

Årsredovisning och koncernredovisning för

# EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret  
2013-07-01 – 2014-06-30

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning .....	2
Årsstämma.....	3
VD har ordet.....	4
Förvaltningsberättelse .....	5
Väsentliga händelser under räkenskapsåret .....	15
Ägarförhållanden och aktiekapital .....	21
Koncernens flerårsjämförelse .....	22
Finansiella rapporter.....	24
Koncernens resultaträkning.....	26
Koncernens balansräkning .....	27
Koncernens förändring i eget kapital.....	28
Koncernens rapport över kassaflöden.....	29
Moderbolagets resultaträkning .....	30
Moderbolagets balansräkning.....	31
Moderbolagets förändring av eget kapital .....	33
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	34
Noter .....	35
Styrelsens ledamöter.....	56
Verkställande direktör .....	59
Revisor .....	59

## Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls tisdag den 18 december 2014, klockan 16.00 på Scandic Järva Krog med adress Vallgatan 2, Solna. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 12 december 2014,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 15 december kl. 16.00. Anmälan kan göras skriftligen under adress Eurocine Vaccines AB, Fogdevreten 2, 171 65 Solna (märk kuvertet "Årsstämma"), per telefon: 070 634 0171 eller per e-post: info@eurocine-vaccines.com. Vid anmälan bör uppges namn och person- eller organisationsnummer samt adress, telefonnummer och aktieinnehav.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast fredagen den 12 december 2014. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltaren om en sådan omregistrering.

De aktieägare som företräds genom ombud skall utfärda fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande "registreringsbevis" för den juridiska personen bifogas. Registreringsbeviset och fullmakten får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör insändas per brev till Eurocine Vaccines AB (publ) i samband med anmälningen.

## VD har ordet

En rad händelser i omvärlden tyder på att nasal influensavaccinering kan stå inför ett genombrott.

Vi har tidigare beskrivit att WHO har pekat ut barn som en speciellt utsatt grupp som bör vaccineras mot influensa för att undvika allvarliga komplikationer. Vidare har vi sett hur FluMist (Fluenz i Europa), AstraZenecas nasala influensavaccin baserat på levande försvagat virus, har fått godkännanden och avgörande myndighetsrekommendationer för vaccinering i barn från 2 års ålder.

I våra partnerkontakter har bilden stärkts av att nasal influensavaccinering betraktas som en särskilt lovande metod för att skydda barn mot influensasjukdom och komplikationer i samband med det. Detta ser lite olika ut i olika regioner av världen och det kan komma att påverka hur vårt allra första avtal ser ut.

Tack vare den riktade nyemissionen i februari, som inbringade brutto 7,6 miljoner kronor till bolaget, har vi med full kraft kunnat arbeta med att sluta ett partneravtal. Våra partnerkontakter har fortsatt att utvecklas och vi förväntar att ett avtal signeras för vissa territorier kring årsskiftet 2014/2015. Noggrannhet präglar de utvärderingar som genomförs innan ett avtal signeras. Det gäller både den tekniska och vetenskapliga utvärderingen av vår teknologi och bedömningen av den affärsmässiga potentialen. En naturlig följd är att utvärderingen tar lång tid i anspråk. I årets förvaltningsberättelse har vi tagit med en generell beskrivning av hur vägen till ett partneravtal kan se ut.

I december 2013 lämnade vi in tre internationella patentansökningar vilket förväntas stärka vårt patentskydd under lång tid framöver. En av ansökningarna berör vaccinering av äldre. I samband med det har prekliniska studier i mus gett indikationer om hur ett nasalt influensavaccin för äldre skulle kunna utvecklas. Om detta skulle hålla hela vägen fram till en positionering av Immunose™ FLU inte enbart som ett barnvaccin, utan även som ett influensavaccin för äldre, så skulle det förstås öka marknadspotentialen.

Vi har också genomfört ett första steg i en kartläggning av hur Endocine™ fungerar som vaccinadjuvans, vilket brukar benämnas "mechanism of action". Det är studier som efterfrågas av våra partnerkandidater och resultaten hittills bidrar till att öka förståelsen, intresset och värdet av Endocine™ och Immunose™ FLU.

En glädjande utveckling är också att Eurocine Vaccines blir inbjudna för att presentera vid välkända vaccinkonferenser. Bolagets chef för forskning och utveckling, Dr Anna Karin Maltais, blev t.ex. inbjuden att presentera vid World Vaccine Congress i Bryssel i oktober 2014, en av de allra största vaccinkonferenserna i Europa.

Detta är ett urval av de händelser och framgångar som stärker min övertygelse om att Eurocine Vaccines nu står nära det genombrott som vi alla har sett fram emot, ett partneravtal.

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013-07-01 – 2014-06-30, Eurocine Vaccines fjortonde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

Eurocine Vaccines, nedan även kallat Bolaget, utvecklar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Bolagets affärsmodell är att utveckla vaccinerna fram till och med den första studien i människa och sedan licensiera projektet till ett större bolag för vidare utveckling och kommersialisering. Det är bolagets patentskyddade adjuvans Endocine™ som gör det möjligt att ge ett vaccin nasalt och inte som injektion med spruta. Bolaget använder Endocine™ i sina egna projekt men kan också licensiera ut teknologin till andra bolag som vill utveckla nasala vacciner.

Under året har Bolaget fokuserat på att utlicensiera Immunose™ FLU, bolagets nasala influensavaccin. Immunose™ FLU består av inaktiverat influensaantigen kombinerat med Endocine™. Immunose™ FLU har utvecklats enligt bolagets affärsmodell och har genomgått ett program med prekliniska studier i olika djurmodeller samt en klinisk studie i människa. En studie i iller, den etablerade djurmodellen för influensa, har visat god skyddseffekt och den kliniska studien visade god säkerhet. Immunose™ FLU är positionerat som ett säkert och effektivt influensavaccin för barn från sex månader. Barn är det idag snabbast växande segmentet inom influensavaccin då man på senare år har sett ett stort behov av att vaccinera även barn. Det beror på att barn drabbas hårdare av influensa än man tidigare trott.

**Endocine™ + influensaantigen = Immunose™ FLU**

## Vaccinering

Vaccinering är ett av de mest effektiva sätten som finns för att skydda människor från olika sjukdomar. Vissa sjukdomar kan vara svåra att behandla om man blir smittad och kan även ge bestående skador. Innan barnvaccineringsprogrammen infördes dog många barn i sjukdomar som mässling, polio och stelkramp. Röda hund kan t.ex. ge svåra fosterskador om kvinnan smittas när hon är gravid. Genom vaccinering kan man skydda många människor och på sikt även utrota sjukdomar. Smittkoppor är en sjukdom som utrotats genom intensiva vaccinationskampanjer under 1900-talet och 1980 deklarerade WHO att sjukdomen var utplånad.

Idag vaccineras merparten av alla världens barn mot de vanligaste barnsjukdomarna och vi kan även skydda oss mot t.ex. kolera och hepatit när vi åker på semester. Vaccinering sparar många människoliv och mycket lidande varje år och är en mycket kostnadseffektiv åtgärd.

## Vaccinmarknaden

Den globala vaccinmarknaden domineras av ett fåtal stora läkemedelsföretag som har nästan all försäljning i västvärlden. Utöver detta finns ett antal företag som tillverkar

vacciner för försäljning till utvecklingsländer genom WHO's program. De största läkemedelsföretagen är GlaxoSmithKline, Sanofi Pasteur, Pfizer, Merck och CSL<sup>1</sup> och försäljningen av deras vacciner på de sju största marknaderna<sup>2</sup> var över 15 miljarder US dollar 2012. Försäljningen väntas nå 20 miljarder US dollar 2017<sup>3</sup>. Marknaden drivs av både ökad användning av befintliga vacciner och introduktion av nya vacciner.

Vaccin	Indikation	Företag	Försäljning <sup>4</sup> (miljarder US dollar)
Prevnar 13	Pneumokocker	Pfizer	4,0
Gardasil	HPV	Merck	2,2
PENTAct-HIB	Difteri/kikhosta/stelkramp/ polio/HIB	Sanofi Pasteur	1,5
Fluzone/Vaxigrip	Influensa	Sanofi Pasteur	1,4

## Nasal vaccinering

Nasal vaccinering innebär att man ger ett vaccin i näsan istället för att injicera det med en spruta, vilket är den vanligaste administreringsformen för vacciner idag. Många sjukdomar smittar genom slemhinnorna, t.ex. via näsan, och vi har därför ett särskilt immunförsvar på de här platserna. Genom att vaccinera via slemhinnorna kan man dra nytta av det speciella immunförsvaret där och få ett bättre lokalt skydd än vid en injektion. Det gäller framförallt för de sjukdomar som smittar just via slemhinnorna, t.ex. influensa, lunginflammation, magsjuka och sexuellt överförbara sjukdomar. Idag finns det bara ett nasalt vaccin på marknaden i västvärlden, det nasala influensavaccinet Fluz (FluMist i USA) från AstraZeneca.

Fördelar med nasal vaccinering kan vara bl.a. följande:

- Bättre effekt genom att det utnyttjar större del av immunförsvaret, både systemiskt och lokalt, samt möjlighet till korsimmunitet
- Enkel och bekväm vaccinering utan nålar
- Måste inte ges av utbildad sjukvårdspersonal – kan till och med tas av patienten själv
- Tar bort risken för stick- och skärskador

## Affärsidé

Eurocine Vaccines utvecklar vacciner som fyller stora medicinska behov. Vaccinerna baseras på Bolagets patentskyddade adjuvans Endocine™, som i kombination med ett antigen möjliggör nasal vaccinering. Endocine™ har testats på både djur och människor

<sup>1</sup> Novartis sålde under våren 2014 hela sin vaccinportfölj – med undantag av influensa – till GSK. I oktober 2014 såldes influensavaccinverksamheten till CSL som genom detta blir världens näst största företag inom influensa.

<sup>2</sup> USA, Japan, Storbritannien, Frankrike, Tyskland, Italien och Spanien

<sup>3</sup> Datamonitor 2013

<sup>4</sup> EvaluatePharma, FierceVaccines, <http://www.fiercevaccines.com/story/top-10-best-selling-vaccines-2013/2014-05-29>

och har i dessa studier visat att vacciner med Endocine™ är säkra och kan förhöja immunresponsen och därmed ge skydd mot sjukdom.

## Affärsmodell

Bolagets vacciner utvecklas fram till och med de första studierna i människa och licensieras sedan till större företag – partners – för vidare utveckling och kommersialisering. Partnern tar över ansvaret och kostnaderna för utvecklingen och betalar milstolpar till Eurocine Vaccines när projektet når vissa förutbestämda mål. När vaccinet når marknaden får Eurocine Vaccines också royalty på försäljningen av produkten. Detta är den vanligaste affärsmodellen för mindre företag inom läkemedelssektorn.

Modellen gör att Bolaget kan använda Endocine™ i olika utvecklingsprojekt och kontinuerligt skapa nytt värde med nya licensavtal. Endocine™ kan också licensieras till andra företag som själva vill utveckla nasala vacciner från start. I de fallen blir ersättningen lägre men Bolaget tar då ingen ekonomisk risk eller lägger egna resurser på projektet.

Det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU är Bolagets högst prioriterade projekt. Just nu förs förhandlingar med mer än en partnerkandidat kring en licens till Endocine™ inom influensa.

## Utvecklingsstrategi

Eurocine Vaccines utvecklar nasala vacciner baserade på företagets patentskyddade adjuvans Endocine™. Bolaget har en liten och effektiv organisation och merparten av utvecklingsaktiviteterna utförs hos kontraktsföretag. Det skapar flexibilitet så att Bolaget kan anlita specialister för de utvecklingsaktiviteter som för tillfället pågår. Kunskapen om Endocine™ och licensieringsarbetet håller Bolaget internt.

Bolagets grundmodell är utveckling av nasala vacciner där Endocine™ kombineras med antigen som redan finns på marknaden i injicerade vacciner. Då vet man att antigenet har effekt och det ökar sannolikheten för att lyckas med ett nasalt vaccin. Immunose™ FLU är exempel på ett sådant projekt.

Endocine™ kan också licensieras till andra företag som själva vill utveckla nasala vacciner från start. I de fallen blir ersättningen lägre men Bolaget tar då ingen ekonomisk risk och lägger inte några egna resurser på projektet.

En tredje modell är utveckling av nasala vacciner där man kombinerar Endocine™ med nya antigen som ännu inte har bevisad effekt. I ett sådant projekt är den möjliga vinsten stor men risken är också stor. Eurocine Vaccines har hittills inte startat några projekt enligt denna modell då detta kräver en långsiktigt mycket stabil ekonomi med möjligheter att göra stora investeringar i projekten.

## Utvecklingsprojekt

Bolagets längst gångna och högst prioriterade projekt är Immunose™ FLU, det nasala influensavaccinet. Bolaget har genererat ett omfattande dokumentationspaket kring Immunose™ FLU med prekliniska och kliniska studier samt annan nödvändig dokumentation. Just nu för Bolaget förhandlingar med mer än en partnerkandidat om en licens till Immunose™ FLU.

## Influensa

Influensa är en smittsam sjukdom som orsakas av virus. Den sprids genom luften och smittar varje år mellan 10-20% av världens befolkning. Symptomen på influensa är hosta, hög feber och muskelvärk och man är ofta sängliggande upp till en vecka. Alla personer kan smittas av influensa men barn och äldre löper större risk, både att få influensa och att bli allvarligt sjuka av det. Lunginflammation är en vanlig komplikation efter influensa och man räknar med att ca 500 000 människor världen över dör i sviterna av influensa varje år.

Under säsongen 2012/2013 såldes influensavaccin för drygt tre miljarder US dollar på de sju största marknaderna. Försäljningen väntas öka till 4,8 miljarder US dollar säsongen 2022/2023. Det som driver försäljningsökningen är breddade rekommendationer så att fler människor vaccineras men också högre pris då många vacciner från och med 2013 innehåller skydd mot ytterligare en influensastam. De nya vaccinerna är kvadrivalenta (kvadri=fyra) jämfört med tidigare trivalenta (tri=tre) och ger skydd mot fyra olika influensastammar. De har ett högre pris än de trivalenta vaccinerna.

Ökad influensavaccinering av barn inom EU beräknas vara en av de stora drivkrafterna på influensamarknaden de kommande åren. Datamonitor räknar med att barn 6 mån-17 år kommer utgöra 29% av det totala antalet vaccinerade i EU om 10 år. Idag ligger vaccintäckningsgraden bland barn 6 mån-17 år i USA på 59% och i gruppen 6 mån-2 år är den hela 74%. Sanofi Pasteur, CSL, GSK och AstraZeneca är de ledande influensavaccintillverkarna.

### Influensavaccinering för barn

Det har på senare tid identifierats att barn är en riskgrupp inte bara för att få influensa utan också för att bli allvarligt sjuka och behöva sjukhusvård. WHO rekommenderar därför sedan 2012 att barn i åldern 6-59 månader ska vaccineras mot influensa. I USA rekommenderar man sedan 2010 att alla personer över sex månader skall vaccineras mot influensa och i Storbritannien erbjuds alla barn 2-17 år kostnadsfri vaccinering mot influensa. Även Kanada och ytterligare sex europeiska länder rekommenderade influensavaccinering av små barn säsongen 2012-2013.

### WHO rekommenderar att alla barn 6 - 59 månader vaccineras mot influensa

Det har under senare år visats att vanliga, injicerade säsongsinfluensavacciner har begränsad effekt i barn. Det beror på att framförallt små barn är influensanaiva<sup>5</sup> Det levande, nasala influensavaccinet Fluenz (FluMist i USA) har visats ge ett bättre skydd i barn än de vanliga, injicerade vaccinerna. I studier har Fluenz givit 89% skydd mot influensa medan ett vanligt injicerat vaccin bara gav 53% skydd. I Kanada och Storbritannien är Fluenz förstahandsval för vaccinering av barn och i februari 2014 beslutade ACIP, USAs rådgivande kommitté för vaccineringsfrågor att FluMist hädanefter skall vara förstahandsval för vaccinering av barn 2-8 år även i USA.

---

<sup>5</sup> Naiv innebär i detta sammanhang att personen inte exponerats för en viss sjukdom tidigare. Det är mycket lättare att generera ett skyddande immunsvår i en person som tidigare haft en viss sjukdom eller blivit vaccinerad mot sjukdomen då immunförsvaret har ett minne från tidigare infektioner/vaccinationer. För vissa sjukdomar gäller att man blir immun om man haft sjukdomen en gång men så är det inte med influensa.



Fluenz har ett högre pris än andra influensavacciner för barn. Det är dock inte godkänt för barn under två år och för barn med svår astma, två av de mest utsatta grupperna inom barnsegmentet. Anledningen är att det ger bieffekter i just de grupperna. Man tror att bieffekterna är kopplade till det faktum att vaccinet består av ett levande, försvagat virus. Samtidigt verkar det som att en del av anledningen till att Fluenz ger ett bättre skydd i barn än dagens injicerade, inaktiverade vacciner är just att det är ett levande virus.

Eurocine Vaccines egna prekliniska studier har indikerat att Immunose™ FLU skulle kunna ge ett lika bra skydd i barn som Fluenz men utan de bieffekter som ett levande, försvagat vaccin som Fluenz ger. Förhoppningen är att Immunose FLU ska kunna ges även till barn 6 mån-2 år och barn med astma.

**Vacciner med god, dokumenterad skyddseffekt mot influensa saknas för barn under 2 år, en position som kan komma att fyllas av Immunose™ FLU**

Bolaget har därför valt att positionera Immunose™ FLU som ett vaccin för barn. Eftersom barn är ett segment där det finns ett tydligt behov av bättre vacciner så räknar Bolaget med att det går att ta ett högre pris för Immunose™ FLU än för de vanliga, injicerade vaccinerna. Bolaget har skyddat delar av barnprofilen med patentansökningar som lämnades in under 2012. En partner kan självklart välja att utveckla Immunose™ FLU även för andra åldersgrupper, t.ex. äldre – en annan grupp där behovet av influensavaccin är stort.

#### **Adenoiden kan spela en särskild roll vid nasal vaccinering av barn**

Adenoiden, även benämnd svalgtonsillen eller körteln bakom näsan, är en lymfatisk vävnad som sitter där bakre delen av nashålan övergår i svalget (nässvalget, nasofarynx). Den är immunologiskt aktiv och sitter väl placerad för exponering av antigen via näsan. Adenoiden är vanligtvis fullt utvecklad vid 4-6 månaders ålder och är aktiv upp till puberteten. Eftersom den immunologiskt aktiva adenoiden är unik för barn och sitter väl placerad i svalget kan nasal vaccinering ha en speciell förmåga att ge skyddande immunitet, och därmed god effekt, i barn.

#### **Prekliniska resultat**

Bolaget har genomfört ett antal prekliniska studier med Endocine™ och Immunose™ FLU. I musstudier har visats att Endocine™ ger en adjuvanseffekt (förstärkning av effekten av ett vaccin) som är jämförbar med andra referensadjuvans. Studierna har också visat att man får antikroppar både i blodet och slemhinnan som kan ge skydd mot influensa. I studierna har det testats olika doser av antigen och också gjorts jämförelser med injicerade vacciner och nasala vacciner utan adjuvans.

Möss används som en första djurmodell när man studerar immunsvaret av ett influensavaccin. Iller är den djurmodell som är mest erkänd när man vill visa skydd mot influensa. Illrar blir sjuka i influensa på liknande sätt som människor och får liknande skydd vid vaccinering. Det är dock kostsamt att göra studier på iller varför man gör mycket av det basala arbetet på möss.

Bolaget har gjort en illerstudie med Immunose™ FLU. Friska illrar som inte tidigare varit utsatta för influensa vaccinerades med Immunose™ FLU, med ett vanligt injicerat influensavaccin eller med placebo (saltlösning). Sedan utsatte man djuren för

influensasmitta. Resultaten visade att de illrar som fått Immunose™ FLU var helt skyddade från influensa medan de djur som fått injicerat vaccin eller placebo blev sjuka. Illrarna blev vaccinerade vid flera tillfällen innan de utsattes för influensa men prover som togs i samband med vaccineringarna visade att de djur som fått Immunose™ FLU hade höga nivåer av hemagglutination-inhiberande (HI) antikroppar redan efter en dos. Det hade inte de djur som fått injicerat vaccin eller placebo. Det är nivån av dessa antikroppar som ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner. De goda resultaten i illrar som inte tidigare utsatts för influensa stödjer hypotesen att Immunose™ FLU skulle kunna ge samma goda skydd i barn.

### **Kliniska resultat**

Bolaget har genomfört en klinisk studie med Immunose™ FLU. Studien genomfördes på 154 friska, frivilliga försökspersoner. Det primära syftet med studien var att testa om vaccinet var säkert men även att mäta effekt i form av immunrespons. Resultaten visade att Immunose™ FLU var säkert och väl tolererat i studien och att det gav upphov till en immunrespons både i blodet och i slemhinnan. De rapporterade bieffekterna var mestadels milda och bestod av snabbt övergående irritation i näsan och svalget. Ingen försöksperson avbröt studien på grund av bieffekter från vaccinet.

I studien gav Immunose™ FLU upphov till en större ökning av mängden antikroppar i slemhinnan, jämfört med ett injicerat influensavaccin. Studien visade också att Immunose™ FLU gav en immunrespons i blodet i form av ökade HI-nivåer. De sammantagna resultaten från studien motiverar fortsatt utveckling och fler studier med Immunose™ FLU.

Innan Immunose™ FLU kan godkännas för försäljning krävs flera studier för att visa effekt och säkerhet. Enligt Bolagets affärsmodell ska de studierna genomföras i samarbete med en partner.

### **Licensieringsarbete**

Bolagets högst prioriterade mål är att utlicensiera Immunose™ FLU. Resultaten från framförallt illerstudien och den kliniska studien presenteras för potentiella licenstagare och används i avtalsdiskussioner. Bolaget har upparbetade kontakter med de viktigaste vaccinbolagen.

Intäkterna från ett licensavtal kommer vara de första betydande intäkterna för bolaget och avtalsdiskussionerna har högsta prioritet. Det kommer inte att startas några nya, större studier innan ett partneravtal är påskrivet.

## Licensieringsarbetet - hur går det till att nå ett avtal?

Ett licensavtal inom läkemedelsbranschen tar ofta 1-2 år eller mer att få på plats. Det är en lång tidsperiod och för att ge en förståelse för Bolagets verksamhet och aktiviteter beskrivs de typiska stegen i en sådan process nedan.

*Notera att detta kapitel är en allmän beskrivning av en licensieringsprocess och inte på något specifikt sätt rör Eurocine Vaccines eller Bolagets kontakter.*

En första kontakt mellan företagen tas ofta på en konferens eller ett partneringsmöte, alternativt tas kontakten via befintliga kontaktnät. Säljaren (licensgivaren) tar med sig ett icke-konfidentiellt, relativt kortfattat presentationsmaterial som visas för en representant från Köparen (licenstagaren). Om det finns ett intresse så skickas det visade materialet via e-post efter mötet. Det utvärderas sen hos Köparen, av en representant från affärsutvecklingen som meddelar Säljaren om det finns intresse av att gå vidare och se mer material. Detta tar som regel 1-2 månader.

Nästa steg i processen är att upprätta ett sekretessavtal för att kunna visa även konfidentiell information och fördjupa sig i olika frågor. I sekretessavtalet stipuleras att den som tar emot information inte får föra den vidare men också att den inte får användas i bolagets egen forskning. Sekretessavtalet hindrar normalt Bolagen från att uppge för någon utomstående att sekretessavtalet har upprättats och att affärsdiskussioner pågår. Innehållet i ett sådant avtal är relativt standardiserat men många bolag har speciella skrivningar om t.ex. vilken typ av information som täcks av avtalet, vilken lag som ska tillämpas på avtalet och hur länge det ska gälla, där parterna måste komma överens. Att få ett sekretessavtal på plats kan ta allt ifrån en dag till över en månad.

När sekretessavtalet är på plats har bolagen som regel en telefonkonferens eller ett fysiskt möte där Säljaren presenterar fördjupad information för ett team från Köparen. Att hitta en mötestid som passar alla deltagare kan vara en utmaning, speciellt om bolagen sitter i olika tidszoner. Det kan ta 1-2 månader från det att sekretessavtalet är på plats. Under den tiden skickas ofta ett förberedande material som Köparen kan läsa in sig på inför mötet. Efter mötet utvärderar Köparen igen och har ofta uppföljande frågor som besvaras. Att svara på frågorna kan ta tid och Säljaren kan behöva diskutera med konsulter och sätta ihop nytt material som ska kontrolleras och verifieras innan det skickas. Det är viktigt att material som skickas är väl underbyggt och rätt presenterat så att det ser proffsigt ut – värdet på ett projekt kan bero mycket på t.ex. hur bra studierna är utförda och att analyserna är kvalitetssäkrade och går att lita på. Ofta tar det 2-4 veckor att följa upp med svar på frågor och eventuell komplettering med nytt material.

Nu har det gått ca 3-6 månader sedan den första kontakten mellan bolagen togs. Om Köparens intresse består så ska förslaget presenteras internt och godkännas i olika kommittéer. Tid: 1-3 månader.

När det gäller vacciner och adjuvans är det vanligt att Köparen vill testa att det fungerar tillsammans med deras eget antigen eller i någon speciell djurmodell. För detta krävs ett nytt avtal, ett Material Transfer Agreement (MTA). Där regleras vad som ska göras, hur det ska göras, under vilken tid, vem som äger resultaten och eventuella patenträttigheter som uppkommer i samband med studien, vem som betalar etc. Utformandet tar ofta 2-4 månader. Här ska både forskarna och juristerna från de olika bolagen vara överens och det skickas runt mellan många personer som alla har synpunkter. Innehållet är mycket viktigt eftersom det ligger till grund för Köparens beslut om att gå vidare med ytterligare diskussioner sedan.

Genomförandet av studierna i MTAt, inklusive rapportskrivande, tar ofta 3-6 månader beroende på vad det är som ska göras. Under tiden håller bolagen kontakt och uppdaterar varandra om vad som händer i studierna.

Nu har det som regel gått omkring ett år sedan den första kontakten mellan bolagen. Utvecklingen som skett under den här tiden kommuniceras normalt inte offentligt. Det är fortfarande så långt kvar till ett avtal att det inte går att säga något säkert om huruvida det blir ett avtal eller vad det kan innehålla.

Efter att rapporten från MTA-studierna skickats behöver Köparen minst en månad för att bedöma resultaten. Under förutsättning att resultaten är bra går bolagen nu vidare för att diskutera ett avtal. Ofta har man redan tidigare diskuterat översiktligt hur avtalet ska se ut för att veta att det är värt att genomföra MTA-studierna. Båda företagen räknar på projektets värde vad gäller kostnader för utveckling, tillverkning, marknadsföring etc. samt förmodade försäljningsintäkter och när produkten kan lanseras på marknaden. Avtalen är omfattande och handlar inte bara om den fortsatta utvecklingen av projektet utan vad som händer om någon part inte fullgör sina skyldigheter, om det uppstår förseningar, teknologiöverföring etc., etc.

Innan ett avtal skrivs på genomförs en s.k. Due Diligence. Köparen av projektet går igenom all dokumentation av projektet, t.ex. djurstudier, kliniska studier, patent, processutveckling etc. för att försäkra sig om att allt är korrekt och att alla data finns. Det är ett stort åtagande för Köparen, då personal från flera olika områden kallas in för att granska Säljarens dokumentation och det görs inte innan parterna är säkra på att man vill gå vidare och diskutera ett avtal. Ofta är det en väntetid på 1-3 månader innan man kan få en Due Diligence genomförd och sedan ytterligare några veckor innan det kommer besked från Köparen om de var nöjda med vad de sett. Saker som kan dyka upp under en Due Diligence är olika kvalitetsbrister, t.ex. att dokumentation av studier är otillräcklig, att rådata inte finns tillgängliga eller att studier inte är utförda i enlighet med protokoll. Det kan också hända att Köparen har en annan tolkning av data och anser att Säljarens påståenden inte håller för granskning.

Efter en godkänd Due Diligence tar processen fram till ett färdigt avtal ofta 6 månader eller mer. Förhandlingar skall genomföras och det färdiga avtalsförslaget skall godkännas på olika nivåer hos Köparen. Även pressmeddelandet som annonserar avtalet skall godkännas av båda parter och skickas ut synkroniserat. När pressmeddelandet om avtalet når ut till aktieägarna har det gått mellan ett och två år sedan den första kontakten.

I beskrivningen ovan kan processen se ganska rättfram ut. I själva verket kan flera steg behöva göras om eller kompletteras. Det är inte ovanligt att de båda bolagen har kontakt under flera år innan Köparen bestämmer sig för att faktiskt utvärdera projektet på allvar. I ett litet bolag finns som regel alltid flera pågående relationer i olika stadier där målsättningen är att komma i fram till avtal med någon av dem.

Det kan också tilläggas att det är olika många personer som deltar i processen från båda parter håll. I ett litet säljande bolag kan hela bolagets personal vara djupt involverade i de mest intensiva perioderna. Hos det köpande bolaget kan flera tiotal personer från olika funktioner delta i utvärderingsprocessen under vissa perioder.

**Händelser som kan inträffa under en licensieringsprocess:**

- Ärendet blir liggande på någons skrivbord hos Köparen innan bedömning
- Personal byts ut och den nya personen ska sätta sig in i ärendet
- En stor omorganisation genomförs och under tiden fryses alla nya inlicensieringar hos Köparen
- Nedskärningar inom Köparen
- Ett förvärv tar resurser från organisationen
- Det terapiområde som Säljarens projekt tillhör nedprioriteras
  - Marknadssituationen har försämrats
  - Ett internt projekt inom området har gått dåligt
  - En ny chef har andra idéer
  - En konkurrerande produkt kommer ut på marknaden
  - Terapiområdet ska avyttras till ett annat bolag
- Myndigheter kommer med nya rekommendationer som påverkar projektet
- Ny forskning ändrar bedömningen av projektet
- Annat, konkurrerande projekt köps in istället
- Nya rutiner för inlicensiering hos Köparen gör att vissa steg i processen måste göras om för att få nödvändiga godkännanden internt
- Oenighet i bedömningen av projektet mellan olika avdelningar hos Köparen
- De beslutande kommittéerna är upptagna med andra frågor
- Kontraktsförhandlingarna drar ut på tiden – bolagen kan inte enas om projektets värde, villkoren för avtalet eller andra frågor
- Frågor kommer upp som tar tid att besvara – kan kräva nya studier

## Samarbetspartners

Bolaget samarbetar med både akademiska forskare och kontraktsföretag. Bolaget äger alla resultat som genereras i dessa samarbeten och lämnar inte del i projektet som betalning. Samarbetspartners är bl.a. Linköpings Universitet, Viroclinics och Galenica men också flera forskare i olika länder.

Under året har bl.a. studier kring verkningsmekanismen för Endocine™ utförts tillsammans med japanska National Institute of Biomedical Innovation, NIBIO. Studierna leds av en internationellt erkänd forskare inom adjuvans och immunologi.

## Konkurrens

Bolaget utvecklar nasala vacciner som baseras på företagets adjuvans Endocine™ och inaktiverade antigen. Det finns andra företag som också utvecklar adjuvans för nasal administrering och som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter.

Endocine™ är det enda hittills kända adjuvanset som innehåller kroppsegna fetter. Andra adjuvans består typiskt sett av syntetiska lösningsmedel, proteiner eller ämnen som direkt påverkar immunförsvaret. Adjuvans är till för att öka immunresponsen och de måste vara mycket säkra. Bolaget anser att det ger ökade förutsättningar för god säkerhet att Endocine™ är baserat endast på fetter som är naturligt förekommande i kroppen och att detta är en konkurrensfördel. Bolagets patentskydd begränsar andra företags möjligheter att konkurrera. Vacciner baserade på Endocine™ kan också tillverkas på ett kostnadseffektivt sätt. Idag finns det inte något adjuvans som är godkänt för nasal vaccinering.

Fluenz (FluMist i USA), är ett nasalt influensavaccin som säljs bl.a. i USA och EU och är det enda lanserade nasala vaccinet i Västvärlden. Det består av ett levande, attenuerat (försvagat) virus, och kan inte ges till vissa grupper på grund av risk för bieffekter. Bieffekterna är i hög grad kopplade till att det är ett levande virus. Fluenz är endast godkänt för personer i åldrarna 2-18 år i EU och 2-49 år i USA (Flumist) och det kan inte användas av personer med vissa sjukdomstillstånd, t.ex. astma. Detta begränsar konkurrenskraften hos Fluenz. Liknande levande försvagade influensavacciner utvecklas bl.a. av BioDiem Ltd. (lanserat i Indien i samarbete med Serum Institute of India).

Andra företag som utvecklar inaktiverade influensavacciner innehållande adjuvans för nasal vaccinering är Mucosis, Nanobio och Vaxinnate. Inget av företagen har dock ett influensavaccin profilerat för barn.

Fluad Pediatric är ett injicerat, inaktiverat influensavaccin från CSL<sup>6</sup> som innehåller adjuvanset MF59. Det testas just nu i Fas III i barn med avsikten att kunna ges till barn från 6 månader. Immunose™ FLU kan bli det första nasala influensavaccinet för barn i åldern 6 mån-2 år samt för barn med astma.

Ur marknadssynpunkt är det viktigt att den partner som ska fortsätta att utveckla Immunose™ FLU har erfarenhet av och är skicklig på att sälja influensavacciner. Bolaget fokuserar på möjliga partners som bedöms ha den förmågan.

---

<sup>6</sup> Fluad och MF59 ingår i köpet av Novartis influensavaccinportfölj.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

### Riktad nyemission

För att säkra finansiell styrka under licensförhandlingarna genomförde Bolaget i februari 2014 en riktad nyemission till marknadsvärde som inbringade 7,6 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka uppgick till 0,51 miljoner kronor. Emissionen riktades till en amerikansk institutionell investerare. I emissionen tecknades 1 176 371 aktier och antalet aktier uppgår efter emissionen till 13 075 910.

### Patentskyddet stärktes med tre nya PCT-ansökningar

Eurocine Vaccines stärkte patentskyddet ytterligare genom att gå vidare internationellt baserat på prioritetsansökningarna från december 2012. Tre internationella PCT (Patent Cooperation Treaty) -ansökningar lämnades in den 17 december 2013. PCT är en internationell överenskommelse som innebär att en enda ansökan på ett språk får en gemensam, internationell ingivningsdag i samtliga PCT:s medlemsländer, mer än 140 stycken. Om de nya ansökningarna godkänns som patent kommer de att ge skydd under 20 år framåt. De tre PCT-ansökningarna ger, om de godkänns som patent, utökad skydd för vacciner avsedda för barn, för äldre samt immunsvaga, och även för vacciner som möjliggör enkel och säker självadministrering.

## Bolagsstyrning

Eurocine Vaccines AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som är listat på Aktietorget. Bolaget tillämpar svensk aktiebolagslag samt de regler och rekommendationer som följer av bolagets listning samt av lag och bolagsordning. Bolag listade på Aktietorget behöver inte tillämpa Svensk Kod för Bolagsstyrning.

### Bolagsstämman

Eurocine Vaccines AB:s högsta beslutande organ är bolagsstämman. På förslag av valberedningen väljs styrelse, styrelsens ordförande och revisor vid bolagsstämman.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs dels av aktiebolagslagen, dels av bolagsordningen samt av den arbetsordning som Eurocine Vaccines AB:s styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Inga särskilda kommittéer finns utan styrelsen i sin helhet hanterar ersättnings- och revisionsfrågor.

Under räkenskapsåret 2013/14 har, utöver det konstituerande mötet, 15 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av sex ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2013.

Styrelsens arvode presenteras i not 10 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 56-58.

### Valberedning

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2014 består av Pär Thuresson (ordf.), Jon Nilsson, Michael Wolff Jensen och Hans Arwidsson. Valberedningen har utsetts enligt

beslut av årsstämman 17 december 2013 och representerar bolagets tre största aktieägare vilka inte har avstått sin rätt att utse ledamot till valberedningen.

**Förslag till principer och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**  
Styrelsen för Eurocine Vaccines AB, 556566-4298, föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående.

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2014, eller där ändring sker i ersättning därefter. Styrelsen har inte utsett någon ersättningskommitté utan istället hanterar styrelsen i sin helhet frågor om ersättning och andra anställningsvillkor.

Styrelsens ledamöter skall ha rätt att fakturera bolaget för tjänster utöver sitt styrelsearbete.

#### **Motiv**

Bolaget skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

#### **Fast lön**

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

#### **Rörlig ersättning**

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på de antal uppställda mål som individen uppfyllt. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 30 procent av fast lön för den verkställande direktören och maximalt 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare.

#### **Optionsprogram**

Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida optionsprogram eller någon annan form av aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram bör föreslås årsstämman. Det senaste aktiebaserade incitamentsprogrammet som innebar att vissa styrelseledamöter och en ledande befattningshavare förvärvade teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor, löpte ut den 31 december 2012.

#### **Pension**

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. Pensionering sker för de ledande befattningshavarna vid 65 års ålder. Pensionsavsättningar baseras enbart på den fasta delen av lönen.

#### **Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

Anställningsavtal kan sägas upp med mellan tre och sex månaders uppsägningstid. Vid den verkställande direktörens uppsägning gäller vid uppsägning från bolagets sida sex månaders uppsägningstid och sex månaders avgångsvederlag. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida gäller sex månaders uppsägningstid.



Styrelsen föreslår att styrelsen ska ges möjlighet att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

## **Miljöpåverkan**

Bolaget bedriver inte någon anmälnings-/tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

## **Väsentliga riskfaktorer**

### **Produktutveckling**

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

### **Historiska förluster**

Bolaget har historiskt sett drivits med betydande förluster och saknar fortfarande återkommande intäkter. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det inte är säkert att Bolaget kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. En investering i Bolaget är därför förenad med hög risk och bör utvärderas noggrant. Möjligheten att i framtiden generera intäkter och uppnå ett positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. En viktig faktor på kort sikt är huruvida Bolaget lyckats ingå ett licensavtal med en större aktör för att finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets projekt för att, efter ytterligare kliniska studier, kunna erhålla marknadsgodkännande från läkemedelsmyndigheter och lansera en produkt på marknaden. Det finns en risk att bolaget inte kommer att kunna ingå ett licensavtal eller att det tar lång tid innan ett avtal kan ingås, vilket kan resultera i fortsatta förluster och framtida kapitalbehov som kan ha en negativ effekt på värdet i en investering i Bolaget.

### **Licensavtal**

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

### **Avtal med samarbetspartners**

Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Sådana avtal kan också komma att förutsätta

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

### **Tillverkning**

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

### **Marknad och konkurrenser**

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

### **Ingen produkt på marknaden**

Bolaget avser att i första hand licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå av royalty från framtida försäljning. På marknaden finns för närvarande dock inte någon produkt som bygger på Bolagets teknologi. Teknologin är dessutom under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från LV, EMA och FDA m.fl. myndigheter, kan ta flera år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras. Det råder även osäkerhet kring hur produkter baserade på Bolagets teknologi kommer att mottas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bl.a. Bolagets förmåga att visa att Bolagets teknologi i förhållande till konkurrerande teknologier är kostnadseffektiv, tillförlitlig och lättanvänd. Mot bakgrund av ovanstående finns det därför en risk för att Bolaget under lång tid framåt inte kommer att ha några intäkter baserade på produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Bolagets fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

### **Läkemedelsmyndigheter**

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

### **Snabb teknologisk utveckling**

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

### **Personal**

I likhet med många andra forsknings- och 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, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt och innebära en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

### **Patent**

Bolagets konkurrenskraft är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att erhålla, upprätthålla och försvara patent till skydd för sina produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse. Även om Bolaget erhåller tillfredsställande 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 Bolagets produkter inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Bolaget var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Bolaget antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Bolaget måste licensiera vissa teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon annans rätt, vilket i båda fallen kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget. För det fall att Bolaget påstås göra intrång i någon annans patent kan Bolaget drabbas av avsevärda kostnader för en rättslig process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete. Detta kan ske även om processen skulle ha en för Bolaget positiv utgång.

### **Finansiella risker**

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För

detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3. Som framgår av avsnittet Finansiering och finansiell ställning under rubriken Kommentarer till årets finansiella utveckling så skall bolagets kassa finansiera det fortsatta arbetet med utlicensieringen av Immunose™ FLU.

Bolaget genererar ännu inte några intäkter men det kan inte uteslutas att förseningar eller misslyckanden i utvecklingsprojekten innebär att ytterligare finansiering kan bli nödvändig i framtiden. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket försämrar Bolagets ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten. Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas anskaffa ytterligare finansiering. Bolaget kan då tvingas att dra ned på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjligheter att nå lönsamhet.

## Ägarförhållanden och aktiekapital

### Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Bolaget hade per den 30 juni 2014 1 967 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2014.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital	Andel röster
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 892 759	14,5%	14,5%
Goldman Sachs International Ltd.	1 091 741	8,3%	8,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	992 413	7,6%	7,6%
Pär Thuresson	520 233	4,0%	4,0%
Jon Nilsson	410 894	3,1%	3,1%
Handelsbanken Liv	286 691	2,2%	2,2%
S & B Christensen AB	282 412	2,2%	2,2%
Hans Arwidsson	241 000	1,8%	1,8%
Sawann Invest AB	240 000	1,8%	1,8%
Försäkrings AB Skandia	197 324	1,5%	1,5%
Robur Försäkring	193 389	1,5%	1,5%
Banque Carnegie Luxembourg SA	150 000	1,1%	1,1%
Tönnebro Invest AB	138 699	1,1%	1,1%
Övriga	6 438 355	49,2%	49,2%
<b>Totalt</b>	<b>13 075 910</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Utestående optioner

Bolaget har inga utestående optioner.

### Utdelningspolicy

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.

### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Eurocine Vaccines AB uppgår på bokslutsdagen till 2 615 182 kronor fördelat på 13 075 910 aktier, envar med kvotvärde 0,20 kr. En aktie medför en röst. Varje röstberättigad får vid årsstämman rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Eurocine Vaccines tillgångar och vinst.

## Koncernens flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>					
Nettoomsättning	550	-	613	668	-
Övriga intäkter	-	-	892	387	893
Personalkostnader	-4 057	-4 831	-3 905	-4 316	-5 167
Avskrivningar	-	-	-	-7	-9
Rörelseresultat	-10 958	-13 316	-13 696	-12 255	-18 319
Resultat efter finansiella poster	-10 833	-12 973	-13 396	-12 215	-18 366
Årets resultat	-10 833	-12 973	-13 396	-12 215	-18 366
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	-	-	-	-	7
Övriga omsättningstillgångar	503	874	23 258	1 029	741
Likvida medel	10 616	13 643	8 166	21 650	11 002
<b>Totala tillgångar</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>	<b>22 679</b>	<b>11 750</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	8 521	12 220	25 193	19 513	7 982
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	2 598	2 297	6 231	3 166	3 768
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>	<b>22 679</b>	<b>11 750</b>
<b>Ställda panter och ansvarsförbindelser</b>					
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
<b>KASSAFLÖDEN</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 161	-14 045	-13 037	-13 098	-17 463
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 134	19 522	-447	23 746	9 001
Årets kassaflöde	-3 027	5 477	-13 484	10 648	-8 463

## Koncernens flerårsjämförelse (forts)

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
<b>NYCKELTAL</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-104	-69	-60	-89	-144
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-104	-69	-60	-89	-145
Rörelsemarginal, %	Na	Na	na	Na	na
Vinstmarginal, %	Na	Na	na	Na	na
Soliditet, %	77	84	80	86	68
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	77	84	80	86	68
Räntetäckningsgrad, %	Na	Na	-2 672	-92	-273
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	3	4	4	4	5 <sup>1)</sup>
Aktiens slutkurs för perioden	8,80	6,50	19,60	20,80	46,10
<b>Data per aktie <sup>2)</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,88	-1,09	-1,25	-1,28	-2,00
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,88	-1,09	-1,25	-1,28	-2,00
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,65	1,03	2,11	1,82	0,85
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,65	1,03	2,11	1,82	0,81
Antal aktier vid periodens slut	13 075 910	11 899 539	11 899 539 <sup>3)</sup>	10 744 675	9 390 749
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	12 353 973	11 899 539	10 744 675	9 568 108	9 164 291
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	12 353 973	11 899 539	10 744 675	9 568 108	9 643 256

1) Antal anställda innefattar två medarbetare med timanställning.

2) Den genomförda företrädesemissionen medför att jämförelsesiffror för genomsnittligt antal aktier och därmed resultat per aktie har omräknats beroende på det s.k. fondemissionselement i företrädesemissionen.

3) Avser antalet akter med hänsyn taget till emissionen som genomfördes i juni 2012 och registrerades i juli 2012.

### DEFINITIONER

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

**Avkastning på genomsnittligt 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 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.

**Sysselsatt kapital** = Totalt kapital minskat med icke räntebärande skulder

## Finansiella rapporter

### Kommentarer till årets finansiella utveckling

#### Allmänt

Under räkenskapsåret 2013/2014 har Bolaget fortsatt sina investeringar i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU.

#### Intäkter

Intäkter på 0,5 Mkr redovisas för räkenskapsår 2013/2014 som huvudsakligen av ersättning för utvärderingsstudier som genomförs med en partnerkandidat. Förra räkenskapsåret 2012/2013 redovisades inga intäkter.

De första signifikanta intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™ FLU. Våra partnerkontakter har fortsatt att utvecklas sedan den senaste rapporten och Bolaget förväntar att ett avtal signeras för vissa territorier kring årsskiftet 2014/2015.

#### Kostnader

Årets kostnader präglas liksom tidigare år av kostnader för forskning och utveckling av bolagets produkter, med huvudfokus på nasalt influensavaccin. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för året till 6,5 Mkr (6,8 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 82,0 % (83,0 %) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### Investeringar

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

#### Finansiella poster

Bolagets överlikviditet har varit placerad på ett sparkonto i Swedbank. Bolagets ränteintäkter kommer uteslutande från dessa tillgångar. Under året uppgick ränteintäkterna till 125 tkr (343 tkr).

#### Rörelseresultat

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -10,8 Mkr (-13,0 Mkr)

#### Finansiering och finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2014 till 10,6 Mkr (13,6 Mkr).

Under februari 2014 genomfördes en riktad nyemission, som inbringade 7,6 Mkr och tillförde bolaget sammanlagt 7,1 Mkr efter emissionskostnader.

Bolagets befintliga kassa finansierar driften av befintlig verksamhet fram till utgången av juni 2015, även utan licensintäkter. Avsikten är att finansiera fortsatt drift av Bolaget helt eller delvis med intäkter från ett partneravtal. Skulle det inte gå att genomföra kan ytterligare finansiering bli nödvändig.

#### Eget kapital

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 76,6% (84,2%).

#### Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser eller eventalförpliktelser.



**Ställda säkerheter**

Det finns inga ställda säkerheter.

**Moderbolaget**

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 0,5 Mkr (0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -10,8 Mkr (-13,0 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 10,6 Mkr (13,6 Mkr).

**Förslag till behandling av förlust**

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital enligt balansräkning:

Överkursfond	106 698 416
Balanserat resultat	-98 866 274
Årets resultat	-10 832 697
<b>Kronor</b>	<b>-3 000 555</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ansamlade förlusten, Kronor -3 000 555, överförs i ny räkning.

**Resultat och ställning**

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

## Koncernens resultaträkning

		13-07-01	12-07-01	11-07-01
Tusentals kronor	Not	-14-06-30	-13-06-30	-12-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	550	-	613
Övriga intäkter	11	-	-	892
<b>Summa intäkter</b>		<b>550</b>	<b>-</b>	<b>1 505</b>
Övriga externa kostnader	6,7,31,33	-7 451	-8 485	-11 296
Personalkostnader	8,9,10	-4 057	-4 831	-3 905
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 958</b>	<b>-13 316</b>	<b>-13 696</b>
Finansiella intäkter	12	125	343	305
Finansiella kostnader	12	-	-	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Inkomstskatt	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	14	-0,88	-1,09	-1,25
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	14	-0,88	-1,09	-1,25

Övrigt totalresultat för koncernen överensstämmer med årets resultat.

Periodens resultat samt resultat per aktie är i sin helhet hänförlig till moderföretagets ägare då koncernen saknar innehav utan bestämmande inflytande.

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
	1,2,3,4			
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	16,17,18,19	503	874	23 258
Likvida medel	16,17,20	10 616	13 643	8 166
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
	21,22			
Aktiekapital		2 615	2 380	2 121
Ej registrerat aktiekapital		-	-	259
Övrigt tillskjutet kapital		115 824	108 925	108 925
Ansamlad förlust		-109 918	-99 085	-86 112
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 521</b>	<b>12 220</b>	<b>25 193</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	23,24	2 598	2 297	6 231
<b>Summa skulder</b>		<b>2 598</b>	<b>2 297</b>	<b>6 231</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens förändring i eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital <sup>1)</sup>
<b>Ingående balans per 1 juli 2011</b>		2 121	-	90 108	-72 716	19 513
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-13 396	-13 396
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	-13 396	-13 396
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		-	259	21 741	-	22 000
Emissionsutgifter				-2 924	-	-2 924
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		-	259	18 817	-	19 076
<b>Utgående balans 30 juni 2012</b>		2 121	259	108 925	-86 112	25 193
<b>Ingående balans per 1 juli 2012</b>		2 121	259	108 925	-86 112	25 193
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-12 973	-12 973
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	-	-12 973	-12 973
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		259	-259	-	-	-
Emissionsutgifter				-	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		259	-259	108 925	-99 085	-12 973
<b>Utgående balans 30 juni 2013</b>		2 380	-	108 925	-99 085	12 220
<b>Ingående balans per 1 juli 2013</b>		2 380	-	108 925	-99 085	12 220
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-10 833	-10 833
<b>Summa totalresultat</b>					-10 833	-10 833
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		235		7 411		7 646
Emissionsutgifter				-512		-512
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		235		6 899		7 134
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>		2 615	-	115 824	-109 918	8 521

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-10 958	-13 316	-13 696
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	0	0	0
Erhållen ränta		125	343	305
Erlagd ränta		0	0	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		371	2 862	-229
Förändring av kortfristiga skulder		301	-3 934	588
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 161</b>	<b>-14 045</b>	<b>-13 037</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		7 646	19 522	-
Emissionsutgifter		-512	-	-447
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>7 134</b>	<b>19 522</b>	<b>-447</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 027</b>	<b>5 477</b>	<b>-13 484</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>13 643</b>	<b>8 166</b>	<b>21 650</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>10 616</b>	<b>13 643</b>	<b>8 166</b>

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets resultaträkning

		13-07-01	12-07-01	11-07-01
Tusentals kronor	Not	-14-06-30	-13-06-30	-12-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	550	-	613
Övriga intäkter	11	-	-	892
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>550</b>	<b>-</b>	<b>1 505</b>
Övriga externa kostnader	6,7,30,32	-7 451	-8 485	-11 296
Personalkostnader	8,9,10	-4 057	-4 831	-3 905
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar		-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 958</b>	<b>-13 316</b>	<b>-13 696</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	125	343	305
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-	-	-5
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>

Övrigt totalresultat för moderbolaget överensstämmer med årets resultat.

## Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	28	100	100	100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar	17	285	303	22 866
Förutbetalda kostnader	19	218	571	392
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>503</b>	<b>874</b>	<b>23 258</b>
Kassa och bank	20	10 516	13 543	8 066
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 019</b>	<b>14 417</b>	<b>31 324</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	21,22			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		2 615	2 380	2 121
Ej registrerat aktiekapital		-	-	259
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>11 522</b>	<b>11 287</b>	<b>11 287</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		106 698	99 799	99 799
Ansamlad förlust		-98 866	-85 893	-72 497
Årets förlust		-10 833	-12 973	-13 396
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-3 001</b>	<b>933</b>	<b>13 906</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>8 521</b>	<b>12 220</b>	<b>25 193</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	23	746	670	3 619
Övriga kortfristiga skulder	23	157	131	93
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 695	1 496	2 519
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 598</b>	<b>2 297</b>	<b>6 231</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>
<b>Ställda panter</b>	25	Inga	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	26	Inga	Inga	Inga

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



## Moderbolagets förändring av eget kapital

Tusentals kronor	Not	Aktie- kapital	Ej registrerat aktiekapital	Reservfond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2011-07-01</b>		2 121		8 907	80 982	-72 497	19 513
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-13 396	-13 396
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-13 396</b>	<b>-13 396</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner			259		21 741		22 000
Emissionsutgift					-2 924		-2 924
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>			<b>259</b>		<b>18 817</b>		<b>19 076</b>
<b>Utgående balans 2012-06-30</b>		<b>2 121</b>	<b>259</b>	<b>8 907</b>	<b>99 799</b>	<b>-85 893</b>	<b>25 193</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-12 973	-12 973
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-12 973</b>	<b>-12 973</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		259	-259				-
Emissionsutgift							-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>259</b>	<b>-259</b>				<b>-</b>
<b>Utgående balans 2013-06-30</b>		<b>2 380</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>99 799</b>	<b>-98 866</b>	<b>12 220</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-10 833	-10 833
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-10 833</b>	<b>-10 833</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		235			7 411		7 646
Emissionsutgift					-512		-512
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>235</b>			<b>6 899</b>		<b>7 134</b>
<b>Utgående balans 2014-06-30</b>		<b>2 615</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>106 698</b>	<b>-109 699</b>	<b>8 521</b>

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-10 958	-13 316	-13 696
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	29	0	0	0
Erhållen ränta		125	343	305
Erlagd ränta		0	0	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		371	2 862	-229
Förändring av kortfristiga skulder		301	-3 934	588
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 161</b>	<b>-14 045</b>	<b>-13 037</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		7 134	19 522	-447
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>7 134</b>	<b>19 522</b>	<b>-447</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-3 027</b>	<b>5 477</b>	<b>-13 484</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>13 543</b>	<b>8 066</b>	<b>21 550</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>10 516</b>	<b>13 543</b>	<b>8 066</b>

Noterna på sidorna 35-53 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Noter

### Not 1 Allmän information

Eurocine Vaccines bedriver forskning och utveckling av nasala vacciner. Bolagets aktie handlas på AktieTorget sedan den 12 december 2006.

Eurocine Vaccines AB(publ), 556566-4298, har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park, Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 20 november 2014 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

### Not 2 Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i Not 2.20 "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS 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 koncernredovisningen anges i not 4.

#### Fortlevnad

Koncernredovisningen för Eurocine Vaccine AB är upprättad baserad på fortlevnadsprincipen. I Not 3 Finansiell riskhantering beskrivs Eurocine Vaccine AB likviditets-, finansierings- och kapitalrisk.

#### 2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya eller omarbetade IFRS har trätt i kraft som förväntas ha någon betydande påverkan på koncernen.

(b) Inga nya eller omarbetade IFRS som publicerats och antagits av EU före avgivandet av denna årsredovisning väntas få någon betydande påverkan på koncernen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

## 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilda ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## 2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som företagsledningen.

Företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, dvs som ett segment.

## 2.4 Omräkning av utländsk valuta

### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta) vilket i samtliga fall är svenska kronor. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

### (b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen..

## 2.5 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.

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

Inventarier och verktyg 5 år

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

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 (punkt 2.6). Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

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

## 2.6 Finansiella tillgångar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen.

### *Redovisning och värdering av finansiella tillgångar*

Lånefordringar och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen 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 kassaflöden, diskonterat med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

## 2.7 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten och vilka endast är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

## 2.8 Aktiekapital

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

## 2.9 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.10 Aktuell skatt och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten. Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserats eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Inget värde har upptagits för värdet av underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

## 2.11 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.

### (b) Aktierelaterade förmåner och övriga förmåner efter avslutad anställning.

Det föreligger inga aktierelaterade förmåner i bolaget och inte heller förmåner efter avslutad anställning.

### (c) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av Koncernen före normal pensionstidpunkt eller då den anställda accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Avgångsvederlag redovisas först då Koncernen erbjudit frivillig avgång eller då formell, oåterkallelig, plan fastställts.

### (d) Vinstandels- och bonusplaner

För rörliga ersättningar redovisas skuld och kostnad först då villkoren för att erhålla ersättningen är uppfyllda.

## 2.12 Intäktsredovisning

Försäljning av tjänster redovisas vid leverans till kunden i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter

### Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.13 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.

## 2.14 Leasing

### Operationella leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasinggivaren klassificeras som operationell leasing. Betalning som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Eurocine Vaccines har för närvarande endast leasingavtal som klassificerats som operationella leasingavtal.

## 2.15 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. Eurocine Vaccines har för närvarande inga utvecklingskostnader som uppfyller kraven för att balanseras. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

## 2.16 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 närmaste 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 rörelseföruster.

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.

## 2.17 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Bolagets likvida medel består av kassa- och banktillgodohavanden.

## 2.18 Moderbolagets redovisningsprinciper

För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tilläpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. 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 företagets årsredovisning anges i not 4.

### Grund för rapporternas upprättande

RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning skall tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats.

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

### Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter. När det finns en indikation på att aktier och

andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

## Not 3 Finansiell riskhantering

### 3.1 Finansiella risker

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.

#### a) Marknadsrisker

##### Valutarisker

Eurocine Vaccines 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 Vaccines saknar för närvarande valutapolicy och ingen säkring sker.

##### Ränterisker

Eurocine Vaccines är exponerade för ränterisker hänförligt till Bolagets placering av överskottslikviditet i kortfristiga räntepapper och bankinlåning. För att reducera påverkan av ränterörelse på resultatet, använder sig Eurocine Vaccines i huvudsak av placeringar med korta löptider understigande 2 månader.

##### Prisrisk

Bolaget är för närvarande inte exponerad för någon prisrisk.

#### b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating A- accepteras. För närvarande finns ingen betydande kreditrisk i Koncernen. När framtida licensavtal tecknas kommer en omfattande utredning av motparten att ske innan avtal ingås.

#### c) Likviditets och finansieringsrisk

Eurocine Vaccines likviditetsrisk definieras som risk att koncernen inte kommer att ha tillräcklig likviditet för fortsatt drift. Kassaflödesprognoser upprättas för koncernen i sin helhet. Företagsledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv. Koncernen har inga checkräkningskrediter.

Medlen från emissionerna finansierar Bolagets fortsatta arbete med utlicensieringen av Immunose™ FLU och säkerställer en stark finansiell ställning under licensförhandlingarna. Vidare finansieras fortsatta satsningar på egen utveckling av nasala vacciner. Befintlig finansiering täcker driften av befintlig verksamhet fram till utgången av juni 2015, även utan licensintäkter. Avsikten är att finansiera fortsatt drift av Bolaget helt eller delvis med intäkter från ett partneravtal. Skulle det inte gå att genomföra kan ytterligare finansiering bli nödvändig.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen, är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.



Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2014</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 501	1 097	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 501</b>	<b>1 097</b>	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2013</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 315	982	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 315</b>	<b>982</b>	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2012</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	5 257	974	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 257</b>	<b>974</b>	-	-	-

### 3.2 Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan komma att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minimera skulderna.

Koncernen	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
Eget kapital	8 521	12 220	25 193
Summa tillgångar	11 119	14 517	31 424
Soliditet	77%	84%	80%

### 3.3 Beräkningar av verkligt värde

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värde.

### 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.

### 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.

Eurocine Vaccines bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2013/14 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.

### Uppskjutna skattefordringar

Eurocine Vaccines har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Eurocine Vaccines bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas. Det ackumulerade skattemässiga underskottet uppgår per den 30 juni 2014 till 121,9 Mkr.

### Not 5 Segmentinformation

Koncernen har fastställt rörelsesegmenten baserat på företagsledningens information som används för att fatta strategiska beslut och företagsledningen bedömer verksamheten i sin helhet, det vill säga som ett segment.

Koncernens verksamhet bedrivs endast i Sverige. Koncernens försäljningssiffror baseras på det land där kunden finns enligt nedanstående tabell.

#### Försäljning, fördelning geografiskt område

Koncernen och moderbolaget	2013-07-01 -2014-06-30	2012-07-01 -2013-06-30	2011-07-01 -2012-06-30
Sverige	0	0	0
Övriga Europa	0	0	550
Asien	550	0	63
<b>Summa</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>613</b>

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

### Not 6 Ersättning till revisorerna

Koncernen och moderbolaget	2013-07-01 -2014-06-30	2012-07-01 -2013-06-30	2011-07-01 -2012-06-30
Revisionsuppdrag	189	168	204
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	8	11	62
Skatterådgivning	7	0	26
Övriga tjänster	14	463	233
<b>Summa</b>	<b>218</b>	<b>642</b>	<b>525</b>

### Not 7 Operationella leasingavtal

Koncernen hyr kontor enligt operationellt leasingavtal. Leasingavtalet gäller från 2013-07-01 och löper fram till 2014-06-30 som därefter förlängs och löper med 9 månaders uppsägningstid. Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningbara leasingavtal fördelas sig enligt följande:

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Förfaller till betalning inom ett år	70	68	44
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

Samtliga leasingkostnader och leasingintäkter avseende operationella leasingavtal avser lokalhyra och uppgår under året till följande:

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Leasingkostnader	70	68	166
Varav:			
Minimileasingavgifter	70	68	166

Bolaget har ett leasingavtal som gäller 2013-07-01 -- 2014-06-30 och som därefter förlängs och löper med 9 månaders uppsägningstid. Inga andra väsentliga operationella leasingavtal har ingåtts.

### Not 8 Medeltal anställda mm

	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	3	1	4	2	4	2
Dotterbolaget	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Antal anställda vid periodens slut	3	1	4	2	4	2
Varav timanställda	0	0	1	1	0	0

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2013/2014		2012/2013		2011/2012	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	6	5	6	5	5	4
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	6	5	6	5	5	4
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1

## Not 9 Kostnader för ersättningar till anställda

Fördelning av löner och andra ersättningar samt sociala kostnader och pensionskostnader.

Koncernen och moderbolaget	2013-07-01	2012-07-01	2011-07-01
	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
Löner och andra ersättningar	2 712	3 354	2 484
Sociala kostnader	1 271	1 434	1 416
(Varav pensionskostnader)	(482)	(484)	(546)
<b>Summa</b>	<b>3 983</b>	<b>4 788</b>	<b>3 900</b>

Löner och ersättningar fördelade mellan styrelse och VD samt övriga anställda:

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2013-07-01	2012-07-01	2011-07-01	2013-07-01	2012-07-01	2011-07-01
	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30	2014-06-30	2013-06-30	2012-06-30
Koncernen	1 665	1 537	1 214	1 122	1 817	1 270
Moderbolaget	1 665	1 537	1 214	1 122	1 817	1 270

## Not 10 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

Ersättningar 2013/2014	Grundlön / styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	150	144	-	-	-	294
Ledamot Alf Lindberg	75	194	-	-	-	269
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Pär Thuresson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Jan Sandström	75	88	-	-	-	163
Ledamot Pierre A Morgon	37	-	-	-	-	37
Ledamot Björn Sjöstrand	37	-	-	-	-	37
VD Hans Arwidsson	1 140	-	-	-	215	1 355
<b>Summa</b>	<b>1 665</b>	<b>426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215</b>	<b>2 306</b>

Ersättningar 2012/2013	Grundlön / styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	75	114	-	-	-	189
Ledamot Alf Lindberg	75	160	-	-	-	235
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Björn Sjöstrand	75	56	-	-	-	131
Ledamot Pär Thuresson <sup>1)</sup>	150	-	-	-	-	150
VD Hans Arwidsson	1 093	-	-	-	398	1 491
<b>Summa</b>	<b>1 543</b>	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>2 271</b>

Ersättningar 2011/2012	Grundlön / styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Pär Thuresson	150	-	-	-	-	150
Ledamot Björn Sjöstrand	75	173	-	-	-	248
Ledamot Alf Lindberg	75	61	-	-	-	136
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Michael Wolff Jensen	75	27	-	-	-	102
VD Hans Arwidsson	1080	-	17	-	398	1 495
<b>Summa</b>	<b>1530</b>	<b>261</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>2 206</b>

<sup>1)</sup> Michael Wolff Jensen blev vald till ordförande på årsstämman 2012-12-18. Det högre arvodet till Pär Thuresson är hänförligt till året dessförinnan då han var ordförande.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Styrelsens ordförande förhandlar med verkställande direktören beträffande dennes lön och villkor. Dessa föredras därefter av ordförande för övriga styrelseledamöter, innan slutgiltigt beslut fattas av styrelsen. Ersättning till andra befattningshavare beslutas av verkställande direktören.

#### Ersättning till styrelse

Av stämman beslutat styrelsearvode för räkenskapsåret 2013/2014 uppgår till 525 tkr (450 tkr) Styrelseordföranden erhåller 150 tkr och styrelseledamöterna 75 tkr vardera.

Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (0 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 441 tkr (330 tkr).

#### Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget. Från och med januari 2014 utgår en lön om 100 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 30 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid, med rätt till särskilt avgångsvederlag under ytterligare sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

#### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman i december 2013 beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående.

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2013, eller där ändring sker i ersättning därefter.

Styrelsen har inte utsett någon ersättningskommitté utan istället hanterar styrelsen i sin helhet frågor om ersättning och andra anställningsvillkor. Styrelsens ledamöter skall ha rätt att fakturera bolaget för tjänster utöver sitt styrelsearbete.

#### Motiv

Bolaget skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

#### Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

**Rörlig ersättning**

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på de antal uppställda mål som individen uppfyllt. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 30 procent av fast lön för den verkställande direktören och maximalt 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare.

**Optionsprogram**

Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida optionsprogram eller någon annan form av aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram bör föreslås årsstämman. Det senaste aktiebaserade incitamentsprogrammet som innebar att vissa styrelseledamöter och en ledande befattningshavare förvärvade teckningsoptioner på marknadsmässiga villkor, löpte ut den 31 december 2012.

**Pension**

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. Pensionering sker för de ledande befattningshavarna vid 65 års ålder. Pensionsavsättningar baseras enbart på den fasta delen av lönen.

**Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

Anställningsavtal kan sägas upp med mellan tre och sex månaders uppsägningstid. Vid den verkställande direktörens uppsägning gäller vid uppsägning från bolagets sida sex månaders uppsägningstid och sex månaders avgångsvederlag. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida gäller sex månaders uppsägningstid.

Styrelsen ska ges möjlighet att avvika från ovanstående riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

Bolaget har följt riktlinjer till ledande befattningshavare utan avsteg.

**Not 11 Rörelsens intäkter**

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Erhållna Vinnova-Bidrag	0	0	889
Fakturerade konsulttimmar	0	0	0
Valutakursvinster	0	0	3
Licensintäkter och partnerfinansierad FoU	550	0	613
<b>Summa</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	<b>1 505</b>

## Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Ränteintäkter	125	343	305
Räntekostnader	-	-	-5
<b>Summa</b>	<b>125</b>	<b>343</b>	<b>300</b>

## Not 13 Inkomstskatt

Inkomstskatt	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>	<b>-13 396</b>
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	2 383	2 854	3 523
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter		-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-5	-1	-1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2 378	-2 853	-3 522
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

Skatteeffekt av avdragsgilla emissionsutgifter vilka redovisas direkt mot eget kapital uppgår för vart och ett av åren till 113, 0 resp 769 tkr och har ökat skattemässigt underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas med samma belopp.

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	0	0	0
Underskottsavdrag	26 821	24 331	25 675
<b>Summa</b>	<b>26 821</b>	<b>24 331</b>	<b>25 675</b>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2014 uppgå till ca 121,9 mkr. Underskotten har genererats i svenska företag och har ingen förfallotidpunkt.

## Not 14 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.

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-10 832 697	-12 972 671	-13 395 786
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012 och 2013/2014	12 353 973	11 899 539	10 744 675
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,88	-1,09	-1,25

Det negativa resultatet per aktie efter utspädning skulle, om hänsyn tas till potentiella stamaktier, bli bättre än före utspädning varför detta resultatmått ej redovisas.

### Not 15 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.



## Not 16 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2014</b>	
Andra fordringar	503
Likvida medel	10 616
<b>Summa</b>	<b>11 119</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2014</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	903
<b>Summa</b>	<b>903</b>

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2013</b>	
Andra fordringar	874
Likvida medel	13 643
<b>Summa</b>	<b>14 517</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2013</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	801
<b>Summa</b>	<b>801</b>

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2012</b>	
Andra fordringar	23 258
Likvida medel	8 166
<b>Summa</b>	<b>31 424</b>

	Övriga finansiella skulder
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2012</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	3 712
<b>Summa</b>	<b>3 712</b>

### Not 17 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Momsfordran	283	189	789
Fordran på emissionsinstitut	-	-	22 000
Bankmedel	10 616	13 643	8 166
<b>Summa</b>	<b>10 899</b>	<b>13 832</b>	<b>30 955</b>

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2014 var enligt Standard & Poor A+.

### Not 18 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Kundfordringar	0	0	0
Fordran mervärdesskatt	283	189	788
Fordran på Aktieinvest FK AB avseende likvid för tecknad nyemission	0	0	22 000
Övriga fordringar	2	114	78
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	218	571	392
<b>Summa</b>	<b>503</b>	<b>874</b>	<b>23 258</b>

### Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Förutbetald hyra	25	0	44
Förutbetald emissionsutgift	0	0	0
Upplupna inkomsträntor	56	119	103
Övriga förutbetalda kostnader	137	452	245
<b>Summa</b>	<b>218</b>	<b>571</b>	<b>392</b>

### Not 20 Likvida medel

Koncernen	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Bankmedel	10 616	13 643	8 166
Bankdeposits	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>10 616</b>	<b>13 643</b>	<b>8 166</b>

Moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2011
Kassa och bank	10 516	13 543	8 066
Bankdeposits	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>10 516</b>	<b>13 543</b>	<b>8 066</b>

## Not 21 Aktiekapital

	<b>Antal aktier</b>
<b>Per 30 juni 2009</b>	<b>8 462 500</b>
- nyemission*	423 125
- nyemission**	5 790
<b>Per 30 juni 2010</b>	<b>8 891 415</b>
- nyemission***	1 111 426
- nyemission****	602 580
<b>Per 30 juni 2011</b>	<b>10 605 421</b>
- nyemission*****	1 294 118
<b>Per 30 juni 2012</b>	<b>11 899 539</b>
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>11 899 539</b>
-nyemission*****	1 176 371
<b>Per 30 juni 2014</b>	<b>13 075 910</b>

\*Företrädesemission till en kurs om 23 kr per aktie.

\*\* Teckning genom nyttjande av optioner. Emissionskurs 8,30 kr per aktie.

\*\*\* Företrädesemission till en kurs om 19 kr per aktie.

\*\*\*\* Teckning genom nyttjande av optioner. Emissionskurs 7,90 kr per aktie.

\*\*\*\*\* Företrädesemission till en kurs om 17 kr per aktie som registrerades hos bolagsverket 2012-07-10.

\*\*\*\*\*Riktad nyemission till en kurs om 6,50 kr per aktie.

Bolaget har totalt 13 075 910 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

### Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 17 december 2013 erhöll styrelsen bemyndigande om att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av sammanlagt 2.000.000 aktier till marknadsmässiga villkor. Styrelsen skall kunna besluta om nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Skälet till att styrelsen skall kunna fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport- och kvittningsemmission eller eljest med villkor enligt ovan är att bolaget skall kunna emittera aktier i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner på kapitalmarknaden i syfte att införskaffa kapital till bolaget. En del av bemyndigandet har nyttjats i och med den riktade nyemission av sammanlagt 1.176.371 aktier.

### Not 22 Utestående optioner

Bolaget har inga utestående optioner.

### Not 23 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Leverantörsskulder	746	670	3 619
Övriga kortfristiga skulder	157	131	93
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 695	1 496	2 519
<b>Summa</b>	<b>2 598</b>	<b>2 297</b>	<b>6 231</b>

### Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Semesterlöneskuld	835	747	512
Upplupna sociala avgifter	262	235	243
Upplupna kostnader	598	514	1764
<b>Summa</b>	<b>1 695</b>	<b>1 496</b>	<b>2 519</b>

### Not 25 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 26 Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 27 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 28 Andelar i koncernföretag

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Andel	Ansk värde	Redovisat värde
Eurocine Securities AB	556705-6675	Solna	100	100%	100	100

### Förändring av redovisat värde

2013/2014	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

Moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ) äger 100% av dotterbolaget Eurocine Securities AB:s aktier.

**Not 29 Justering för poster som ej är med i koncernens rapport över kassaflöden samt moderbolagets kassaflödesanalys**

Koncernen och moderbolaget	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Justeringar för:			
- avskrivning på materiella anläggningstillgångar	0	0	0

**Not 30 Transaktioner med närstående**

**i) Köp av varor och tjänster**

	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	146	48	64
- tjänster av styrelseledamöter	440	330	261
<b>Summa</b>	<b>586</b>	<b>378</b>	<b>325</b>

**Köp av tjänster av verkställande direktören**

Under året har Bolaget ersatt Healthy Bizniz Europe AB för utlägg enligt ovan.

Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

**Köp av tjänster av styrelseledamöter**

Under året har Bolaget betalat konsultarvode till Björn Sjöstrand till ett värde av 14 tkr, FP Consult som ägs av Michael Wolff Jenssen till ett värde av 144 tkr, Alf Lindberg Bioconsulting AB till ett värde av 194 tkr och Jan N. Sandström Consulting AB till ett värde av 88 tkr. Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

**Not 31 Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har rapporterats efter balansdagen.

**Not 32 Forsknings- och utvecklingsarbeten**

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 6,5 Mkr (6,8 Mkr) .

**Not 33 Uppgifter om Eurocine Vaccines AB**

Eurocine Vaccines AB (publ) har sitt säte i Solna i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Karolinska Institutet Science Park Fogdevreten 2, 171 77 Stockholm. Telefon 070-634 01 71

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 18 december för fastställelse.

## Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 20 november 2014

**Michael Wolff Jensen**

Styrelsens Ordförande

**Alf Lindberg**

**Jan Sandström**

**Pierre A Morgon**

**Pär Thuresson**

**Lena Wikingsson**

**Hans Arwidsson**

Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 20 november 2014

**Leonard Daun**

Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

### Till årsstämman i Eurocine Vaccines AB (publ), org.nr 556566-4298

#### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB för räkenskapsåret 2013-07-01—2014-06-30.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 juni 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eurocine Vaccines AB för räkenskapsåret 2013-07-01—2014-06-30.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 20 november 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

## Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

### Michael Wolff Jensen

Ort:	Valby, Danmark
Född:	1971
Utbildning:	Jurist, LLM
Position:	Styrelseordförande
Invald:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	Ordförande, Senior Vice President för Ascendis Pharma A/S
Kontorsadress:	Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup, Danmark
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Mångårig erfarenhet av styrelsearbete i både privata och publika bolag. Tidigare Senior Legal Advisor and Head of Partnerships (France) for the renewable business division, DONG Energy A/S, styrelseledamot i bland annat Azanta A/S och styrelseordförande i ParadIS A/S samt Senior Vice President, Genmab A/S och Executive Vice President, Life Cycle Pharma A/S.

### Prof. Alf Lindberg

Ort:	Stockholm
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:	Styrelseuppdrag
Kontorsadress:	Sturegatan 14, 11436 Stockholm
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Interikea Life Sciences AB, Xbrane AB, Viscogel AB, Lytix Biopharma AS och BioScience Health Care
Innehav i Eurocine Vaccines:	100 000 aktier
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



## Jan Sandström

Ort:	Södertälje
Född:	1938
Utbildning:	Apotekare samt 2 betyg i företagsekonomi
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2012
Huvudsaklig sysselsättning:	Styrelseuppdrag
Kontorsadress:	Utsiktsvägen 13, 152 41 Södertälje
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Gripping Heart AB, Jan N. Sandström Consulting AB och TIKOMED AB
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Omfattande erfarenhet av internationell marknadsföring och produktutveckling av läkemedel samt bl.a. varit VP Business Development & Licensing i Astra Pain Control AB. Tidigare varit styrelseledamot i Accelerator Nordic AB, PledPharma AB, NovaSAID AB, KaroBio AB, Independent Pharmaceutica AB, Betagenon AB, SveNi Fritid AB samt Aktiespararna Sverige och Aktiespararnas Service AB ( ägde bl.a. AktieInvest Fondkommission)

## Dr. Pierre A. Morgon

Ort:	Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Född:	1963
Utbildning:	PharmD LL.M MBA
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2013
Huvudsaklig sysselsättning:	CEO AJ Biologics
Kontorsadress:	Coin d'en Haut 13, 1092, Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Theradiag, Frankrike, Regional Partner i Mérieux Développement i Schweiz
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Mer än 26 års erfarenhet från läkemedelsindustri, biologisk industri samt från vård-IT, både i marknadspositioner (från nationell produktchef, ICI Pharma och Synthelabo, Frankrike till Vice President, global marknadsstrategi vid Sanofi Pasteur, Frankrike) och som affärsansvarig (från affärsområdeschef hos Bristol-Myers Squibb och Schering Plough till general manager för Yamanouchi och Bio Alliance Pharma). Praktisk erfarenhet av blockbuster produkter i olika marknader, länder och organisationer.

## 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, en grupp bestående av sex företag där han är VD och/eller styrelseordförande i alla sex.
Kontorsadress:	Box 59 163 91 Spånga
Innehav i Eurocine Vaccines:	520 233 aktier
Övrigt:	Har varit styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Nordea Vällingby och styrelseledamot i Sävsjö Plåtindustri AB och Hårologi AB.

## Dr. Lena Degling Wikingsson

Ort:	Spånga
Född:	1963
Utbildning:	Apotekare och doktor i farmaceutisk vetenskap.
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	VD för Dilafor AB.
Kontorsadress:	Retzius väg 8, 171 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Cellaviva AB och CellProtect Nordic Pharmaceuticals AB
Innehav i Eurocine Vaccines:	Inga aktier eller optioner
Övrigt:	Tidigare uppdrag inkluderar VD för Independent Pharmaceutica AB samt VD och styrelseledamot för Avaris AB.

## Verkställande direktör

### Dr. Hans Arwidsson

Ort:	Strängnäs
Född:	1958
Utbildning:	Apotekare, doktor i farmaceutisk vetenskap, Master of Business Administration
Position:	Verkställande direktör sedan 2004
Kontorsadress:	Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	241 000 aktier
Övrigt:	Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001-2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007. Var styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB 2009-2010.

## Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2013 valdes Leonard Daun vid PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor för tiden intill utgången av 2014 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.