadsföring av de marknadsgodkända vacciner som förväntas bli resultatet av utvecklingsarbetet. Eurocine kommer i licens- och utvecklingsförhandlingar med potentiella partners att begära ersättningar enligt en konventionell ersättningsmodell med

- fast ersättning vid signering av avtalet
- ersättning för det fortsatta utvecklingsarbetet
- ersättning vid uppnådda milstolpar samt
- royalty baserade på försäljningsintäkter.

Som ett exempel på ett licensavtal inom vaccinindustrin signerade Merck & Co. Inc. (USA) och BioDerm Ltd. (Australien) ett licensavtal 2001 om de globala rättigheterna till ett nasalt influensavaccin, baserat på levande attenuerade (försvagade) virus. Trots att projektet vid tidpunkten för avtalet var i preklinisk fas, var värdet för licensavtalet motsvarande 330 miljoner kronor, exklusive royalty. Merck valde att inte fullfölja avtalet vid en intern genomgång av de strategiska forskningsprioriteringarna 2003. Detta exempel ger en antydning om höga värderingar av projekt, till och med innan någon studie på människa har genomförts. Om Eurocines influensaprojekt utvecklas som planerat, kan det representera betydande värden efter den första studien på människa, då Bolaget strävar efter att teckna ett licensavtal. Dessutom bidrar diskonterade royaltybetalningar avsevärt till projektets värde, givet att det kan lanseras framgångsrikt.

Noteras bör att detta beskriver endast det högst prioriterade projektet inom Eurocine. Bolagets teknologibas ger möjlighet att utveckla ett stort antal vacciner – internt och i samarbete med partners. Värdet av projekten adderar till den ekonomiska potentialen hos Eurocine Vaccines AB.

Generell utvecklingsplan för vacciner



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala vaccinteknologi för klassiska vacciner



Utvecklingsstatus för Eurocines nasala influensavaccin



Under förutsättning att Eurocines nasala influensavaccin kan dokumenteras och lanseras på ett framgångsrikt sätt bedömer Bolaget att framtidsutsikterna är synnerligen goda. Vaccinutveckling är en verksamhet som alltid är förenad med risker, vetenskapliga, marknadsmässiga och finansiella. Eftersom den ekonomiska potentialen i ett enda vaccinprojekt är utomordentligt stor, se ovan, är ett enda lyckosamt projekt tillräckligt för att Eurocine Vaccines AB ska bli ett lönsamt företag.

Eurocines teknologier kan dessutom tillämpas på en stor mängd vacciner och ger därmed en mycket tilltalande total ekonomisk potential.

Vetenskaplig grund

Vacciner och vaccinologi

Vacciner används över hela världen med den logiska tanken att det är bättre att förhindra sjukdom än att behandla när den brutit ut, t.ex. genom behandling med antibiotika. Stort lidande, invaliditet och dödsfall kan undvikas. Genom vaccinering sparas ca 2 miljoner liv varje år och genom detta kan stora summor användas för andra ändamål inom sjukvården.

Till de mest lyckosamma projekten inom vaccinologin är 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 vi kan effektivt vaccinera oss mot många sjukdomar inför semesterresan. Trots dessa framsteg dör barn i framför allt utvecklingsländerna av infektionssjukdomar som mässling (ca 500.000), kikhosta (över 300.000) och nästan 200.000 i stelkramp. Till detta kan tillföras den ojämna kampen mot infektionssjukdomar som tuberkulos och HIV.

Vaccinering har pågått under lång tid, det finns beskrivet hur man i Kina på 1000-talet vaccinerade mot smittkoppor nasalt (s.k. variolation). Emellertid anses den moderna vaccinologin ha påbörjats av Jenner som 1798 vaccinerade mot smittkoppor, åtföljt av Pasteur som 1885 genomförde den första vaccineringen mot rabies.

Med ett undantag (tuberkulos) är alla vacciner mycket effektiva, även om inget vaccin ger 100 % skydd, och deras biverkningsgrad är extremt låg jämfört med olika typer av läkemedel, t.ex. antibiotika.

Vaccinering anses därför vara det mest kostnadseffektiva hälsorelaterade verksamhet som kan bedrivas.

Fram till för ca 10 år sedan fanns bara ett mycket begränsat intresse från vaccinindustrin att utveckla vacciner eller bedriva forskning avseende nya administreringssystem för vacciner. Detta ändrades dramatiskt bl.a. genom Bill & Melinda Gates Foundation som donerade oerhört stora belopp för att stödja inköp av vacciner till u-länder till marknadsmässiga priser, dessa donationer har fortsatt, nu för att stödja utveckling av nya vacciner. Dessutom tillkom ett medvetande om det negativa i att använda sprutor framför allt i u-länderna.

År 1999 gjorde WHO och Världsbanken en utvärdering som visade att den årliga kostnaden för världssamfundet p.g.a. de negativa effekterna av sprutor (genom bl.a. återanvändning av engångssprutor) var ca 4.2 miljarder kronor. Till detta kommer en kostnad på 1.6 miljarder kronor för att upprätthålla kylkedjan för vaccinerna. Därför finns en mycket stark drivkraft att utveckla vacciner som ges utan sprutor samt är värmestabila.

Eurocine's vacciner ges via näsan, vilket gör att de uppfyller en av WHO's främsta strategier avseende framtida vacciner – att eliminera användning av sprutor. Dessutom har Eurocines teknologi visat sig vara mycket stabil vid lagring, varför Bolagets mål är att utveckla vacciner som ej kräver kylkedja.

Vacciner kan indelas i två huvudgrupper: levande och avdödade. Levande vacciner består av virus eller bakterier som försvagats (attenuerats) så att deras sjukdomsframkallande egenskaper

har eliminerats medan deras immunologiska egenskaper är intakta. Det anses att dessa vacciner är de mest effektiva och därigenom finns inget behov att förstärka den immunologiska effekten. Till de negativa aspekterna hör att dessa vacciner har stora krav på kylförvaring och att de snabbt förstörs i rumstemperatur.

Avdödade vacciner består, som namnet anger, av bakterier eller virus som avdödats med t.ex. värme eller på kemisk väg. I vissa fall har man sedan renat fram specifika substanser från ytan på t.ex. viruset. Genom detta reningssteg minskar biverkningarna vid injektion, men samtidigt minskar även vaccinets immunologiska effekt. Resultatet blir ett vaccin med sämre effekt. Dessa vacciner behöver tillsatssämnen för att fungera. I motsats till levande vacciner är de avdödade vaccinerna oftast mycket stabila och kan utsättas för rumstemperatur.

Av de vacciner som finns på marknaden dominerar de avdödade/uppenade med cirka 75% av marknaden. Eurocine avser att utveckla vacciner som hör till den gruppen.

Bakgrund immunologi

Vår kropp kan i huvudsak sägas ha två immunsystem; ett systemiskt (= det som finns i blodet) och ett associerat till mukosan (slemhinnorna i näsa, tarm, lunga, rectum, vagina). Immunologisk forskning i relation till utveckling av nya vacciner och adjuvans har historiskt koncentrerats på det systemiska immunförsvaret. Det systemiska immunförsvaret är det som aktiveras och kan skydda oss efter en vaccinering genom injektion.

Emellertid kommer omkring 90 % av alla infektiösa agens (bakterier, virus) i kontakt med vår kropp via mukosan. Människan har anpassat sig till sin omgivning och därför finns huvuddelen av vårt immunsystem (>80 %) associerat till just mukosan. Eurocine ämnar dra nytta av detta i sin vaccinutveckling.

Genom nasal vaccinering produceras antikroppar i slemhinnorna som leder till att en bakterie eller ett virus stoppas på ett tidigt stadium – man motar Olle i grind. Denna speciella antikropp kallas sekretoriskt IgA (SIgA). Aktivering av SIgA sker mycket snabbt och effektivt, redan inom några timmar efter det att en bakterie eller ett virus kommit i kontakt med mukosan kan vår kropp utsöndra SIgA i slemhinnorna (under förutsättning att man är mukosavaccinerad). Vid en vaccinering genom injektion kan aktivering av antikropsproduktion i blodet ta flera dagar.

Flera fördelar med vaccinering via mukosa har publicerats i litteraturen. Mukosal vaccinering, framför allt via näsan, ger ett mycket bra immunsvaret även i blodet, till skillnad från det omvända - en vaccinering med injektion ger mycket dåligt, eller inget, immunsvaret i slemhinnorna. Barn kan vaccineras nasalt redan vid två veckors ålder, vilket ej är möjligt med konventionell vaccinering genom injektion. Det är även visat att efter vaccinering nasalt eller oralt erhålles antikroppar som utsöndras i modersmjölken och på detta sätt skyddas barnet under den första levnadsperioden.

Baserat på dessa upptäckter har intresset för nasal vaccinering ökat och industrin har fått ett incitament att bedriva forskning inom området. De vetenskapliga resultaten visar att nasala vacciner oftast är effektivare än de som injiceras.

Omkring 30 % av de vacciner som injiceras innehåller tillsatssämnen (adjuvans) som behövs för att förstärka vaccinationseffekten. Den tillsats som f.n. används i t.ex. barnvacciner är salter av aluminium (Alum). Ytterligare ett adjuvans för injektion finns godkänt för användning på människa, MF-59 från Chiron, som idag används i ett marknadsfört influensavaccin. Dessutom finns ett hepatit B vaccin på marknaden som består av en farmaceutisk formulering som ger en adjuvanseffekt (virosomer).

Idag finns inga adjuvans godkända för nasal vaccinering. Detta är relevant för alla avdödade/upprenade vacciner, cirka 75% av alla vacciner, vilka behöver tillsatssämnen för att ge en tillräcklig immunologisk effekt. Varken Alum, MF-59 eller virosomer fungerar nasalt. Här ser Eurocine en chans att bli en betydande aktör med sina enkla och effektiva nasala vacciner.

Korskydd

Influensa återkommer varje år i större eller mindre omfattning, och till skillnad från de flesta andra infektionssjukdomar förändrar sig viruset från säsong till säsong. Konsekvensen av detta är att nytt vaccin måste tillverkas varje år och alla måste förnya sin vaccinering årligen för att bibehålla ett skydd. Motsvarande diskussion pågår när det gäller en kommande pandemi – ”vi kan inte tillverka något vaccin förrän den aktuella virusstammen är känd”. Detta leder framför allt till att man förlorar tid samt att någon förberedande vaccinering inte kan genomföras.

Emellertid gäller detta endast för influensavacciner som injiceras.

En litteraturgenomgång som Eurocine genomfört stärker slutsatsen att nasal vaccinering kan vara ett avgörande redskap för att skapa en beredskap inför nästa influensaepidemi. En rad vetenskapliga resultat visar att man efter nasal vaccinering erhåller ett skydd även mot virusstammar som inte ingår i vaccinet. Som ett exempel kan nämnas att man i djurförsök vaccinerat med ett vaccin av den typ som marknadsförs för människa, och därefter erhållit skydd mot infektion av H5N1 virus, vilket idag populärt kallas fågelinfluensavirus. Även publicerade resultat efter användning av nasalt influensavaccin på människa visar att korskydd erhålles.

Detta innebär, om det kan visas stämma även vid kontrollerade studier på människa,

- att vi redan idag har nyckeln till ett pandemivaccin
- att man kan tillverka samma influensavaccin varje år

I maj 2006 genomförde WHO ett expertmöte, där dessa resultat diskuterades. Doc. Ulf Schröder, Eurocines grundare och forskningschef, var inbjuden och höll en presentation vid mötet.

Eurocines djurförsök med nasalt DNA-vaccin mot HIV visar att korskydd mot flera HIV-stammar än den som ingick i vaccinet erhålls även vid nasal HIV-vaccinering.

Eurocines teknologi för klassiska vacciner

Eurocine's patenterade teknologi är en kombination av tillsatssämnen (adjuvans) som består av lipider (fetter) av en typ som finns i varje cell i vår kropp och genomgår därigenom samma nedbrytning som de naturligt förekommande lipiderna. Man brukar säga att sådana substanser är endogena, kroppsegna.

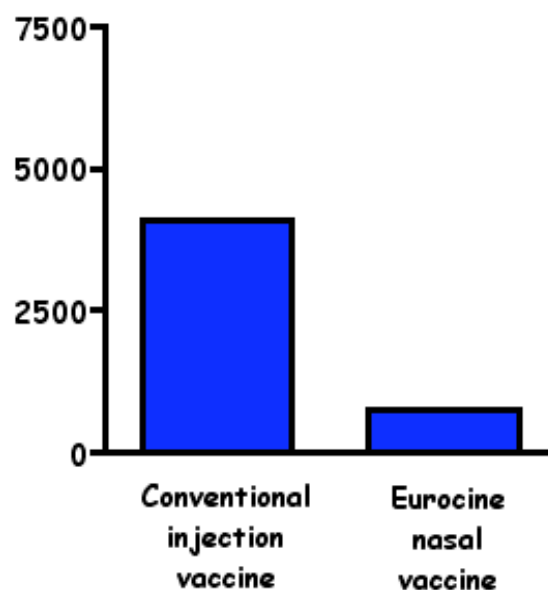
Eurocine har i samarbete med forskare på Smittskyddsinstitutet under de senaste fem åren visat i djurförsök att bättre skydd mot sjukdom erhålls efter nasal vaccinering av Bolagets

- difteri-,
- stelkramp-,
- tuberkulos- och
- influensavaccin,

jämfört med att injicera det vaccin som idag finns på marknaden. Baserat på dessa resultat kan Eurocines nästa nasala vaccin för egen utveckling komma att väljas ut.

Som ett exempel kan nämnas våra försök med nasalt influensavaccin, där en grupp möss vaccinerades med injektion och en annan grupp med Eurocines nasala vaccin. Mössen fick därefter levande virus, varefter vi mätte antalet viruspartiklar i lungan. Antalet viruspartiklar ger en indikation på vaccinets effektivitet: ju lägre antal, desto bättre vaccin.

Stapeln till vänster i figuren visar resultatet efter injektion och den till höger efter nasal vaccinering. I försöket minskar Eurocines nasala vaccin mängden virus i lungan till ca 20 % jämfört med det konventionella injicerade vaccinet.



Bolaget har visat att teknologin fungerar på olika typer av vacciner, t.ex. inaktiverade virus, inaktiverade bakterier, proteiner och konjugat. Potentiella framtida produkter inkluderar därmed samtliga idag marknadsförda vacciner, samt de vaccinkandidater som finns i olika utvecklingsstadier hos forskare och vaccinföretag – allt i syfte att vaccinet ska kunna ges nasalt.

Bolaget har genomfört en klinisk Fas I studie på människa med vaccintechnologin, med det primära syftet att studera teknologins säkerhet och tolerans på människa. Difteri användes som

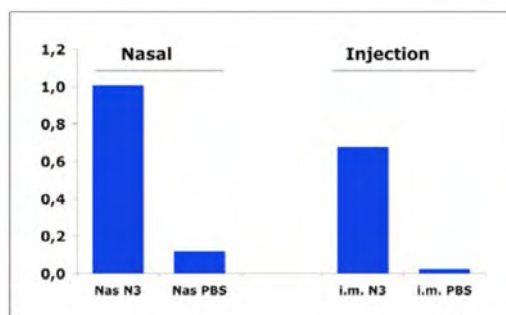
antigen i det experimentella nasala vaccinet. Studien visade att Eurocines vaccinteknologi är säker och inga bieffekter rapporterades jämfört med placebo.

Eurocines teknologi för DNA-vacciner

Inför framtiden finns en enorm potential i användning av DNA vacciner. En stor fördel med dessa vacciner är den enkelhet och snabbhet med vilken de kan tillverkas, samt deras stabilitet vid lagring. Emellertid har utvecklingen delvis hämmats av att relativt höga doser behöver ges (framför allt på människa) för att ett relevant immunsvaret skall erhållas.

Eurocine har utvecklat en specifik teknologi för DNA vacciner. I djurförsök har vi testat ett nasalt HIV vaccin, och vi kunde reducera dosen till mindre än 1/100 genom att använda Eurocines teknologi för DNA-vacciner.

Bilden till höger visar resultat efter vaccinering på möss med ett DNA-vaccin mot HIV, nasalt och injicerat, Den vänstra stapeln under respektive rubrik visar det immunologiska svaret efter användning av Eurocines DNA-teknologi, den högra utan tillsats. Som synes förstärker Eurocines teknologi det immunologiska svaret kraftigt, samtidigt som vaccinet utan tillsatsämne är mer eller mindre verkningslöst – framför allt vid injektion.



Ett problem vid utveckling av HIV vaccin, som liknar influensaproblematiken avseende olika stammar, är att HIV förekommer i ca 11 olika stammar runt jorden. Den som vill utveckla ett vaccin som injiceras måste därför från början bestämma vilket stam som skall ingå i vaccinet.

I de tester vi genomfört i djurförsök kunde vi visa att vi erhåller ett korskydd med nasal vaccinering med Eurocines teknologi. Detta innebär, på samma sätt som för influensa, att vårt koncept ger möjlighet att utveckla ett vaccin mot HIV, som ger skydd mot flera HIV-stammar.

Eurocine har för avsikt att söka finansiellt stöd från t.ex. EU och Bill and Melinda Gates' Foundation i samarbete med Smittskyddsinstitutet för att genomföra kliniska studier på ett nasalt HIV vaccin. Smittskyddsinstitutet har nyligen genomfört omfattande kliniska prövningar på Södersjukhuset med ett injicerat HIV-vaccin som utvecklats av Prof Britta Wahren. Efter finansiering enligt ovan kommer Eurocine och Smittskyddsinstitutet att genomföra kliniska prövningar med exakt samma vaccin efter tillsats av Bolagets specifika DNA teknologi.

Projekt

Influensa är, genom den intensiva mediabevakningen som pågår, ett av de mest diskuterade hoten mot folkhälsan just nu. Eurocine har en unik möjlighet att bidra med en innovativ produkt som skyddar mot influensa genom vårt högst prioriterade projekt som är att utveckla ett nasalt influensavaccin. Vetenskapliga resultat i litteraturen tyder på att just nasal vaccinering mot influensa kan vara ett bidrag till en förbättrad pandemiberedskap till och med innan pandemin är känd.

En litteraturgenomgång som Eurocine har gjort, stärker slutsatsen att nasal vaccinering kan vara ett avgörande redskap för att skapa en beredskap mot nästa influensapandemi. Det kan ske genom kroppens förmåga att efter nasal vaccinering skapa ett skydd mot flera influensastammar än mot den stam som ingår i det nasala vaccinet, ett korskydd. Detta korskydd uppträder inte vid vaccinering med injektion.

Detta innebär, om det kan visas stämma även vid kontrollerade studier på människa,

- att vi redan idag har nyckeln till ett pandemivaccin.
- att man kan tillverka samma influensavaccin varje år

Eurocines avsikt är att utveckla ett nasalt influensavaccin med dokumenterat korskydd.

Andra studier redovisade i litteraturen har visat att man vid nasal immunisering erhåller bäst immunologiskt svar genom att applicera vaccinet som droppar (alltså inte spray). Därmed kan Eurocines nasala vacciner förpackas i enkla och hygieniska förpackningar vilket ger avsevärda ekonomiska och praktiska fördelar.

Vidare har Eurocine etablerat ett samarbete inom fågelinfluensa med Smittskyddsinstitutet. Vi har även etablerat kontakt med WHO, varigenom vi får tillgång till de influensastammar (bl.a. fågelinfluensa) som kan vara aktuella att ingå i ett nasalt vaccin.

Det finns ett starkt stöd i litteraturen för att ett nasalt influensavaccin kan ge stora fördelar. Eurocine har teknologin och förmågan att utveckla det.

Ekonomisk potential

Eurocine bedömer att Bolagets framtidsutsikter är synnerligen goda. Vaccinutveckling är en verksamhet som alltid är förenad med risker, vetenskapliga, marknadsmässiga och finansiella. Eftersom den ekonomiska potentialen i ett enda vaccinprojekt är utomordentligt stor, är ett enda lyckosamt projekt tillräckligt för att Eurocine Vaccines AB ska bli ett lönsamt företag. Eurocines teknologier kan dessutom tillämpas på en stor mängd vacciner och ger därmed en mycket tilltalande total ekonomisk potential.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Finansiell information i sammandrag

| Tusentals kronor | 2005-07-01- 2005-12-31 ^{1) 3)} | 2004-07-01- 2004-12-31 ^{1) 3)} | 2004/05 ¹⁾ | 2004/05 ²⁾ | 2003/04 ²⁾ | 2002/03 ²⁾ |
|---|--|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| RESULTATRÄKNINGAR | | | | | | |
| Nettoomsättning | 5 | 25 | 114 | 114 | 73 | 1 383 |
| Övriga externa kostnader | -1 216 | -804 | -1 198 | -827 | -718 | -2 553 |
| Personalkostnader | 0 | -435 | -692 | -692 | -179 | -662 |
| Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar | -9 | -11 | -24 | -24 | -22 | -18 |
| Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar | 0 | 0 | 0 | -120 | -101 | -125 |
| Rörelseresultat | -1 220 | -1 225 | -1 800 | -1 549 | -947 | -1 975 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 239 | -1 246 | -1 820 | -1 569 | -984 | -1 960 |
| Periodens resultat | -1 239 | -1 246 | -1 820 | -1 569 | -984 | -1 960 |
| BALANSRÄKNINGAR | | | | | | |
| Tillgångar | | | | | | |
| Tecknat men ej inbetalt aktiekapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 200 | 0 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 0 | 0 | 0 | 1 769 | 1 517 | 1 259 |
| Materiella anläggningstillgångar | 34 | 47 | 43 | 43 | 58 | 58 |
| Omsättningstillgångar | 39 | 53 | 76 | 76 | 619 | 345 |
| Totala tillgångar | 73 | 100 | 119 | 1 888 | 2 394 | 1 662 |
| Eget kapital & skulder | | | | | | |
| Eget kapital | -1 563 | -679 | -323 | 1 445 | 1 484 | 1 000 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | 106 | 229 | 107 | 107 | 229 | 175 |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | 1 530 | 550 | 335 | 336 | 681 | 487 |
| Summa eget kapital och skulder | 73 | 100 | 119 | 1 888 | 2 394 | 1 662 |
| Ställda panter och ansvarsförbindelser | | | | | | |
| Ställda säkerheter | inga | inga | inga | inga | inga | inga |
| Ställda ansvarsförbindelser | 1 224 | inga | inga | inga | inga | inga |
| KASSAFLÖDESANALYSER | | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -46 | -1 188 | -1 656 | -1 286 | -826 | -1 775 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | 0 | -8 | -379 | -381 | -711 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0 | 600 | 1 131 | 1 132 | 1 775 | 457 |
| Periodens kassaflöde | -46 | -588 | -533 | -533 | 568 | -2 029 |
| NYCKELTAL | | | | | | |
| Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, % | - | - | - | -101% | -57% | -167% |
| Avkastning på genomsnittligt eget kapital, % | - | - | - | -107% | -79% | -99% |
| Rörelsemarginal, % | na | na | na | na | na | na |
| Vinstmarginal, % | na | na | na | na | na | na% |
| Soliditet, % | neg | neg | neg | 77% | 62% | 60% |
| Skuldsättningsgrad, % | -17% | -19% | -33% | 7% | 15% | 18% |
| Andel riskbärande kapital, % | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Räntetäckningsgrad, % | -1 448% | -6 020% | -8 841% | -7 607% | -2 572% | -250 586% |
| Investeringar | 0 | 0 | 8 | 379 | 381 | 711 |
| Antal anställda vid periodens slut | 0 | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 |
| Tusentals kronor | 2005-07-01- 2005-12-31 ^{1) 3)} | 2004-07-01- 2004-12-31 ^{1) 3)} | 2004/05 ¹⁾ | 2004/05 ²⁾ | 2003/04 ²⁾ | 2002/03 ²⁾ |

Data per aktie justerat för split 5:1

| | | | | | | |
|---|-----------|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| Resultat per aktie, före utspädning, kr | -1,2 | -1,4 | -1,9 | -1,6 | -1,1 | -2,7 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr | -1,2 | -1,4 | -1,9 | -1,6 | -1,1 | -2,7 |
| Eget kapital per aktie, före utspädning, kr | -1,4 | -0,7 | -0,3 | 1,5 | 1,7 | 1,4 |
| Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr | -1,4 | -0,7 | -0,3 | 1,5 | 1,7 | 1,4 |
| | | | | | | |
| Antal aktier vid periodens slut | 224 872 | 182 848 | 224 872 | 224 872 | 182 848 | 163 702 |
| Antal aktier justerat för split 5:1 | 1 124 360 | 914 240 | 1 124 360 | 1 124 360 | 914 240 | 818 510 |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning | 1 000 095 | 914 240 | 957 170 | 957 168 | 866 375 | 717 213 |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 1 000 095 | 914 240 | 957 170 | 957 168 | 866 375 | 717 213 |

UTDELNING

0 0 0 0 0 0

*) Samtliga uppgifter i sammanställningen baseras på data med en retroaktiv justering av antalet aktier efter split 5:1 beslutad av bolagsstämman den 19 april 2006

1) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridiska personer) . Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med vissa undantag som anges i RR32. Se även avsnittet Eurocines övergång till RR32 på sidan 87

2) Baseras på räkenskaper upprättade i enlighet med Bokföringsnämndens Allmänna råd

3) Eurocine har inte avgivit någon officiell delårsrapport för 2005/06 och om en sådan skulle ha offentliggjorts så skulle den ha upprättats baserat på Bokföringsnämndens Allmänna råd eftersom Eurocine avser att övergå till RR32 först vid noteringstidpunkten.

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 skulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutning.

Räntetäckningsgrad, %, = Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

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

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

*Finansiella resurser***Kapitalstruktur**

Följande tabell visar eget kapital och skuldsättning i Eurocine Vaccines AB per den 31 augusti 2006.

| EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING 1) | |
|--|---------------|
| Summa kortfristiga skulder mot blancokrediter | 1 370 |
| Summa långfristiga skulder | 0 |
| Eget kapital | |
| Aktiekapital | 1 688 |
| Reservfond | 8 907 |
| Andra reserver och balanserat resultat | -11 609 |
| Summa | -1 014 |
| NETTOSKULDSÄTTNING | |
| Likvida medel på bank | 285 |
| Kortfristiga fordringar | 34 |
| Kortfristiga bankkulder | 0 |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | 0 |
| Andra kortfristiga skulder | -1 370 |
| Kortfristiga skulder | -1 370 |
| Netto kortfristig skuldsättning | -1 051 |
| Långfristig skuldsättning | 0 |
| Nettoskuldsättning | -1 051 |

1) Baseras på oreviderad finansiell information per den 31 augusti 2006. Den finansiella informationen har sammanställts såsom om Bolaget följer RR 32 under räkenskapsåret 2005/06 och 2006/07.

Av ovanstående sammanställning framgår att eget kapital är negativt per den 31 augusti 2006. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att upprätta en kontrollbalansräkning per den 30 juni 2006. Bolagets bedömning är att aktivering av utvecklingskostnader i denna kontrollbalansräkning medför att aktiekapitalet är intakt .

KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående redogörelse skall läsas tillsammans med avsnitten "Finansiell information i sammandrag" och "Räkenskaper" som inkluderats i detta prospekt. Nedanstående redogörelse innehåller framtidsinriktade uttalanden som är förenade med risker och osäkerheter. Det faktiska utfallet kan därför komma att skilja sig avsevärt från vad som framställts eller antytts i dessa framtidsinriktade uttalanden. Mer information om vissa av dessa risker och osäkerheter återfinns i avsnittet "Riskfaktorer".

Översikt

Eurocine Vaccines AB utvecklar patentskyddade nasala vacciner som fyller ett stort medicinskt behov. Vaccinerna avses att utvecklas till klinisk Fas II och licensieras till kommersiella partners mot betalning vid signering av licensavtalet, betalning vid uppnådda milstolpar samt royalties på licenstagarens försäljning. Verksamheten har bedrivits sedan 1999. Bolaget har inga dotterbolag och upprättar därmed inte heller någon koncernredovisning. Verksamheten bedrivs genom kontraktering av väl ansedda partners. Därmed kan Eurocine uppnå omfattande resultat med ett litet antal anställda som i stor utsträckning arbetar med de kontrakterade aktörerna.

RR32 vs tidigare redovisningsprinciper

Enligt beslut av EU skall, från och med den 1 januari 2005 företag vars värdepapper på balansdagen är noterade på en reglerad marknad upprätta koncernredovisningen i enlighet med EG-kommissionens antagna IFRS/IAS. Juridiska personer skall däremot liksom tidigare upprätta sina årsredovisningar enligt Årsredovisningslagen. Ett noterat bolag som liksom Eurocine inte upprättar koncernredovisning ska då följa Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning för juridisk person). Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med de undantag som anges i RR32.

Eurocine har beslutat att i enlighet med noteringsreglerna på AktieTorget senast den 1 juli 2006 upprätta sin redovisning i enlighet med RR32 och i förekommande fall med såväl 2004/05 som 2005/06 som jämförelseår. I prospektet presenteras räkenskapsåret 2004/05 samt delårsbokslutet för det första halvåret 2005/06 med jämförelsesiffror så som de skulle redovisats om Bolaget i sin redovisning för 2005/06 följt RR32 redan från och med den 1 juli 2005. Beroende på noteringstidpunkt blir årsredovisningen för 2005/06 eller delårsrapporten för första halvåret 2006/07 den första rapport som företaget lämnar enligt RR32. Fram till noteringstidpunkten tillämpar företaget Bokföringsnämndens Allmänna råd i sin redovisning. Övergången till RR32 redovisas i enlighet med IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", varvid övergångsdatum för den i prospektet finansiella informationen är den 1 juli 2004 och beskrivs i avsnittet Eurocines övergång till RR32 på sidan 90.

Eurocine har enligt tidigare principer såsom tillgång redovisat Patent och Varumärken. Dessa tillgångar uppfyller inte kravet för att redovisas som tillgång i balansräkningen enligt IFRS. Dessa utgifter ska således redovisas som kostnad då de uppkommer. Detta har medfört att eget

kapital reducerats med 1 517 tkr vid övergången till RR32 per den 1 juli 2004 och att resultatet för räkenskapsåret 2004/05 försämrats med 251 tkr jämfört med tidigare tillämpad princip.

Intäkter

Bolaget har till dags dato redovisat endast begränsade försäljningsintäkter. Huvuddelen av de under Nettoomsättning angivna beloppen ovan avser EU stöd, delbetalning för av Eurocine genomförda studier samt för 2002/03 även hyresintäkter om 490 tkr avseende andrahandsuthyrning av delar av Bolagets verksamhetslokal.

Kostnader

Bolagets kostnader har till dags dato huvudsakligen bestått av forsknings- och utvecklingskostnader. Merparten av kostnaderna har avsett personalkostnader, externa forsknings och utvecklingskostnader samt utgifter för ansökan och upprätthållande av patent.

Skatter

Eurocines skattekostnad avser svenska bolagsskatter. Bolagsskatt debiteras i Sverige med 28 procent av beskattningsbar nettovinst. I sin långsiktiga planering uppskattar Eurocine den genomsnittliga skattesatsen till 28 procent av vinsten före skatt. Outnyttjat underskottsavdrag i Bolaget beräknas per den 30 juni 2005 uppgå till 7 891 819 kronor. Eurocines möjligheter att realisera hela eller en del av värdet på dessa kan påverkas av olika faktorer, däribland företagets förmåga att generera beskattningsbar vinst samt effekterna av omstruktureringar och liknande transaktioner. Mot bakgrund av att Eurocine till dags dato inte redovisat vinst så har inga underskottsavdrag tillgångsredovisats. Eurocine har inga pågående skattetvister.

Juli – december 2005 jämfört med juli – december 2004

Bolaget reducerade sitt underskott för första halvåret 2005 jämfört med första halvåret 2004. Förändringen består i lägre personalkostnader samt lägre kostnader för underhåll av patent och externa konsulttjänster. De lägre kostnaderna är en effekt av reducerad verksamhet på grund av avsaknad av långsiktig finansiering.

Bolaget har identifierat det faktum att ett forskningsprojekt med EU-stöd på grund av avtalskonstruktionen med samarbetspartners inom projektet leder till en betalningsförpliktelse för Bolaget gentemot samarbetspartners på 230 000 EUR. Av dessa har styrelsen bedömt att 100 000 EUR utgör en förpliktelse som sannolikt kommer att medföra utflöde av resurser från Bolaget varför en avsättning för denna redovisats per den 31 december 2005. Denna förpliktelse utfaller för betalning vid slutregleringen av projektet från EU, vilken enligt Bolagets bedömning kommer att ske under perioden QIV 2006 - QII 2007. Vidare bedömer styrelsen att det inte är troligt att resterande del om 130 000 EUR kommer att medföra ett utflöde av resurser från

Bolaget varför denna istället redovisas som ansvarsförbindelse. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i Bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet för perioden den 1 juli till den 31 december 2005.

Händelser efter utgången av räkenskapsåret 2004/2005

Bolaget har efter utgången av räkenskapsåret 2004/2005 genomfört en nyemission av 1 499 905 aktier till en kurs om 0,20 kr per aktie, samt en ytterligare nyemission av 350 000 aktier, till en kurs om 3,40 kr per aktie (samtliga siffror avser siffror efter split 1:5 beslutad på bolagsstämman den 19 april 2006). Bolaget har även övergått till att vara ett publikt bolag, och bolagets aktier har anslutits till VPC. Bolaget har ansökt om notering på AktieTorget, vilket beviljats enligt beslut av AktieTorgets styrelse den 12 april 2006. Bolaget har även genomfört en emission av totalt 503 000 teckningsoptioner, riktad till styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt andra nyckelpersoner

Bolaget har identifierat det faktum att ett forskningsprojekt med EU-stöd på grund av avtalskonstruktionen med samarbetspartners inom projektet leder till en betalningsförpliktelse för Bolaget gentemot samarbetspartners på 230 000 EUR. Av dessa har styrelsen bedömt att 100 000 EUR utgör en förpliktelse som sannolikt kommer att medföra utflöde av resurser från Bolaget varför en avsättning för denna redovisats per den 31 december 2005. Denna förpliktelse utfaller för betalning vid slutregleringen av projektet från EU, vilken enligt Bolagets bedömning kommer att ske under perioden Q4 2006 – Q2 2007. Vidare bedömer styrelsen att det inte är troligt att resterande del om 130 000 EUR kommer att medföra ett utflöde av resurser från Bolaget varför denna istället redovisas som ansvarsförbindelse. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet för perioden den 1 juli till den 31 december 2005.

2004/05 jämfört med 2003/04

De under 2004/05 ökade kostnaderna för bland annat personal förklaras av rekrytering av ny VD i samband med refinansiering av Bolaget. Övriga kostnader ökade något främst avseende konsulttjänster i samband med arbetet att långsiktigt finansiera Bolaget.

Under 2004/05 erhöll Bolaget kapitaltillskott om 1,5 Mkr genom nyemissioner att jämföra med 1,2 Mkr 2003/04.

2003/04 jämfört med 2002/03

De högre intäkterna under 2002/03 jämfört med 2003/03 avsåg dels hyresintäkter för andrahandsuthyrning för lokaler vilka ej fanns kvar i Bolaget under 2003/04 men även ersättning från en samarbetspartner för gemensamma studier.

De under 2002/03 relativt högre kostnaderna än för 2003/04 förklaras av högre utvecklingskostnader på grund av en klinisk studie men även en mer omfattande verksamhet vilken mot bakgrund av den försämrade finansiella ställningen reducerats under slutet av 2003.

Under 2003/04 erhöll Bolaget 1,2 Mkr i kapitaltillskott genom nyemissioner att jämföra med 2002/03 då inga tillskott erhöles.

Rörelsekapitalbehov

Tillräckligt rörelsekapital för Eurocines aktuella behov saknas. I anledning därav har Bolagets ledning har anpassat kostnadsstrukturen till de prioriterade utvecklingsaktiviteterna. Givet pågående aktiviteter och nuvarande finansiella resurser bedömer Bolaget att ett behov av ytterligare rörelsekapital uppstår i början av december 2006. Eurocines finansiella ställning behöver således stärkas för att ge Bolaget rörelsefrihet och kraft i genomförandet av den beslutade strategin.

Förestående nyemission under 2006 förväntas tillföra Bolaget det kapital som enligt Eurocines uppfattning är tillräckligt för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov under det närmaste året. Nyemissionsbeloppet förväntas stärka såväl soliditet som likviditet och beräknas tillföra Eurocine 15 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionslikviden i kombination med de anpassningar av kostnadsstrukturen som genomförts ger Bolaget den finansiella grund som krävs för att driva de prioriterade utvecklingsaktiviteterna under det närmaste året. Eurocine planerar att genomföra aktiviteterna med mycket begränsade fasta kostnader och huvudsakligen med köpta tjänster. Målsättningen är att därefter söka förnyad finansiering genom en nyemission för att täcka kostnaderna för resterande utvecklingsaktiviteter, inklusive genomförandet av den kliniska studien. Eurocine beräknar att det kräver ytterligare 15 miljoner kronor och tar ytterligare ett år att genomföra. Efter genomförd klinisk studie bedömer Bolaget att möjligheterna är goda för att utlicensiera produkten för fortsatt utveckling och marknadsföring.

Om föreliggande nyemission inte är framgångsrik tvingas Bolaget reducera kostnaderna ytterligare och minska alternativt avsluta pågående utvecklingsaktiviteter. Arbetet med alternativa finansieringsmöjligheter såsom lånefinansiering eller en riktad nyemission alternativt en kombination av dem båda kommer därtill omedelbart att inledas. Bolagets uppfattning är att nuvarande finansiella ställning i kombination med en reduktion av kostnader och pågående marknadsaktiviteter innebär att behov av ytterligare rörelsekapital uppstår under december 2006.

Investeringar

Historisk investeringsnivå

Historiskt har investeringar i materiella anläggningstillgångar främst avsett datorer och kontorsinventarier.

Förväntat framtida investeringsbehov

Genom att Bolaget inte avser att bygga upp en egen infrastruktur utan istället kontraktera utvecklingsverksamheten så bedöms de kommande årens investeringar som små.

Likviditet och finansiella resurser

Tidigare finansiering av verksamheten

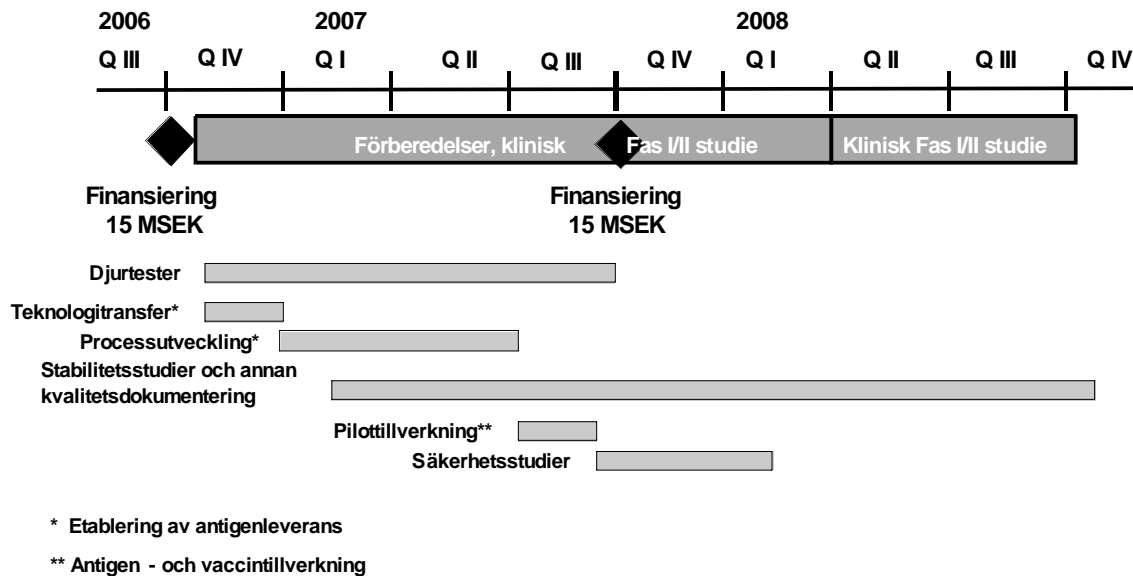
Eurocine har sedan Bolaget bildades finansierats med riskkapital. Eurocines cirka 21 aktieägare har investerat totalt 7,7 MSEK i Bolaget under perioden 1999 till 2005.

Finansiering

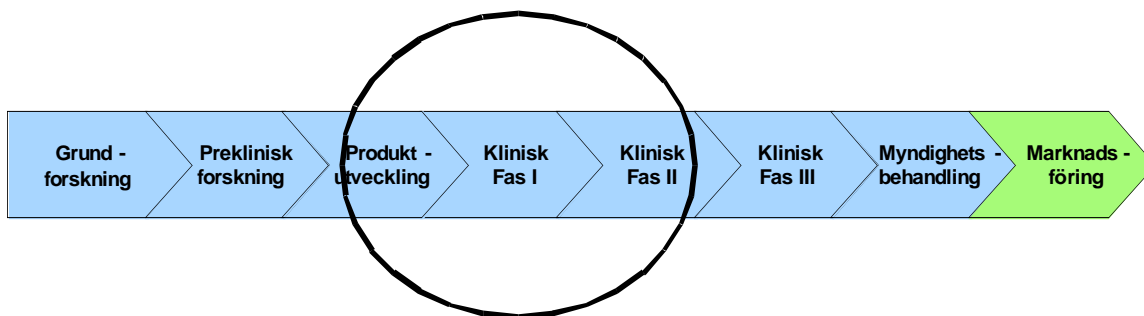
Eurocine är ett ungt utvecklingsbolag och har hittills inte haft några egentliga försäljningsintäkter. Bolaget har alltsedan bildandet 1999 redovisat förlust. Verksamheten har finansierats med ägarkapital samt forsknings- och utvecklingsbidrag. De sammanlagda insatserna i Bolaget kan värderas till ca 16,7 miljoner kronor, varav 8,9 miljoner i finansiella investeringar, 2,8 miljoner i form av patenteringskostnader och uppskattat oavlönat arbete innan Bolaget grundades, samt ca 5 miljoner i form av offentligt stöd, t.ex. från EU.

Målsättningen med den nu aktuella nyemissionen är att ge Eurocine tillgång till det kapital som krävs för att driva influensaprojektet vidare, fram tills huvuddelen av förberedelserna inför den kliniska Fas I/II studien är genomförda. Förberedelserna innefattar bl.a. etablering av antigenleverans för studien, vissa kompletterande immunologiska tester på djur, säkerhetsstudier och stabilitetsstudier på produkten.

Den avgörande och mest omfattande delen av förberedelserna är etableringen av antigenleveranserna, vilket beräknas ta ett år i anspråk efter genomförd emission. Eurocine planerar att genomföra aktiviteterna med mycket begränsade fasta kostnader och huvudsakligen med köpta tjänster. Detta är en vanlig strategi för små utvecklingsföretag och leverantörer av utvecklingstjänster av rätt kvalitet är redan identifierade av Eurocine. Målsättningen är att därefter söka förnyad finansiering genom en nyemission för att täcka kostnaderna för resterande förberedelser och genomförandet av den kliniska studien. Eurocine beräknar att det kräver ytterligare 15 miljoner kronor och tar ytterligare ett år att genomföra. Efter genomförd klinisk Fas I/II-studie bedömer Bolaget att möjligheterna är goda för att utlicensiera produkten för fortsatt utveckling och marknadsföring.



I figuren nedan framgår var i utvecklingskedjan aktiviteterna i Eurocines nasala influensaprojekt befinner sig.



Valuta och ränterisker

Valutarisker

Eurocines valutarisker utgörs av växelkursförändringar i betalningsflöden. Valutaexponeringen är för närvarande begränsad men kan komma att öka om tjänster kring forskning och utveckling förvärvas från andra länder. Den kan också komma att öka om Bolaget senare får licensintäkter i utländsk valuta. Eurocine saknar för närvarande valutapolicy.

Ränterisker

Bolagets ränterisker är för närvarande obetydliga men kan komma att öka genom placering av emissionslikviden. Styrelsens avsikt är att denna likvid ska placeras i korta räntepapper samt bankinlåning vilket medför att ränteriskerna kommer att vara obetydliga. Eurocine saknar för närvarande finanspolicy.

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Den finansiella informationen har granskats av revisor, varvid lagstadgad revisor har lämnat följande reservationer eller förbehåll i de revisorsberättelser som hänför sig till år 2003, 2004 och 2005.

År 2003

”Som framgår av förvaltningsberättelsen finns osäkerhet beträffande bolagets framtida fortlevnad.”

År 2004

”Av förvaltningsberättelsen framgår att bolaget för sin fortsatta verksamhet är i behov av ytterligare finansiering senast under januari 2005.”

År 2005

”Av balansräkningen framgår det att bolaget har aktiverat immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 1 768 690 kronor. Värdet av dessa är avhängigt att bolaget tillförs nytt kapital. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår arbetet med finansiering av bolaget men vid tidpunkten för avgivandet av denna revisionsberättelse var sådana förhandlingar och åtgärder ännu ej avslutade varför värdet på dessa balansposter är osäkra. De immateriella anläggningstillgångarna utgör väsentliga poster i årsredovisningen. Av detta skäl kan jag inte uttala mig om huruvida årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag kan varken till eller avstyrka att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen.”

Revisionsberättelserna avseende de ovannämnda åren återfinns i sin helhet på s 104-106 i detta prospekt.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår före genomförandet av erbjudandet enligt detta prospekt till 570 000 kronor, fördelat på 2 850 000 aktier. Akties kvotvärde är 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 rätt till samma 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 VPC AB. Någon utdelning har hittills inte lämnats.

Genom förestående nyemission av högst 3 125 000 nya aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 625 000 kronor. Under förutsättning att nyemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet efter emissionen att uppgå till 1 195 000 kronor.

Förändring av aktiekapitalet sedan Bolagets bildande 1999

| År | Transaktion | Ökning av aktiekapital | Ökning av antal aktier | Totalt antal aktier | Aktiekapital kronor | Aktiens kvotvärde | Emissionskurs kronor |
|------|----------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| 1999 | Bildande | 100 000 | 100 000 | 100 000 | 100 000 | 1 | 1 |
| 2001 | Nyemission | 1 010 | 1 010 | 101 010 | 101 010 | 1 | 1 |
| 2001 | Nyemission | 22 173 | 22 173 | 123 183 | 123 183 | 1 | 112,75 |
| 2002 | Nyemission | 40 519 | 40 419 | 163 702 | 163 702 | 1 | 92,55 |
| 2004 | Nyemission | 19 146 | 19 146 | 182 848 | 182 848 | 1 | 36,56 |
| 2005 | Nyemission | 17 171 | 17 171 | 200 019 | 200 019 | 1 | 49,50 |
| 2005 | Tecknad betald emission* | 24 853 | 24 853 | 224 872 | 224 872 | 0,20 | 0,20 |
| 2006 | Split | - | - | 1 124 360 | 224 872 | 0,20 | - |
| 2006 | Nyemission** | 275 128 | 1 375 640 | 2 500 000 | 500 000 | 0,20 | 0,20 |
| 2006 | Nyemission*** | 70 000 | 350 000 | 2 850 000 | 570 000 | 0,20 | 3,40 |
| 2006 | Förestående nyemission**** | 625 000 | 3 125 000 | 5 975 000 | 1 195 000 | 0,20 | 4,80 |

* Verkställd och registrerad under år 2006.

** Företrädesemission till befintliga aktieägare syftande till att öka bolagets aktiekapital till 500 000 kr.

*** Denna nyemission har genomförts för att säkerställa att Bolaget har tillräckligt kapital och likviditet för tiden fram till dess att erbjudandet enligt detta prospekt har genomförts. Teckningskursen har fastställts utifrån Bolagets värdering, motsvarande 4,80 kr per aktie, och en rabatt om 30 % för att ta hänsyn till risken att erbjudandet enligt detta prospekt inte kan genomföras.

**** Vid fullteckning av erbjudandet enligt detta prospekt.

Ägarstruktur före emissionen

| Aktieägare | Antal aktier | Andel kapital (%) | Andel röster (%) |
|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|
| Pär Thuresson | 921 075 | 32,32 | 32,32 |
| Ulf Schröder | 805 900 | 28,28 | 28,28 |
| TeknoSeed AB | 317 965 | 11,16 | 11,16 |
| Carl Borrebaeck | 78 980 | 2,77 | 2,77 |
| Karl-Olof Borg | 78 410 | 2,75 | 2,75 |
| Tomas Matsson | 94 065 | 3,30 | 3,30 |
| Övriga | 553 605 | 19,42 | 19,42 |
| <i>Totalt</i> | <i>2 850 000</i> | <i>100,0</i> | <i>100,0</i> |

Ägarstruktur efter emissionen

| Aktieägare | Antal aktier | Andel kapital (%) | Andel röster (%) |
|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|
| Pär Thuresson | 921 075 | 15,42 | 15,42 |
| Ulf Schröder | 805 900 | 13,49 | 13,49 |
| TeknoSeed AB | 317 965 | 5,32 | 5,32 |
| Carl Borrebaeck | 78 980 | 1,32 | 1,32 |
| Karl-Olof Borg | 78 410 | 1,31 | 1,31 |
| Tomas Matsson | 94 065 | 1,57 | 1,57 |
| Övriga | 3 678 605 | 61,57 | 61,57 |
| <i>Totalt</i> | <i>5 975 000</i> | <i>100,0</i> | <i>100,0</i> |

Ovanstående tabell illustrerar bolagets ägarstruktur efter emissionen för det fall att emissionen blir fulltecknad.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelsen består av fem ledamöter vilka utsågs på extra bolagsstämman i april 2006. Utöver de fem nuvarande styrelseledamöterna utsågs vid bolagsstämman även Johan Östlund, vid tidpunkten anställd som jurist vid Advokatfirman Lindahls Uppsalakontor, till styrelseledamot i bolaget. I samband med att Johan Östlund avslutade sin tjänstgöring vid Lindahl begärde han emellertid sitt utträde ur bolagets styrelse. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget.

I april 2006 fastställde styrelsen en ny arbetsordning och instruktion för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat vilka ärenden som skall behandlas samt föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. Under de senaste 12 månaderna har 6 protokollförda styrelsesammanträden genomförts. Vid dessa möten har behandlats dels fasta frågor, dels frågor kring Bolagets affärsidé och finansiering.

Bolaget har i enlighet med de nya regler som gäller för prospekt från och med den 1 januari 2006 låtit göra en utredning avseende styrelseledamöterna och verkställande direktören, och det kan konstateras att ingen av dessa under de senaste fem åren har dömts i bedrägerirelaterade mål, varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs, trätt i likvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, med undantag för Hans Arwidsson, som var VD för LipoCore Holding AB då det sattes i konkurs 2003-12-22, samt Karl-Olof Borg som var styrelseordförande i Biobridge Computing AB, vars konkurs avslutade 2004-04-20. Ingen av dessa personer har heller varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad eller ålagts näringsförbud.

Det föreligger inte någon potentiell intressekonflikt för befattningshavare i Bolaget i förhållande till uppdraget för Bolaget. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillträtt som verkställande direktör. Något avtal har inte slutits mellan Bolaget och någon befattningshavare om förmåner eller ersättning efter uppdragets slutförande. Det finns inte heller några familjeband mellan befattningshavarna och det har inte ingåtts några avtal som medför begränsningar för befattningshavare att avyttra eventuella värdepapper i Bolaget.

Styrelsens ledamöter

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Prof. Karl-Olof Borg

| | |
|-------------|----------------------------|
| Ort: | Stockholm |
| Född: | 1941 |
| Utbildning: | Apotekare, Farmacie Doktor |
| Position: | Styrelseordförande |

Invald: 2003
 Huvudsaklig sysselsättning: Styrelseuppdrag
 Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm
 Andra uppdrag: Styrelsemedlem i 7TM Pharma A/S, Bioinvent International AB, Medicon A/S, Galenica AB
 Innehav i Eurocine Vaccines: 78 410 aktier
 Övrigt: Omfattande erfarenhet av kommersiell läkemedelsutveckling inom bl.a. Astra, Pharmacia och Active Biotech.

Prof. Carl Borrebaeck

Ort: Lund
 Född: 1948
 Utbildning: D.Sc. vid Lund Universitet
 Position: Styrelseledamot
 Invald: 2000
 Huvudsaklig sysselsättning: Professor i Immunteknologi vid Lunds universitet med forskningsinriktning på cancer genomik & proteomik
 Kontorsadress: Avd för Immunteknologi, Lunds Universitet, Box 7031, 220 07 Lund
 Andra uppdrag: Styrelseordf. i Forskarpatent Syd AB, Innovationsbron Syd AB, samt ledarmot i BioInvent International AB, Alligator Bioscience AB, Nordic Vaccine Technology A/S.
 Innehav i Eurocine Vaccines: 78 980 aktier
 Övrigt: Erfarenhet från finans- och VC marknaden för biotech företag både nationellt och internationellt, samt arbetat med kommersialiseringsprocessen av forskningsresultat i över 20 år. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Prof. Alf Lindberg

Ort: London
 Född: 1939
 Utbildning: Med kand Karolinska Institutet 1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971
 Position: Styrelseledamot
 Invald: 2006
 Huvudsaklig sysselsättning: VD för Nobel web AB, Styrelseuppdrag
 Kontorsadress: 35 Cranley Gardens, Apartment no. 5, LONDON SW7 3BD, England

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Medivir AB, Catella Health Care AB, Pharmexa A/S, Proteome Sciences plc, Avant Immunotherapeutics Inc.

Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 20 200 optioner

Övrigt: Innehavda positioner i urval: Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén

Doc. Ulf Schröder

Ort: Sundbyberg

Född: 1948

Utbildning: Fil.kand Biomedicin, Fil.Dr Biokemi, Docent biofysikalisk teknologi

Position: Styrelseledamot

Invald: 1999 (grundare)

Huvudsaklig sysselsättning: FoU chef

Kontorsadress: Fogdevreten 2, 17177 Stockholm

Andra uppdrag: VD Pharmatrix AB

Innehav i Eurocine Vaccines: 805 900 aktier

Övrigt: Grundare av Eurocine Vaccines AB, uppfinnare till 30 patentansökningar.

Pär Thuresson

Ort: Järfälla

Född: 1960

Utbildning: Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen

Position: Styrelseledamot

Invald: 2004

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB

Kontorsadress: Box 59 163 91 Spånga

Andra uppdrag: VD och Styrelseordförande i Thuresson Sweden AB, Grabber Europe AB, Arne Thuresson I Malmö AB, Arne Thuresson i Göteborg AB, Arne Thuresson Fastigheter AB, Thuresson Fastening AB, TF Sweden AB.

Innehav i Eurocine Vaccines: 921 075 aktier

Övrigt: Varit Styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Styrelseledamot i Nordea Vällingby, Hårologi AB.

Ledande befattningshavare**Dr. Hans Arwidsson**

Ort: Strängnäs
 Född: 1958
 Utbildning: Apotekare och Doktor i Farmaceutisk Vetenskap, Uppsala Universitet, Executive Master of Business Administration, Handelshögskolan i Stockholm.
 Position: Verkställande direktör
 Kontorsadress: Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm
 Andra uppdrag: Driver konsultverksamhet i Firma Healthy Bizniz Europe, Daglig leder i Biosergen AS, Styrelseledamot i CENSdelivery AB.
 Innehav i Eurocine Vaccines: 0 aktier, 67 000 optioner
 Övrigt: Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001-2003.

Doc. Ulf Schröder

Se ovan under Styrelseledamöter.

Ledningens Vetenskapliga Råd**Prof. Per Brandtzaeg**

Chef för Fakultetsdivisjon Rikshospitalet vid Medicinska fakulteten, Rikshospitalet, Oslo och Professor vid Institutet för Patologi, Medicinska fakulteten, Oslo Universitet, där han leder forskningen i mukosal immunologi vid LIIPAT, Laboratory for Immunohistochemistry and Immunopathology. Brandtzaeg har publicerat mer än 600 artiklar inom området mukosal immunologi, han är medlem av Editorial Boards i 8 internationella vetenskapliga tidskrifter, han är hedersdoktor vid Bergen Universitet och vid Freie Universität, Berlin och han betraktas som en av de främsta forskarna i världen inom mukosal immunologi.

Prof. Margaret Liu

Vice Ordförande i Transgenes styrelse och medlem av dess Scientific Advisory Board. Adjungerad professor vid Karolinska Institutet och rådgivare i Vaccinologi till Bill & Melinda Gates Foundation. Styrelseledamot i NIH's NIAID, National Institute of Allergy and Infectious Diseases. Liu har innehaft positioner som Vice-President, Vaccines Research & Gene Therapy vid Chiron Corporation, Senior Director, Virus & Cell Biology, Merck & Co., styrelsemedlem vid American Society of Gene Therapy, Scientific council vid Research Institute of the Children's Hospital of Oakland, vid Elizabeth Glazer Pediatric AIDS Foundation och vid International Vaccine Institute of Seoul.

Revisorer

På ordinarie bolagsstämma 2003 valdes Leonard Daun vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2007 års ordinarie bolagsstämma. Leonard Daun är född 1964, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Leonard Daun är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 1995.

Ersättning till styrelse

Vid extra bolagsstämma den 19 april 2006 beslutades att arvode till styrelse skulle utgå med totalt 100 000 kronor, att fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören kommer från och med den 1 december 2006 att vara anställd på deltid i Bolaget med en lön om 40 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 20 000 kronor per månad. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller tre månaders ömsesidig uppsägningstid, utan rätt till särskilt avgångsvederlag. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

Ersättning till revisor

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma 2005 erhåller Bolagets revisor ersättning enligt löpande räkning för revisionsuppdraget. Även för övriga konsultationer erhålls ersättning enligt löpande räkning.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Bolagsinformation

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Eurocine Vaccines AB 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 bolagsstämma den 19 april 2006.

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK). Verksamheten bedrivs i Sverige enligt svensk lagstiftning.

Bolagets adress är Karolinska Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm, med telefonnummer 08-508 845 92 .

VPC-registrering

Bolaget är sedan den 11 oktober 2006 anslutet till VPC AB, adress VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Organisation

Bolaget har inte några dotterbolag eller filialer, och ingår inte i någon koncern.

Väsentliga avtal

Bolaget har inte tecknat några väsentliga avtal. Bolagets samarbete med Smittskyddsinstitutet regleras från fall till fall med specifika projektavtal, som dock inte har någon längre avtalstid eller annars innefattar större åtaganden för bolaget än vad som krävs för enskilda projekt.

Anställda

Bolaget har 2 anställda. Anställningsavtal har tecknats på sedvanliga villkor, utan särskilda förmåner.

Försäkringsskydd

Bolaget har för branschen sedvanliga försäkringar.

Tvister

Bolaget har inte några pågående eller förväntade tvister av något slag. Styrelsen känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Intressekonflikter

Det föreligger inte några intressekonflikter mellan Bolaget, dess nuvarande ägare eller befattingshavare.

Transaktioner med närstående

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Bolaget och dess närstående, annat än konsultförhållandena mellan Bolaget och Pharmatrix AB (helägt av Ulf Schröder) och Hans Arwidsson. Dessa avtalsförhållanden regleras av marknadsmässiga villkor, inklusive marknadsmässig ersättning och avser beträffande Pharmatrix AB vetenskapliga konsulttjänster och beträffande Hans Arwidsson såväl vetenskapliga tjänster som företagsledartjänster. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Optionsprogram

Bolaget har på bolagsstämman den 19 april 2006 beslutat om införande av ett optionsprogram omfattande 100 600 teckningsoptioner att under perioden fram till och med den 30 april 2011 teckna en ny aktie (fem nya aktier efter split) per teckningsoption till en kurs om 48 kr per aktie (9,60 kr efter split). Teckningsoptionerna har på marknadsmässiga villkor överlåtits till anställda och andra nyckelpersoner enligt följande:

| | |
|-------------------|--------|
| Hans Arwidsson | 67 000 |
| Alf Lindberg | 20 200 |
| Jorma Hinkula | 3 000 |
| Åke Lundkvist | 1 600 |
| Andreij Pawlovski | 1 000 |
| Melles Haile | 1 000 |
| Margaret Liu | 3 400 |
| Per Brandtzaeg | 3 400 |

Marknadsvärdet per option vid tilldelningstidpunkten har beräknats baserat på Black&Scholes formel och uppgår till 0,35 kronor per option. Vid fullt utövande av samtliga teckningsoptioner kommer antalet aktier att öka med 503 000, vilket motsvarar 7,77% av det totala antalet aktier efter fullt utövande, vid fullteckning av nyemission enligt detta erbjudande.

Utdelningspolitik

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, och någon utdelning kan inte heller påräknas inom överskådlig tid.

Bolagskoden

Svensk kod för bolagsstyrning är inte obligatorisk för Bolaget och kommer inte att tillämpas av Bolaget.

Valberedning och kommittéer för revisions- och ersättningfrågor

Bolaget har inte inrättat någon valberedning eller kommitté för revisions- eller ersättningsfrågor. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhet bör sådana frågor beredas av ägarna respektive 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.

Tillhandahållande av handlingar

Bolagets bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran samt historisk finansiell information för Bolaget finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Information avseende Bolaget finns även på Bolagets hemsida, www.eurocine.se.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ) för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av inbjudan till teckning av aktier i Eurocine Vaccines AB (publ). Den behandlar t ex inte de speciella regler som gäller för sk kvalificerade aktier i fåmansföretag eller aktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars aktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, som t ex investmentbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis för information om sådana speciella omständigheter föreligger, exempelvis till följd av utländska regler eller tillämpning av dubbelbeskattningsavtal.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer och dödsbon

Kapitalvinst vid försäljning av aktier i Eurocine tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinsten beräknas till skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgiften) får beräknas enligt schablonmetoden eller genomsnittsmetoden. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Genomsnittsmetoden innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Betalda och tecknade aktier ("BTA") anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Eurocine förrän dess beslutet om nyemission registrerats. Kapitalförlust vid försäljning av aktier i Eurocine är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Om full kvittning 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. Sådan 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.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se rubrik ”Fysiska personer” ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot 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 kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Med näringsbetingad andel avses en andel i ett aktiebolag eller ekonomisk förening om andelen uppfyller vissa villkor. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Marknadsnoterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på marknadsnoterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på marknadsnoterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Utnyttjande av teckningsrätt

Att teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier utlöser inte beskattning. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av emissionskursen. Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter ska 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 anskaffats från annan får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. Varje teckningsrätt anses vara anskaffad för noll kronor. Schablonregeln får inte användas. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. För aktiebolag och vissa andra juridiska personer 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.

till och förvärvet grundas på detta innehav (för definition av näringsbetingad andel, se rubrik ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan 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.

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på annat sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Om förvärvade teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier sker ingen beskattning. Vid avyttring av teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och vissa andra juridiska personer är utdelning på näringsbetingade andelar normalt skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubrik ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer” ovan). Skattefrihet för utdelning på marknadsnoterade andelar förutsätter dock att andelarna inte avyttras eller upphör att vara näringsbetingade inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället.

Kupongskatt

Kupongskatt innehålls normalt vid utdelning från svenskt aktiebolag till fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige och till utländska juridiska personer som inte har sk fast driftsställe i Sverige. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Eurocine Vaccines AB är inte föremål för förmögenhetsskatt.

Arvs- och gåvoskatt

Arvs- och gåvoskatt utgår inte i Sverige. Aktier i Eurocine Vaccines AB (publ) är således inte föremål för någon svensk arvs- eller gåvoskatt.

EKONOMISK INFORMATION

Förvaltningsberättelser för räkenskapsåren 2002/03, 2003/04 och 2004/05

Förvaltningsberättelse 2002/03

Information om verksamheten

Eurocine AB bedriver forskning och utveckling av hjälpämnen (adjuvans), som blandas med vacciner varefter dessa administreras som en spray i näsan.

Verksamheten bedrivs i form av samarbeten med forskargrupper inom Karolinska Institutet och under det gångna året har utvecklingsarbete bedrivits avseende difteri, tetanus, tuberkulos, hantavirus, influensa och HIV. Bolaget har även under året genomfört en första studie av ett nasalt difterivaccin på människa.

Bolaget saknar likvida medel med ikläder sig heller inte några skulder utöver vad som följer av gällande hyresavtal och debiterade patentavgifter. Den ende anställde, Ulf Schröder, uppbär efter januari 2003 ingen lön utan har tvärtom via eget bolag lånat in pengar i företag. Industrifonden och Teknoseed AB har tillfört bolaget cirka 218 tkr som aktieägartillskott. Därigenom kan utestående externa skulder per 2003-09-30 betalas. Industrifonden har avyttrat sitt aktieinnehav till vissa av de andra aktieägarna.

Diskussioner pågår med vissa aktörer i syfte att utröna om dessa är villiga att satsa pengar i bolaget.

I sak finns inte anledning att värdera ned företagets immateriella rättigheter. Företagen granskning inom ramen för EUs forskningsstöd liksom också det mycket stora intresse som kommit bolagets DNA-adjuvans till del är några av de faktorer som stöder detta påstående.

Kontrollbalansräkning har upprättats per 2003-09-30.

Förslag till behandling av förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 5.352.190 kr, överförs i ny räkning.

Resultat och ställning

Resultatet av bolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkning och balansräkning med noter.

Förvaltningsberättelse 2003/04

Information om verksamheten

Eurocine AB bedriver forskning och utveckling av nasala vacciner baserade på egna patenterade teknologier.

Under det gångna året har utvecklingsarbete bedrivits avseende tuberkulos, hantavirus och HIV. Resultaten från influensastudierna är särskilt intressanta för fortsatt utveckling mot en kommersiell produkt.

Under verksamhetsåret har bolaget utsett ny styrelseordförande, Karl Olof Borg, med lång erfarenhet från både läkemedels- och vaccinbolag. Vidare har bolaget rekryterat en ny VD, Hans Arwidsson, med erfarenhet av såväl global läkemedelsindustri som små riskkapital-finansierade företag. Ulf Schröder fortsätter att bidra till bolaget som dess CSO. Bolaget har beslutat om en ny strategi med fokus på utveckling av vaccinprodukter t o m klinisk Fas II, baserat på dess patenterade teknologier.

Industrifonden och Teknoseed AB tillförde 218 tkr som aktieägartillskott i oktober 2003 varefter Industrifonden avyttrade sitt aktieinnehav och utträdde ur aktieägaravtalet. Kontrollbalansräkning upprättades per 2003-09-30. Därefter har två emissioner genomförts på totalt 1219 tkr.

Bolaget är för sin fortsatta verksamhet i behov av ytterligare finansiering senast under januari 2005. En erfaren rådgivare har anlåtats och diskussioner om en långsiktig finansiering pågår med ett antal presumtiva har anlåtats och diskussioner om en långsiktig finansiering pågår med ett antal presumtiva investorer. Styrelsens bedömning är att en sådan finansiering kommer att kunna genomföras.

Förslag till behandling av förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 6.117.890 kr, överförs i ny räkning.

Resultat och ställning

Resultatet av bolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkning och balansräkning med noter.

*Förvaltningsberättelse 2004/05***Information om verksamheten**

Eurocine AB bedriver forskning och utveckling av nasala vacciner baserade på egna patenterade teknologier. Bolagets styrelse är oförändrad sedan föregående år.

Under det gångna året har utvecklingsarbete bedrivits avseende influensa och HIV. Resultaten från influensastudierna är särskilt intressanta för fortsatt utveckling mot en kommersiell produkt. Bolaget har beslutat om en ny strategi med fokus på utveckling av vaccinprodukter t o m klinisk Fas II, baserat på dess patenterade teknologier. Den första produkten som Bolaget har för avsikt att utveckla är ett nasalt influensavaccin. För detta ändamål har bolaget tecknat ett avtal som innebär att tillgång till antigen för den prekliniska utvecklingen är säkrad.

Bolagets verksamhet har under året varit begränsad p g a den ekonomiska situationen och aktiviteterna har helt inriktats på att säkerställa den långsiktiga finansieringen. En riktad nyemission till Bolagets aktieägare genomfördes i januari 2005 vilket inbringade 1,23 Mkr.

I december 2005 är bolaget inne i en due diligence med en investerare och räknar med att ha kortsiktig finansiering säkrad under januari och långsiktig finansiering under kvartal 1, 2006.

Förslag till behandling av förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 7.686.801 kr, överförs i ny räkning.

Resultat och ställning

Resultatet av bolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkning och balansräkning med noter.

REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2002/03 TILL 2004/05

| Resulträkning | Not | 2004-07-01 -2005-06-30 | 2003-07-01 -2004-06-30 | 2002-07-01 -2003-06-30 |
|--|-----|---|---|---|
| Tusentals kronor | | | | |
| Rörelsens intäkter m m | | | | |
| Hysesintäkter | | - | - | 490 |
| Övriga rörelseintäkter | | <u>114</u> | <u>73</u> | <u>893</u> |
| Summa intäkter m m | | 114 | 73 | 1 383 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | 2 | -827 | -718 | -2 553 |
| Personalkostnader | 3 | -693 | -179 | -662 |
| Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | | <u>-143</u> | <u>-123</u> | <u>-143</u> |
| Summa rörelsens kostnader | | -1 663 | -1 020 | -3 358 |
| Rörelseresultat | | -1 549 | -947 | -1 975 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | | |
| Ränteintäkter | | - | - | 16 |
| Räntekostnader | | <u>-20</u> | <u>-37</u> | <u>-1</u> |
| Summa resultat från finansiella investeringar | | -20 | -37 | 15 |
| Resultat efter finansiella poster | | <u>-1 569</u> | <u>-984</u> | <u>-1 960</u> |
| Årets förlust | | <u>-1 569</u> | <u>-984</u> | <u>-1 960</u> |

REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2002/03 TILL 2004/05

| Balansräkning | Not | 2005-06-30 | 2004-06-30 | 2003-06-30 |
|--|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Tusentals kronor | | | | |
| Tillgångar | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Tecknad, ej inbetald nyemission | | - | 200 | - |
| <u>Immateriella anläggningstillgångar</u> | | | | |
| Patent | 4 | 1 729 | 1 461 | 1 200 |
| Varumärken | 5 | <u>39</u> | <u>56</u> | <u>59</u> |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | | <u>1 769</u> | <u>1 517</u> | <u>1 259</u> |
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u> | | | | |
| Inventarier och verktyg | 6 | 43 | 58 | 58 |
| Summa anläggningstillgångar | | <u>1 811</u> | <u>1 775</u> | <u>1 317</u> |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| <u>Kortfristiga fordringar</u> | | | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 13 | 20 | 83 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | - | <u>1</u> | <u>233</u> |
| Summa kortfristiga fordringar | | <u>13</u> | <u>21</u> | <u>316</u> |
| <u>Kassa och bank</u> | | <u>64</u> | <u>598</u> | <u>29</u> |
| Summa omsättningstillgångar | | <u>77</u> | <u>619</u> | <u>345</u> |
| Summa tillgångar | | <u>1 888</u> | <u>2 394</u> | <u>1 662</u> |

REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2002/03 TILL 2004/05

| | Not | 2005-06-30 | 2004-06-30 | 2003-06-30 |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|
| Tusentals kronor | | | | |
| Eget kapital och skulder | | | | |
| Eget kapital | 7 | | | |
| <u>Bundet eget kapital</u> | | | | |
| Aktiekapital (200.019 aktier à nom 1 kr) | | 200 | 183 | 164 |
| Ej registrerat aktiekapital | | 25 | 11 | - |
| Överkursfond | | <u>8 907</u> | <u>7 408</u> | <u>6 188</u> |
| Summa bundet eget kapital | | <u>9 132</u> | <u>7 602</u> | <u>6 352</u> |
| <u>Ansamlad förlust</u> | | | | |
| Balanserad förlust | | -6 118 | -5 134 | -3 392 |
| Årets förlust | | <u>-1 569</u> | <u>-984</u> | <u>-1 960</u> |
| Summa ansamlad förlust | | <u>-7 687</u> | <u>-6 118</u> | <u>-5 352</u> |
| Summa eget kapital | | <u>1 445</u> | <u>1 484</u> | <u>1 000</u> |
| Kortfristiga skulder | | | | |
| Leverantörsskulder | | - | 69 | 128 |
| Övriga kortfristiga skulder | | 111 | 481 | 222 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | <u>332</u> | <u>360</u> | <u>312</u> |
| Summa kortfristiga skulder | | <u>443</u> | <u>910</u> | <u>662</u> |
| Summa eget kapital och skulder | | <u>1 888</u> | <u>2 394</u> | <u>1 662</u> |
| Ställda säkerheter | | Inga | Inga | Inga |
| Ansvarsförbindelser | | Inga | Inga | Inga |

REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2002/03 TILL 2004/05

Kassaflödesanalys

Tusentals kronor

Not 2004/2005 2003/2004 2002/2003

Den löpande verksamheten

| | | | | |
|---|---|------------|------------|-----------|
| Rörelseresultat | | -1 549 | -947 | -1 975 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. | 1 | 143 | 123 | 143 |
| Erhållen ränta | | 0 | 0 | 16 |
| Erlagd ränta | | <u>-20</u> | <u>-37</u> | <u>-1</u> |

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

| | | | | |
|----------------------------------|--|------------|------------|------------|
| Förändring av fordringar | | 209 | 94 | -86 |
| Förändring av leverantörsskulder | | <u>-69</u> | <u>-59</u> | <u>128</u> |

Kassaflöde från den löpande verksamheten -1 286 -826 -1 775

Investeringsverksamheten

| | | | | |
|---|--|------|------|------|
| Förvärv av patent | | -370 | -344 | -585 |
| Förvärv av varumärken | | -1 | -15 | -70 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | | -8 | -22 | -56 |

Kassaflöde från investeringsverksamheten -379 -381 -711

Finansieringsverksamheten

| | | | | |
|--------------------------------|--|-------|-------|-----|
| Nyemission | | 1 530 | 1 250 | 0 |
| Villkorat aktieägartillskott | | 0 | 218 | 0 |
| Ökning av kortfristiga skulder | | 0 | 307 | 457 |
| Amortering av skuld | | -398 | 0 | 0 |

Kassaflöde från finansieringsverksamheten 1 132 1 775 457

Minskning av likvida medel -533 568 -2 029

Likvida medel vid årets början 597 29 2 058

Likvida medel vid årets slut 64 597 29

Not 1 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

| | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 04/05 | 03/04 | 02/03 |
| Avskrivning av patent | 101 | 83 | 110 |
| Avskrivning av varumärken | 18 | 18 | 15 |
| Avskrivning av materiella tillgångar | 24 | 22 | 18 |
| | <u>143</u> | <u>123</u> | <u>143</u> |

NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Bolagets årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Fordringar

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, samt andel i intressebolags skatt.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar avskrivs systematiskt över den bedömda nyttjandetiden. Följande avskrivningstider tillämpas:

| | |
|---|-----------------|
| | <u>Antal år</u> |
| Inventarier, verktyg och installationer | 5 |

Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar

Utgifter för förvärvade patent, varumärken och licenser balanseras och skrivs av linjärt över dess avtalsreglerade nyttjandetid, varumärken 5 år och patent 20 år.

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal).

Not 2 Övriga externa kostnader

| Tusentals kronor | <u>2004-07-01</u> <u>-2005-06-30</u> | <u>2003-07-01</u> <u>-2004-06-30</u> | <u>2002-07-01</u> <u>-2003-06-30</u> |
|---|---|---|---|
| Kostnader för hyra och leasing | 116 | 164 | 586 |
| Kostnader för forskning och utveckling | 518 | 259 | 1 679 |
| Administrativa kostnader | 144 | 198 | 204 |
| Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | 44 | 38 | 16 |
| Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | <u>5</u> | <u>59</u> | <u>68</u> |
| Summa | <u>827</u> | <u>718</u> | <u>2 553</u> |

Not 3 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

| Tusentals kronor | <u>2004-07-01</u> <u>-2005-06-30</u> | <u>2003-07-01</u> <u>-2004-06-30</u> | <u>2002-07-01</u> <u>-2003-06-30</u> |
|--|---|---|---|
| Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till | | | |
| Kvinnor | - | - | 1 |
| Män | <u>2</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Totalt | <u>2</u> | <u>1</u> | <u>2</u> |
| Löner och ersättningar har uppgått till | | | |
| Styrelsen och verkställande direktören | 543 | 123 | 385 |
| Övriga anställda | - | - | <u>101</u> |
| Totala löner och ersättningar | <u>543</u> | <u>123</u> | <u>486</u> |
| Sociala avgifter enligt lag och avtal | 150 | 35 | 137 |
| Övriga personalkostnader | - | 21 | 30 |
| Pensionskostnader (varav för styrelse och verkställande direktör 0 kr (9 089kr 02/03) | - | - | <u>9</u> |
| Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader | <u>693</u> | <u>179</u> | <u>662</u> |

Not 4 Patent

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 1 654 | 1 310 | 725 |
| Årets förändringar | | | |
| - Aktiverade utgifter | 370 | 344 | 585 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 2 024 | 1 654 | 1 310 |
| Ingående avskrivningar | -193 | -110 | - |
| Årets förändringar | | | |

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| - Avskrivningar | -101 | -83 | -110 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -294 | -193 | -110 |
| Utgående restvärde enligt plan | <u>1 730</u> | <u>1 461</u> | <u>1 200</u> |

Not 5 Varumärken

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 91 | 76 | 6 |
| Årets förändringar | | | |
| -Aktiverade utgifter | 1 | 15 | 70 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 92 | 91 | 76 |
| Ingående avskrivningar | -35 | -17 | -1 |
| Årets förändringar | | | |
| -Avskrivningar | -18 | -18 | -15 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -53 | -35 | -16 |
| Utgående restvärde enligt plan | <u>39</u> | <u>56</u> | <u>60</u> |

Not 6 Inventarier, verktyg och installationer

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärden | 110 | 88 | 32 |
| Årets förändringar | | | |
| - Inköp | 8 | 22 | 56 |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | 118 | 110 | 88 |
| Ingående avskrivningar | -52 | -30 | -12 |
| Årets förändringar | | | |
| - Avskrivningar | -24 | -22 | -18 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -76 | -52 | -30 |
| Utgående restvärde enligt plan | <u>43</u> | <u>58</u> | <u>58</u> |

Not 7 Förändring av eget kapital

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|

Bundet eget kapital

Aktiekapital

| Tusentals kronor | <u>2005-06-30</u> | <u>2004-06-30</u> | <u>2003-06-30</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Belopp vid årets ingång | 194 | 164 | 164 |
| Nyemission | 6 | 19 | - |
| Ej registrerad nyemission | <u>25</u> | <u>11</u> | - |
| Belopp vid årets utgång | <u>225</u> | <u>194</u> | <u>164</u> |
| <u>Överkursfond</u> | | | |
| Belopp vid årets ingång | 7 408 | 6 188 | 6 188 |
| Nyemission | 294 | 681 | - |
| Ej registrerad nyemission | <u>1 205</u> | <u>539</u> | - |
| Belopp vid årets utgång | <u>8 907</u> | <u>7 408</u> | <u>6 188</u> |
| Summa bundet eget kapital vid årets utgång | <u>9 132</u> | <u>7 602</u> | <u>6 352</u> |
| Fritt eget kapital | | | |
| Belopp vid årets ingång | -6 118 | -5 352 | -3 392 |
| Erhållet ovillkorat aktieägartillskott | - | 218 | - |
| Årets resultat | <u>-1 569</u> | <u>-984</u> | <u>-1 960</u> |
| Summa fritt eget kapital vid årets utgång | <u>-7 687</u> | <u>-6 118</u> | <u>-5 352</u> |

Finansiell information 2004/05 baserade på RR32

| Resultaträkning upprättad baserad på RR32 ¹ | Not | 2004-07-01 -2005-06-30 |
|---|------------|-----------------------------------|
| Tusentals kronor | | |
| Rörelsens intäkter m m | | |
| Övriga rörelseintäkter | | <u>114</u> |
| Summa intäkter m m | | 114 |
| Rörelsens kostnader | | |
| Övriga externa kostnader | 10,19 | -1 198 |
| Personalkostnader | 9,16 | -692 |
| Avskrivning av materiella anläggningstillgångar | 5 | <u>-24</u> |
| Summa rörelsens kostnader | | -1 914 |
| Rörelseresultat | | -1 800 |
| Resultat från finansiella investeringar | | |
| Räntekostnader | 11 | <u>-20</u> |
| Summa resultat från finansiella investeringar | | -20 |
| Resultat efter finansiella poster | | <u>-1 820</u> |
| Inkomstskatt | 8,12 | = |
| Årets förlust | | <u>-1 820</u> |
| Resultat per aktie | 13 | - 9,51 kr/aktie |

¹ Med RR32 avses Redovisningsrådets rekommendationer RR32 (Redovisning För juridiska personer vars värdepapper är noterade) RR32 innebär att IFRS följs med angivna undantag. Se även avsnitt Eurocines övergång till RR32 på sidan 90.

Balansräkning upprättad baserad på RR32 ¹ Not **2005-06-30**

Tusentals kronor

Tillgångar

Anläggningstillgångar

| | | |
|---|---|-----------|
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u> | 5 | |
| Inventarier och verktyg | | 43 |
| Summa anläggningstillgångar | | <u>43</u> |

Omsättningstillgångar

| | | |
|------------------------------------|--|------------|
| <u>Kortfristiga fordringar</u> | | |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 12 |
| Summa kortfristiga fordringar | | <u>12</u> |
| <u>Kassa och bank</u> | | 64 |
| Summa omsättningstillgångar | | <u>76</u> |
| Summa tillgångar | | <u>119</u> |

Eget kapital och skulder

| | | |
|-----------------------------|---|---------------|
| Eget kapital | 6 | |
| <u>Bundet eget kapital</u> | | |
| Aktiekapital | | 200 |
| Ej registrerat aktiekapital | | 25 |
| Överkursfond | | <u>8 907</u> |
| Summa bundet eget kapital | | <u>9 132</u> |
| <u>Ansamlad förlust</u> | | |
| Balanserad förlust | | -7 635 |
| Årets förlust | | <u>-1 820</u> |
| Summa ansamlad förlust | | <u>-9 455</u> |
| Summa eget kapital | | <u>-323</u> |

Kortfristiga skulder

| | | |
|--|----|------------|
| Övriga kortfristiga skulder | 16 | 111 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | <u>331</u> |
| Summa kortfristiga skulder | | <u>443</u> |
| Summa eget kapital och skulder | | <u>119</u> |

Balansräkning upprättad baserad på RR32¹ Not
 2005-06-30

Tusentals kronor

Ställda säkerheter Inga
Ansvarsförbindelser Inga

Bolagets förändring i eget kapital upprättad baserat på RR32

| Tusentals kronor | Aktiekapital | Tecknat ej registrerat kapital | Överkursfond | Fritt eget kapital | Summa eget kapital |
|-----------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| Ingående balans 2004-07-01 | 183 | 11 | 7 408 | -7 635 | -33 |
| Årets resultat | | | | -1 820 | -1 820 |
| Nyemission | 17 | 14 | 1 499 | | 1 530 |
| Eget kapital 2005-06-30 | 200 | 25 | 8 907 | -9 455 | -323 |

Kassaflödesanalys för Bolaget upprättad baserat på RR32

Tusentals kronor Not 2004/2005

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat -1 800

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet 15 24

Erlagd ränta -20

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital **-1 796**

Minskning av fordringar 209

Minskning av leverantörsskulder -69

Kassaflöde från den löpande verksamheten 14 **-1 656**

Investeringsverksamheten

Förvärv av materiella anläggningstillgångar 5 -8

Kassaflöde från investeringsverksamheten **-8**

Finansieringsverksamheten

Nyemission 1 530

Amortering av skuld -399

Kassaflöde från finansieringsverksamheten **1 131**

| | |
|--------------------------------|------------|
| Minskning av likvida medel | -533 |
| Likvida medel vid årets början | <u>597</u> |
| Likvida medel vid årets slut | 64 |

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Allmän information

Eurocine bedriver forskning och utveckling av nasala vacciner

Eurocine Vaccines AB(publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Bolaget saknar dotterbolag och upprättar därmed inte någon koncernredovisning.

Bolaget har upprättat denna finansiella rapport enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32 Redovisning för juridisk person. Denna finansiella rapport utgör en till RR32 omräknad redovisning av den på sidorna 64-74 presenterade utgivna och publicerade räkenskaperna upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna råd.

Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna finansiella rapport upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats i för det omräknade 2004/05 samt för delårsbokslutet 2005.

Bolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med övergångsbestämmelserna i respektive IFRS standard alternativt i enlighet med reglerna i IAS 8.

2.1 Principer för den finansiella rapportens upprättande

Övergång till RR32

Enligt Europaparlaments och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder skall, från och med den 1 januari 2005 företag vars värdepapper på balansdagen är noterade på en reglerad marknad upprätta koncernredovisningen i enlighet med EG-kommissionens antagna IFRS/IAS. Juridiska personer skall däremot liksom tidigare upprätta sina årsredovisningar enligt Årsredovisningslagen. För att uppfylla redovisningskraven såsom ett noterat bolag utan koncernredovisning ska därmed Eurocine upprätta kommande finansiella rapporter baserade på Redovisningsrådets

rekommendation RR32. RR32 innebär att Bolaget i årsredovisningen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Avsnittet Reviderade räkenskaper för 2004/05 baserade på RR32 är upprättat endast för att uppfylla noteringskraven på AktieTorget och kraven i Prospektförordningen. Årsredovisningen för Eurocine AB per den 30 juni 2004 har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige (baserat på Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna råd). Dessa är att anse som förutvarande redovisningsprinciper enligt definitionen i IFRS 1 vid upprättande av preliminär ingångsbalansräkning per den 1 juli 2004. Eurocine har också avgivit en årsredovisning per den 30 juni 2005 baserad på Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna råd och kan beroende på noteringstidpunkt komma att besluta om att upprätta även årsredovisningen per den 30 juni 2006 enligt dessa tidigare principer. Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens Allmänna råd avviker i flera avseenden från RR 32 och IFRS. Vid upprättandet av avsnittet Reviderade räkenskaper för 2004/05 baserade på RR32 har Eurocine använt sin bästa kännedom och förmåga för att uppfylla de standards, tolkningar och redovisningsprinciper som förväntas gälla och vara godkända av EU och därmed vara tillämpliga när Eurocine ska upprätta sin första fullständiga finansiella rapport tidigast per den 30 juni 2006.

Principer och beskrivningar av justeringar från räkenskaper för 2003/04 och 2004/05 upprättade baserat på god redovisningssed i Sverige till öppningsbalans per den 1 juli 2004 baserad på RR32 samt resultat-, balansräkning och eget kapital baserat på RR32 per den 30 juni 2005 framgår av avsnittet Eurocines övergång till RR32 på sidan 87. Eftersom Eurocine övergår till RR32 per 1 juli 2004 så finns inga jämförelsesiffror i Reviderade räkenskaper för 2004/05 baserade på RR32.

Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Bolaget saknar finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till annat än historiska anskaffningsvärden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RR32 kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i not 4.

Ett antal nya redovisningsstandarder och IFRIC-tolkningar har utgivits som gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den första januari 2005. Eurocine har bedömt att dessa i likhet med IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement (gällande från samma tidpunkt) inte i något fall kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets resultat och ställning.

2.2 Segmentrapportering

Primärt segment

Bolaget bedriver utveckling av vaccin. Verksamheten utgör en enda rörelsegren varför ingen redovisning för primärt segment upprättas.

Sekundärt segment

Bolagets verksamhet bedrivs i sin helhet i Sverige varför ingen redovisning för sekundärt segment upprättas.

2.3 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor och Bolaget saknar verksamhet med annan funktionell valuta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Sådan säkring har inte förelegat under året.

2.4 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Bolaget tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställts, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier, verktyg, installationer och datorer 5 år

De materiella anläggningstillgångarna bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

2.5 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.6 Aktiekapital

Stamaktier samt preferensaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.7 Uppskjuten skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Något värde av underskottsavdrag har ej upptagits i balansräkningen då det är svårt att bedöma när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

2.8 Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

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. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång.

2.9 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt och rabatter. Intäkter redovisas enligt följande:

Licensintäkter

Redovisas utifrån den ekonomiska innebörden av varje delkomponent respektive avtal.

Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.10 Statliga stöd

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Bolaget kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Statliga bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidraget är avsedda att täcka.

Statliga bidrag för köp av anläggningstillgångar redovisas i långfristiga skulder som förutbetalda statliga bidrag och redovisas i resultaträkningen linjärt fördelade över de aktuella tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod.

2.11 Leasing

I Bolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Betalning som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

2.12 Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar i den omfattning som det är tekniskt möjligt att färdigställa det på ett tillförlitligt sätt, det på ett tillförlitligt sätt kan beräknas vilka utgifter som är hänförliga till tillgången samt dessa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan visas generera framtida ekonomiska

fördelar. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

2.13 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Bolaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering görs när en detaljerad formell plan för åtgärden finns och en välgrundad förväntan har skapats hos dem som berörs. Avsättningar för framtida garantikrav avser de närmast två åren och baseras på historisk information om garantikrav samt aktuella trender som kan tyda på att framtida krav kan komma att avvika från de historiska. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

2. 14 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder och låneskulder. Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. För övriga finansiella instrument där marknadsvärden ej finns noterade, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

a) Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den effektiva räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Eurocine inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

b) Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Bolaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Not 3 Finansiell riskhantering

Mål och policy

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och räntesatser. Bolagets övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Bolaget gör enbart finansiella transaktioner för att stödja Bolagets ordinarie verksamhet. Bolagets finansiella risker övervakas kontinuerligt av styrelsen för att kunna överväga om eventuell riskeliminering skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under det senaste året har ingen riskeliminering behövt göras.

Valutarisker

Eurocines valutarisker utgörs av växelkursförändringar i betalningsflöden. Valutaexponeringen är för närvarande begränsad men kan komma att öka om tjänster kring forskning och utveckling förvärvas från andra länder. Den kan också komma att öka om Bolaget senare får licensintäkter i utländsk valuta. Eurocine saknar för närvarande valutapolicy.

Ränterisker

Bolagets ränterisker är för närvarande obetydliga men kan komma att öka genom placering av emissionslikviden. Styrelsens avsikt är att denna likvid ska placeras i korta räntepapper samt bankinlåning vilket medför att ränteriskerna kommer att vara obetydliga. Eurocine saknar för närvarande finanspolicy.

Prisrisk

Bolaget är inte exponerat för någon prisrisk.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

(a) Forskning och utveckling

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden med tillräcklig säkerhet kan förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder.

Eurocines bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2004/05 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlitlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång.

(b) Uppskjutna skattefordringar

Eurocine har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Eurocines bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas.

Not 5 Materiella anläggningstillgångar

| | Inventarier och verktyg |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| Per 1 juli 2004 | |
| Anskaffningsvärde | 110 |
| Ackumulerad avskrivning | -52 |
| Bokfört värde | <u>58</u> |
| | |
| 1 juli 2004 - 30 juni 2005 | |
| Ingående bokfört värde | 58 |
| Förvärv | 8 |
| Avskrivningar | -23 |
| Utgående bokfört värde | <u>43</u> |
| | |
| Per 30 juni 2005 | |
| Anskaffningsvärde | 119 |
| Ackumulerad avskrivning | -76 |
| Bokfört värde | <u>43</u> |

Not 6 Aktiekapital

| | Antal aktier | Stamaktier | Överkurs | Summa |
|-------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Per 1 juli 2004 | 194 | 194 | 7 408 | 7 602 |
| - nyemission | 31 | 31 | 1 499 | 1 530 |
| Per 30 juni 2005 | 225 | 225 | 8 907 | 9 132 |

Totala antalet stamaktier är 224 872st med ett nominellt värde av 1 kr per aktie. Alla aktier är till fullo betalda.

Not 7 Kortfristiga skulder

| | |
|----------------------------------|------------|
| Skulder till närstående (not 15) | 107 |
| Övriga skulder | 4 |
| Upplupna kostnader | 332 |
| | 443 |

Not 8 Uppskjuten inkomstskatt

| Inkomstskatt | 2004/2005 |
|---------------------|------------------|
| Aktuell skatt | 0 |
| Uppskjuten skatt | 0 |
| | 0 |

Skatten på Bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid vägd genomsnittlig skattesats gällande för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

| | 2004/2005 |
|--|------------------|
| Resultat före skatt | -1 820 |
| Skatt beräknad enligt nationella skattesatser | 510 |
| Ej skattepliktiga intäkter | - |
| Ej avdragsgilla kostnader | 1 |
| Effekt av förändrade redovisningsprinciper | -71 |
| Ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas | -440 |
| Skattekostnad | 0 |

2004/2005

Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Temporära skillnader avser | |
| - Förändrade redovisningsprinciper | 495 |
| Underskottsavdrag | <u>2 210</u> |
| Summa | <u><u>2 705</u></u> |

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2005 uppgå till ca 7,9Mkr

Not 9 Kostnader för ersättningar till anställda

| | 2004-07-01 | <u>-2005-06-30</u> |
|--|------------|--------------------|
| Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till | | |
| Män | | <u>2</u> |
| Totalt | | <u><u>2</u></u> |
| Löner och ersättningar har uppgått till | | |
| Styrelsen och verkställande direktören | 543 | |
| Totala löner och ersättningar | 543 | |
| Sociala avgifter enligt lag och avtal | 150 | |
| Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader | | <u><u>693</u></u> |

Styrelseledamöter och andra befattningshavare

| | Antal på balansdagen |
|---|-------------------------|
| Styrelseledamöter | 4 |
| varav män | 100% |
| Verkställande direktör och andra befattningshavare | 1 |
| varav män | 100% |

Not 10 Ersättning till revisorerna

| | 2004-07-01 | <u>-2005-06-30</u> |
|---|------------|--------------------|
| Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | 44 | |
| Andra uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | | <u>5</u> |

| | |
|---|--------------------|
| | 2004-07-01 |
| | <u>-2005-06-30</u> |
| Revisionsuppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB | 44 |
| Summa | <u>49</u> |

Not 11 Finansiella kostnader

| | |
|-----------------------|------------------|
| | 2004/2005 |
| Räntekostnader | |
| - lån från närstående | 20 |

Not 12 Inkomstskatt

| | |
|--------------------------|------------------|
| | 2004/2005 |
| Aktuell skatt | 0 |
| Uppskjuten skatt (not 8) | 0 |
| | <u>0</u> |

Not 13 Resultat per aktie

Före utspädning

Resultatet per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Bolagets ägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

| | |
|--|-------------------|
| | 2004/2005 |
| Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr) | <u>-1 820 252</u> |
| Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier | <u>191 434</u> |
| Resultat per aktie före utspädning (kr) | <u>-9,51</u> |

Det finns ej några potentiella stamaktier varför resultatet per aktie efter utspädning överensstämmer med resultatet per aktie före utspädning.

Not 14 Kassaflöde från rörelsen

| | |
|---|----------------------|
| | 2004/2005 |
| Periodens förlust | -1 800 |
| Justeringar för: | |
| - avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 5) | 24 |
| - ränteintäkter | 0 |
| - räntekostnader | -20 |
| Förändringar i rörelsekapital | |
| - kundfordringar och andra fordringar | 209 |
| - leverantörsskulder | -69 |
| Kassaflöde från rörelsen | <u>-1 656</u> |

Not 15 Justering för poster som ej är med i kassaflödesanalysen**2004/2005**

Justeringar för:

- avskrivning på materiella anläggningstillgångar (not 5) 24

Not 16 Transaktioner med närstående**i) Köp av varor och tjänster****2004/2005**

Köp av tjänster

- tjänster av ledande befattningshavare 29

29

ii) Ersättningar till ledande befattningshavare**2004/2005**

Löner 543

iii) Utgående balanser vid årets slut till följd av varor och tjänster**2004/2005**

Skulder till närstående 107

Not 17 Händelser efter balansdagen

Bolaget har efter utgången av räkenskapsåret 2004/2005 genomfört en nyemission av 1 499 905 aktier till en kurs om 0,20 kr per aktie, samt en ytterligare nyemission av 350 000 aktier, till en kurs om 3,40 kr per aktie (samtliga siffror avser siffror efter split 1:5 beslutad på bolagsstämman den 19 april 2006). Bolaget har även övergått till att vara ett publikt bolag, och bolagets aktier har anslutits till VPC. Bolaget har ansökt om notering på AktieTorget, vilket beviljats enligt beslut av AktieTorgets styrelse den 12 april 2006. Bolaget har även genomfört en emission av totalt 503 000 teckningsoptioner, riktad till styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt andra nyckelpersoner.

Efter räkenskapsårets utgång har identifierats det faktum att ett forskningsprojekt med EU-stöd på grund av avtalskonstruktionen med samarbetspartners inom projektet leder till en betalningsförpliktelse för Bolaget gentemot samarbetspartners på 230 000 EUR. Av dessa har styrelsen bedömt att 100 000 EUR utgör en förpliktelse som sannolikt kommer att medföra utflöde av resurser från Bolaget varför en avsättning för denna redovisats per den 31 december 2005. Denna förpliktelse utfaller för betalning vid slutregleringen av projektet från EU, vilken

enligt Bolagets bedömning kommer att ske under perioden Q4 2006 – Q2 2007. Vidare bedömer styrelsen att det inte är troligt att resterande del om 130 000 EUR kommer att medföra ett utflöde av resurser från Bolaget varför denna istället redovisas som ansvarsförbindelse. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet för perioden den 1 juli till den 31 december 2005.

Not 18 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

| | 2004/05 |
|--|----------------|
| Förfaller till betalning inom ett år | 4 |
| | 4 |
| Därav avseende objekt som vidareuthyrs | 0 |

Leasingkostnader och leasingintäkter avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

| | 2004/05 |
|-----------------------|----------------|
| Leasingkostnader | 34 |
| Varav: | |
| minimileasingavgifter | 34 |

Under året har inga väsentliga operationella leasingavtal ingåtts.

Not 19 Forsknings- och utvecklingsarbeten

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 770 tkr .

Eurocines övergång till RR32

Effekter av övergång till RR32

Enligt Europaparlaments och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder skall, från och med den 1 januari 2005 företag vars värdepapper på balansdagen är noterade på en reglerad marknad upprätta koncernredovisningen i enlighet med EG-kommissionens antagna IFRS/IAS. Juridiska personer skall däremot liksom tidigare upprätta sina årsredovisningar i enlighet med Årsredovisningslagen. Ett noterat bolag som liksom Eurocine inte upprättar koncernredovisning ska då följa Redovisningsrådets rekommendation RR32. Denna innebär att Bolaget som huvudregel följer IFRS men med de undantag som anges i RR32.

Eurocine har beslutat att i enlighet med noteringsreglerna på AktieTorget senast den 1 juli 2006 upprätta sin redovisning i enlighet med RR32 och i förekommande fall med såväl 2004/05 som 2005/06 som jämförelseår. I prospektet presenteras räkenskapsåret 2004/05 samt delårsbokslutet för det första halvåret 2005/06 med jämförelsesiffror så som de skulle redovisats om Bolaget i sin redovisning för 2005/06 följt RR32 redan från och med den 1 juli 2005. Beroende på noteringstidpunkt blir årsredovisningen för 2005/06 eller delårsrapporten för första halvåret 2006/07 den första rapport som företaget lämnar enligt RR32. Fram till noteringstidpunkten tillämpar företaget Bokföringsnämndens Allmänna råd i sin redovisning. Övergången till RR32 redovisas i enlighet med IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", varvid övergångsdatum för den i prospektet finansiella informationen är den 1 juli 2004.

IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004/05 ska redovisas enligt IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2004/05 har ej omräknats. Huvudregeln innebär att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU per den 30 juni 2006, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 ger i tolv specifika fall bolagen möjlighet att tillämpa undantag för fullständig retroaktiv tillämpning, där International Accounting Standards Board bedömt att nyttan av retroaktiv tillämpning inte motsvarar kostnaden för densamma. Inget av dessa undantag bedöms vara tillämpliga på Eurocine.

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på Bolagets resultat- och balansräkningar presenteras i det följande.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2004/05.

Effekten av tillämpning av RR32 på Bolagets balansräkning

| KSEK | Not | 2004-07-01 (övergångsdatum) | | | 2004-12-31 | | |
|--|-----|--------------------------------|------------------------------|------------|------------------|------------------------------|-------------|
| | | Tidigare princip | Effekt av övergång till RR32 | RR32 | Tidigare princip | Effekt av övergång till RR32 | RR32 |
| TILLGÅNGAR | | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | | | |
| Tecknad ej inbetald nyemission | | 200 | | 200 | 0 | | 0 |
| Immateriella anläggningstillgångar | | 1 517 | -1 517 | 0 | 1 737 | -1 737 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | a | 58 | | 58 | 47 | | 47 |
| | | 1 775 | -1 517 | 258 | 1 784 | -1 737 | 47 |
| Omsättningstillgångar | | | | | | | |
| Kortfristiga fordringar | | 22 | | 22 | 46 | | 46 |
| Kassa och bank | | 597 | | 597 | 9 | | 9 |
| | | 619 | | 619 | 55 | | 55 |
| Summa tillgångar | | 2 394 | -1 517 | 877 | 1 839 | -1 737 | 102 |
| EGET KAPITAL | | | | | | | |
| Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare | | | | | | | |
| Aktiekapital | | 183 | | 183 | 206 | | 206 |
| Bundna reserver | | 7 419 | | 7 419 | 7 996 | | 7 996 |
| Balanserad förlust | a | -6 118 | -1517 | -7 635 | -7 144 | -1 737 | -8 881 |
| Summa eget kapital | | 1 484 | -1 517 | -33 | 1 058 | -1 737 | -679 |
| SKULDER | | | | | | | |
| Kortfristiga skulder | | | | | | | |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | | 681 | | 681 | 552 | | 552 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | | 229 | | 229 | 229 | | 229 |
| Summa skulder | | 910 | | 910 | 781 | | 781 |
| Summa eget kapital och skulder | | 2 394 | -1 517 | 877 | 1 839 | -1 737 | 102 |

| | Not | 2004-07-01 | 2004-12-31 |
|--|-----|---------------|---------------|
| Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer | | 1 484 | 1 058 |
| Återläggning av enligt tidigare princip aktiverad utgift | a | -1 517 | -1 737 |
| Total justering av eget kapital | | -1 517 | -1 737 |
| Eget kapital enligt RR32 | | -33 | -679 |

Effekten av tillämpning av RR32 på Bolagets balansräkning

| | | 2005-06-30 | | |
|--|-----|----------------------------|------------------------------|-------------|
| KSEK | Not | Svenska redovisningsregler | Effekt av övergång till RR32 | RR32 |
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | a | 1 769 | -1 769 | 0 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 43 | | 43 |
| | | 1 812 | -1 769 | 43 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Kortfristiga fordringar | | 12 | | 12 |
| Kassa och bank | | 64 | | 64 |
| | | 76 | | 76 |
| Summa tillgångar | | 1 888 | -1 769 | 119 |
| EGET KAPITAL | | | | |
| Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare | | | | |
| Aktiekapital | | 200 | | 200 |
| Bundna reserver | | 8 932 | | 8 932 |
| Balanserad förlust | a | -7 687 | -1 769 | -9 456 |
| Summa eget kapital | | 1 445 | -1 769 | -324 |
| SKULDER | | | | |
| Kortfristiga skulder | | | | |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande | | 336 | | 339 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | | 107 | | 107 |
| Summa skulder | | 443 | | 446 |
| Summa eget kapital och skulder | | 1 888 | -1 769 | 122 |

| | Not | 2005-06-30 |
|--|-----|---------------|
| Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer | | 1 445 |
| Återläggning av enligt tidigare princip aktiverad utgift | a | -1 769 |
| Total justering av eget kapital | | -1 769 |
| Eget kapital enligt RR32 | | -324 |

Effekten av tillämpning av RR32 på Bolagets resultaträkning för 2004/05

| | | 2004/2005 | | |
|--|-----|------------------------|------------------------------|-----------------------|
| KSEK | Not | Tidigare princip | Effekt av övergång till RR32 | RR32 |
| Övriga rörelseintäkter | | 114 | | 114 |
| Bruttovinst | | 114 | | 114 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | a | -827 | -371 | -1 198 |
| Personalkostnader | | -693 | | -693 |
| Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | a | -143 | 120 | -23 |
| Summa Rörelsens kostnader | | -1 663 | -251 | -1 914 |
| Rörelseresultat | | -1 549 | -251 | -1 800 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | | |
| Räntekostnader | | -20 | | -20 |
| Resultat efter finansiella poster | | -1 569 | -251 | -1 820 |
| Årets resultat | | -1 569 | -251 | -1 820 |
| Resultat per aktie under året (uttryckt i SEK) | | | | |
| - före utspädning | b | -8,2 | | -9,5 |
| - efter utspädning | b | -8,2 | | -9,5 |
| | | Rörelseresultat | Resultat före skatt | Årets resultat |
| Resultat enligt tidigare tillämpade principer | | -1549 | -1569 | -1569 |
| Återläggning av under perioden aktiverad utgift | a | -371 | -371 | -371 |
| Återläggning av planenlig avskrivning | a | 120 | 120 | 120 |
| Total justering av resultat | | -251 | -251 | -251 |
| Resultat enligt RR32 | | -1 800 | -1 820 | -1 820 |

Effekten av tillämpning av RR32 på Bolagets resultaträkning för första halvåret 2004/05

2004-07-01 --2004-12-31

| KSEK | Not | Tidigare princip | Effekt av övergång till RR32 | RR32 |
|--|-----|------------------------|------------------------------|-----------------------|
| Försäljningsintäkter | | 25 | | 25 |
| Bruttovinst | | 25 | | 25 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | a | -441 | -363 | -804 |
| Personalkostnader | | -435 | | -435 |
| Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar | a | -71 | 60 | -11 |
| Summa Rörelsens kostnader | | -947 | -303 | -1 250 |
| Rörelseresultat | | -922 | -303 | -1 225 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | | |
| Räntekostnader | | -21 | | -21 |
| Resultat efter finansiella poster | | -943 | -303 | -1 246 |
| Årets resultat | | -943 | -303 | -1 246 |
| Resultat per aktie hänförlig till Bolagets aktieägare under året (uttryckt i SEK) | | | | |
| - före utspädning | b | -5,2 | | -6,8 |
| - efter utspädning | b | -5,2 | | -6,8 |
| | | Rörelseresultat | Resultat före skatt | Årets resultat |
| Resultat enligt tidigare tillämpade principer | | -922 | -943 | -943 |
| Återläggning av under perioden aktiverad utgift | a | -363 | -363 | -363 |
| Återläggning av planenlig avskrivning | a | 60 | 60 | 60 |
| Total justering av resultat | | -303 | -303 | -303 |
| Resultat enligt RR32 | | -1 225 | -1 246 | -1 246 |

a) Övriga immateriella tillgångar

Bolaget har enligt tidigare principer såsom tillgång redovisat Patent och Varumärken. Dessa tillgångar uppfyller inte kravet för att redovisas som tillgång i balansräkningen enligt IFRS. Dessa utgifter ska således redovisas som kostnad då de uppkommer.

b) Resultat per aktie enligt RR32 för räkenskapsåret 2004/05

| | |
|--|---------|
| Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning (tusental kronor) | -1 246 |
| Genomsnittligt antal aktier | 191 434 |

Det finns ej några potentiella stamaktier varför resultatet per aktie efter utspädning överensstämmer med resultatet per aktie före utspädning.

Finansiell information för perioden den 1 juli till den 31 december 2005 baserad på RR32 ¹⁾**RESULTATRÄKNING**

| (TUSENTAL KRONOR) | NOTER | 1 JULI - 31 DECEMBER | |
|--|-------|----------------------|--------------------|
| | | 2005 ²⁾ | 2004 ²⁾ |
| Försäljningsintäkter | | 5 | - |
| Övriga intäkter | | - | 25 |
| Bruttovinst | | 5 | 25 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Övriga externa kostnader | | -1 216 | -804 |
| Personalkostnader | | 0 | -435 |
| Avskrivning inventarier | | -9 | -11 |
| Rörelseresultat | | -1 220 | -1 225 |
| <i>Resultat från finansiella poster</i> | | | |
| Räntekostnader och liknande poster | | -19 | -21 |
| Resultat efter finansiella poster | | -1 239 | -1 246 |
| Periodens resultat | | -1 239 | -1 246 |
| Resultat per aktie, kronor | | -5,51 | -6,23 |
| Resultat per aktie efter full utspädning, kronor | | -5,51 | -6,23 |
| Antal aktier vid slutet av perioden | | 224 872 | 182 848 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier | | 224 872 | 182 848 |

1) Eurocine har inte avgivit någon officiell delårsrapport för 2005/06 och om en sådan skulle ha offentliggjorts så skulle den ha upprättats baserat på Bokföringsnämndens Allmänna råd eftersom Eurocine avser att övergå till RR32 först vid noteringstidpunkten.

2) Ovanstående finansiella rapport är upprättad såsom om Eurocine per den 1 juli 2005 börjat Bolaget tillämpa RR32 (redovisning för juridiska personer vars värdepapper är noterade), RR32 innebär att IFRS följs så som det skulle gjorts om Bolaget upprättat koncernredovisning med ett antal undantag i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången återspeglas i räkenskaperna genom en justering av eget kapital per 2004-07-01. 2004/2005 års jämförelsesiffror har omräknats.

Finansiell information för perioden den 1 juli till den 31 december 2005 baserad på RR32 ¹⁾

BALANSRÄKNING OCH FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

| (TUSENTAL KRONOR) | NOTER | PER DEN 31 DECEMBER | |
|---|-------|------------------------|--------------------|
| | | 2005 ²⁾ | 2004 ²⁾ |
| Tillgångar | | | |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | | 34 | 47 |
| Summa anläggningstillgångar | | 34 | 47 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | |
| Kortfristiga fordringar | | 14 | 40 |
| Förutbetalda kostnader | | 7 | 4 |
| Kassa och Bank | | 18 | 9 |
| Summa omsättningstillgångar | | 39 | 53 |
| Summa tillgångar | | 73 | 100 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| <i>Eget kapital</i> | 3 | | |
| Aktiekapital | | 225 | 206 |
| Överkursfond | | 8 907 | 7 996 |
| Ansamlad förlust | | -10 695 | -8 881 |
| Summa eget kapital | | -1 563 | -679 |
| Kortfristiga skulder, icke räntebärande | | 1 429 | 55 |
| Kortfristiga skulder, räntebärande | | 106 | 229 |
| Upplupna kostnader | | 101 | 495 |
| Summa kortfristiga skulder | | 1 636 | 779 |
| Summa eget kapital och skulder | | 73 | 100 |
| <i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i> | | | |
| Ställda säkerheter | | Inga | Inga |
| Ställda ansvarsförbindelser | | 1 224 | Inga |

1). Eurocine har inte avgivit någon officiell delårsrapport för 2005/06 och om en sådan skulle ha offentliggjorts så skulle den ha upprättats baserat på Bokföringsnämndens Allmänna råd eftersom Eurocine avser att övergå till RR32 först vid noteringstidpunkten.

2) Ovanstående finansiella rapport är upprättad såsom om Eurocine per den 1 juli 2005 börjat Bolaget tillämpa RR32 (redovisning för juridiska personer vars värdepapper är noterade), RR32 innebär att IFRS följs så som det skulle gjorts om Bolaget upprättat koncernredovisning med ett antal undantag i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången återspeglas i räkenskaperna genom en justering av eget kapital per 2004-07-01. 2004/2005 års jämförelsesiffror har omräknats.

Finansiell information för perioden den 1 juli till den 31 december 2005 baserad på RR32 ¹⁾**KASSAFLÖDESANALYS**

| (TUSENTAL KRONOR) | NOTER | 1 JULI - 31 DECEMBER | |
|--|-------|----------------------|--------------------|
| | | 2005 ²⁾ | 2004 ²⁾ |
| Den löpande verksamheten | | | |
| Resultat före skatt | | -1 239 | -1 246 |
| Justering för poster som ej ingår i kassaflödet | 4 | 9 | 11 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet | | -1 230 | -1 235 |
| <i>Förändring av rörelsekapitalet</i> | | | |
| Andra kortfristiga fordringar | | -9 | -24 |
| Kortfristiga skulder | | 1 193 | 71 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -46 | -1 188 |
| Finansieringsverksamhet | | | |
| Nyemission | | 0 | 600 |
| Kassaflöde efter finansieringsverksamhet | | -46 | -588 |
| Periodens kassaflöde | | | |
| Likvida medel vid periodens ingång | | 64 | 597 |
| Förändring likvida medel | | -46 | -588 |
| Likvida medel vid periodens utgång | | 18 | 9 |

1) Eurocine har inte avgivit någon officiell delårsrapport för 2005/06 och om en sådan skulle ha offentliggjorts så skulle den ha upprättats baserat på Bokföringsnämndens Allmänna råd eftersom Eurocine avser att övergå till RR32 först vid noteringstidpunkten.

2) Ovanstående finansiella rapport är upprättad såsom om Eurocine per den 1 juli 2005 börjat tillämpa RR32 (redovisning för juridiska personer vars värdepapper är noterade), RR32 innebär att IFRS följs så som det skulle gjorts om Bolaget upprättat koncernredovisning med ett antal undantag i enlighet med föreskrifter inom EU. Effekterna av övergången återspeglas i räkenskaperna genom en justering av eget kapital per 2004-07-01. 2004/2005 års jämförelsesiffror har omräknats.

Finansiell information för perioden den 1 juli till den 31 december 2005 baserad på RR32

NOTER

(Alla belopp i tusental kronor, såvitt ej annat anges)

1. Allmän information

Eurocine är forsknings och utvecklings företag som fokuserar på att utveckla vaccin
Bolaget har sitt säte i Solna

1.1 Principer för upprättande av Finansiell information för delåret

Den finansiella informationen för delårsperioden den 1 juli till den 31 december 2005 har upprättats såsom om Eurocine per den 1 juli 2005 upprättat sin redovisning baserad på RR 32.

1.2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna jämfört med den senaste årsredovisningen har förändrats i och med övergången till RR32. Effekterna av övergången till RR32 och de nya principerna som tillämpas beskrivs nedan.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med de som använts i årsredovisningen för 2004/05 med undantag av de förändringar som övergången till RR32 haft för Eurocine. Dessa effekter beskrivs i avsnittet Effekter av tillämpning av RR32 på sidan 90 och framåt.

2. Avsättningar

Bolaget har identifierat det faktum att ett forskningsprojekt med EU-stöd leder till en betalningsförpliktelse för Bolaget på 230 TEUR. Av dessa har styrelsen bedömt att 100 000 EUR utgör en förpliktelse som sannolikt kommer att medföra utflöde av resurser från Bolaget varför en avsättning för denna redovisats per den 31 december 2005. Denna förpliktelse utfaller för betalning vid slutregleringen av projektet från EU, vilken enligt Bolagets bedömning kommer att ske under perioden Q4 2006 – Q2 2007. Vidare bedömer styrelsen att det inte är troligt att resterande del om 130 000 EUR kommer att medföra ett utflöde av resurser från Bolaget varför denna istället redovisas som ansvarsförbindelse. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet för perioden den 1 juli till den 31 december 2005.

3. Eget kapital

Förändringar i Bolagets egna kapital

| Tusentals kronor | 2005 juli-dec | 2004 juli-dec |
|--|------------------|------------------|
| Ingående eget kapital enl. balansräkningen | -324 | -33 |
| Periodens resultat | - 1 239 | -1.246 |
| Nyemission | 0 | 600 |
| Belopp vid periodens utgång | -1 563 | -679 |

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december till 224 872 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Förändringen av antalet aktier fördelar sig enligt följande:

Ingående antalet aktier 2004-07-01

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Registrerade aktier | 182.848 |
| Emission registrerad 26/1-05 | 17.171 |
| Ej registrerat aktiekapital | 24.853 |
| Utgående antalet aktier | 224.872 |

4. Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet

1 januari till den 31 december
2005 2004

| | | |
|------------------------------|---|----|
| Avskrivningar på inventarier | 9 | 11 |
|------------------------------|---|----|

5 Ansvarsförbindelser

Bolaget har identifierat det faktum att ett forskningsprojekt med EU-stöd leder till en betalningsförpliktelse för Bolaget på 230 TEUR. Av dessa har styrelsen bedömt att 100 TEUR utgör en förpliktelse som sannolikt kommer att medföra utflöde av resurser från Bolaget varför en avsättning för denna redovisats per den 31 december 2005. Denna förpliktelse utfaller för betalning vid slutregleringen av projektet från EU, vilken enligt Bolagets bedömning kommer att ske under perioden Q4 2006 – Q2 2007. Vidare bedömer styrelsen att det inte är troligt att resterande del om 130 TEUR kommer att medföra ett utflöde av resurser från Bolaget varför denna istället redovisas som ansvarsförbindelse. Bolagets egen utredning har visat att det därmed förelegat ett fel i bolagets redovisning åtminstone från och med årsbokslutet per den 30 juni 2003. Bolagets egen utredning har vidare visat att det inte är genomförbart att rätta detta fel i de historiska redovisningsperioderna eftersom tillräcklig information saknas. Styrelsen har mot den bakgrunden beslutat att i sin helhet belasta resultatet för perioden den 1 juli till den 31 december 2005.

Revisors rapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ)

Revisors rapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Eurocine Vaccines AB (publ) på s. 75 - 89, som omfattar balansräkningen per den 30 juni 2005 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för räkenskapsåret den 1 juli 2004 till den 30 juni 2005 samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32 (Redovisning i juridisk person) och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32 av Eurocine Vaccines AB:s resultat, ställning och kassaflöde per den 30 juni 2005.

Av min revisionsberättelse för årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2004/05 upprättad baserad på Bokföringsnämndens Allmänna råd på sidan 103 framgår att jag vare sig till eller avstyrkt fastställt resultat och balansräkning för räkenskapsåret 2004/05.

Uppsala den 15 juni 2006

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i

Eurocine AB

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine AB för räkenskapsåret 2004-07-01--2005-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Av balansräkningen framgår det att bolaget har aktiverat immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 1 768 690 kronor. Värdet av dessa är avhängigt att bolaget tillförs nytt kapital. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår arbetet med finansiering av bolaget men vid tidpunkten för avgivandet av denna revisionsberättelse var sådana förhandlingar och åtgärder ännu ej avslutade varför värdet på dessa balansposter är osäkra. De immateriella anläggningstillgångarna utgör väsentliga poster i årsredovisningen. Av detta skäl kan jag inte uttala mig om huruvida årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag kan varken till eller avstyrka att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten i enlighet med förslaget i förvaltningsberättelsen.

Jag tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 22 december 2005

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i

Eurocine AB

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine AB för räkenskapsåret 2003-07-01--2004-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Av förvaltningsberättelsen framgår att bolaget för sin fortsatta verksamhet är i behov av ytterligare finansiering senast under januari 2005.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 9 november 2004

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i

Eurocine AB

Org nr 556566-4298

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Eurocine AB för räkenskapsåret 2002-07-01--2003-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Som framgår av förvaltningsberättelsen finns osäkerhet beträffande bolagets framtida fortlevnad.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 4 december 2003

Marianne Stohr
Auktoriserad revisor

Granskningsrapport

Jag har översiktligt granskat den finansiella information för perioden den 1 juli till den 31 december 2005 baserad på RR32 som återfinns på sidorna 97 – 101 enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Uppsala den 15 juni 2006

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

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 500.000 kronor och högst 2.000.000 kronor.

§ 5

Antalet aktier Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 2.500.000 och högst 10.000.000.

§ 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 två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma 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.

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. val av en eller två justeringsmän;
4. godkännande av dagordning;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse; 7. beslut
- a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
- b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör;
8. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn; 9. val av styrelse samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Bolagsstämma skall hållas i 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.

Fastställd på extra bolagsstämma den 19 april 2006