

Årsredovisning och koncernredovisning för

# EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret  
2016-07-01 – 2017-06-30

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning .....	2
Årsstämma .....	4
VD har ordet .....	5
Förvaltningsberättelse .....	6
Marknaden för influensavaccin .....	6
Affärsidé och målsättning .....	7
Strategi och affärsmodell .....	7
Vaccinering .....	8
Nasal vaccinering .....	8
Vacciner, antigen och adjuvans .....	8
Influensa .....	9
Barn och influensa .....	9
Äldre och influensa .....	9
Endocine™, Eurocine Vaccines patenterade teknologi .....	9
Immunose™ FLU, nasal influens kandidat för barn och äldre .....	10
Konkurrensfördelar med Immunose™ FLU .....	11
Konkurrenter .....	11
Immateriella rättigheter .....	12
Organisation .....	12
Väsentliga händelser under räkenskapsåret .....	12
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång .....	13
Bolagsstyrning .....	14
Miljöpåverkan .....	16
Väsentliga riskfaktorer .....	16
Ägarförhållanden och aktiekapital .....	20
Koncernens flerårsjämförelse .....	22
Koncernens flerårsjämförelse (forts) .....	23
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 balansräkning (forts.) .....	32
Moderbolagets förändring av eget kapital .....	33
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	34
Noter .....	35
Revisionsberättelse.....	53
Styrelsens ledamöter.....	55
Verkställande direktör .....	57
Revisor .....	57

## Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls torsdag den 14 december 2017, 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 VPC AB förda aktieboken fredagen den 8 december 2017,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 11 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 VPC. Sådan inregistrering skall vara verkställd senast fredagen den 8 december 2017. 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

Bästa aktieägare,

En av de första dagarna på räkenskapsåret, den 4 juli 2016, meddelade vi att ansökan om klinisk prövning hade lämnats in till Läkemedelsverket. Mindre än ett år senare, i juni 2017 kunde vi informera om de goda resultaten från studien. Vår nasala influensavaccinkandidat, Immunose™ FLU, visade god säkerhet och gav jämförbara eller bättre immunologiska resultat än det enda nasala influensavaccinet med marknadsgodkännande i västvärlden. Baserat på de resultaten skickade vi redan den 10 november in ansökan om nästa kliniska studie till Läkemedelsverket. Den studien planerar vi att genomföra under den kommande influensasäsongen, 2017/2018. Studien, som kommer att inkludera äldre, tar vårt kliniska program in i en av de grupper som mest av alla behöver influensavaccin. Den utgör även ett viktigt steg på väg mot barnsegmentet genom att generera nödvändig säkerhetsdokumentation.

Den optionsinlösen som genomfördes i oktober 2016 stärkte våra finanser och ger oss finansiellt utrymme för de pågående förberedelserna av den kommande kliniska studien i äldre. Det har varit helt avgörande för att hålla det höga tempot i det kliniska programmet. Studien i äldre som vi nu förbereder kräver ytterligare finansiering. Den nu förestående unit-emissionen, som styrelsen fattade beslut om den 16 november, planeras finansiera studien i sin helhet. En lyckad nyemission ger därutöver finansiellt utrymme för en fortsatt och intensifierad satsning på kommunikation och marknadsföring för att finna, attrahera och välja rätt partner för Eurocine Vaccines.

I oktober presenterade vi Bolaget vid World Vaccine Congress i Barcelona och i april 2018 kommer Bolaget att vara representerat vid World Vaccine Congress i Washington.

Vår patentportfölj är vår livsnerv. De fyra patentansökningar som kan ge oss skydd till 2031 respektive 2033 har utvecklats under året och nu har varje ansökan fått godkännande i minst ett land. Det ger oss en allt starkare position i diskussioner med andra vaccinbolag. Det första godkännandet i USA är särskilt betydelsefullt ur kommersiellt perspektiv.

Vi hade förmånen att få ta emot Nordic Stars Award vid Nordic Life Science Days i september 2016 för vårt val av barn som vår viktigaste målgrupp för Immunose™ FLU. Vidare blev vi utvalda av EU-Japan Centre for Industrial Cooperation att delta i en delegation till Japan och deltog bland annat i den stora industrikonferensen BIO Japan i oktober 2016.

Sammantaget ser jag alla dessa framsteg som bekräftelser på att vi är på rätt väg. Den väg som leder till etablering av nasal vaccinerings och en transformering av vaccineringsmarknaden.

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016-07-01 – 2017-06-30, Eurocine Vaccines sextonde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

Eurocine Vaccines, nedan även benämnt Bolaget, utvecklar vacciner som fyller stora medicinska behov. Bolagets mest utvecklade projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU som innehåller den patenterade teknologin Endocine™. Endocine™ möjliggör nasal vaccinering och förhöjer immunresponsen mot vaccinet. Bolaget har skrivit ett leveransavtal med en tillverkare av influensaantigen för att självt kunna driva utveckling av ett komplett influensavaccin. En klinisk studie genomfördes under influensasäsongen 2016/17 och visade god säkerhet och immunologiska resultat som utgör en god grund för fortsatt utveckling av Immunose™ FLU. Nästa kliniska steg i utvecklingsplanen är en klinisk studie som inkluderar en population av äldre under influensasäsongen 2017/18. Eurocine Vaccines kommer parallellt att fortsätta det strukturerade arbetet kring att finna och välja rätt partner för samarbete kring de senare faserna av utvecklingen, samt utreda ytterligare affärsmöjligheter med teknologiplattformen Endocine™.

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

## Marknaden för influensavaccin

Tre globala företag dominerar influensavaccinindustrin – Sanofi Pasteur, GSK och CSL. Utöver dessa tre tillverkar och marknadsför AstraZeneca det levande, nasala influensavaccinet Fluenz/FluMist och är det enda större nasala vaccinet på marknaden, men kan inte ges till barn under 2 års ålder och är inte godkänt för att ges till äldre. Dessa fyra företag kontrollerar i stort sett hela marknaden för influensavacciner i Europa och USA. Under säsongen 2015/2016 såldes enligt analysföretaget "Datamonitor Healthcare" influensavaccin för 3,1 miljarder USD på de sju största marknaderna.

Försäljningen väntas öka till 4,3 miljarder USD säsongen 2025/2026. Det som förväntas driva försäljningsökningen är övergången till kvadrivalenta vacciner i de fem marknaderna och även breddade rekommendationer så att fler människor vaccineras, men också högre pris då många vacciner från och med 2013 innehåller skydd mot ytterligare en influensastam. Jämfört med tidigare trivalenta (tri=tre) är de nya vaccinerna kvadrivalenta (kvadri=fyra) och ger skydd mot fyra olika influensastammar. De har ett högre pris än de trivalenta vaccinerna. Datamonitor Healthcare (2017) beräknar att antal människor på de största marknaderna som kommer att vaccineras med kvadrivalenta vacciner förväntas öka från 150,4 miljoner säsongen 2016/17 till 281,8 miljoner 2024/2025.

En av de större drivkrafterna på influensamarknaden i EU de kommande åren beräknas vara ökad influensavaccinering av barn, då fler myndigheter förväntas följa rekommendationer från WHO om influensavaccination av alla barn från 6 månaders

ålder. Datamonitor (2016) räknar med att barn 6 mån–17 år kommer utgöra 30% av det totala antalet vaccinerade i EU år 2023/2024. Idag ligger vaccintäckningsgraden bland barn 6 mån–17 år i USA på 60,7% och i gruppen 6 mån–2 år är den hela 77,5%. Vaccintäckningsgraden av äldre, över 65 år, ligger idag på 62,4% i USA. Enligt WHO sker de flesta influensarelaterade dödsfallen i industrialiserade länder i gruppen 65 år och äldre. Listpriset för FluMist i USA var 18,88 USD per dos i augusti 2016<sup>1</sup>. I EU, där produkten heter Fluenz, varierar priset mellan länder och ibland även inom ett land, beroende på olika upphandlingar. Generellt är dock läkemedelpriser lägre i EU än i USA. Om man räknar med att priset för Fluenz (FluMist i USA) är 75% i EU jämfört med USA samt att vaccintäckningsgraden är 60% i USA och 53% i Europa så kan totalmarknaden för barninfluensvacciner uppgå till 1,6 miljarder dollar år 2023.

## Affärsidé och målsättning

Eurocine Vaccines affärsidé är att utveckla nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Baserat på teknologin Endocine™ och företagets kunskaper inom nasal vaccinering drivs klinisk utveckling. Målet är att under utvecklingens gång licensiera projekten till partners för vidare utveckling och kommersialisering och därmed säkra intäkter till Bolaget.

## Strategi och affärsmodell

Eurocine Vaccines avser att driva utveckling av ett komplett influensavaccin för barn och äldre. Bolaget har genomfört en klinisk Fas I/II studie i vuxna under 2016/2017. Den visade god säkerhet och immunologiska resultat som utgör en god grund för fortsatt utveckling av influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU, innehållande den mest använda typen av influensaantigen, splitantigen. I en kommande studie planerar Eurocine Vaccines att fortsätta uppbyggnaden av det omfattande säkerhetsunderlag som krävs för att senare studera Immunose™ FLU i barn och samtidigt ta fram kunskap från ett nytt ålderssegment, äldre. Strategin öppnar för fler affärsmöjligheter för Bolaget samtidigt som Eurocine Vaccines kan tillgodogöra sig värdefull kunskap. Tillgång till ett eget antigen ger kontroll över utvecklingen och värdeökningen i projektet.

- **Steg 1** – Säkra tillgång till influensaantigen genom ett leveransavtal  
– genomfört under 2015
- **Steg 2** – Genomföra prekliniska studier som förberedelse för den kliniska studien  
– genomfört under 2016
- **Steg 3** – Genomföra klinisk fas I/II studie på vuxna under influensasäsongen 2016/17  
– genomfört under 2016 och 2017
- **Steg 4** – Genomföra klinisk studie som inkluderar en population av äldre under influensasäsongen 2017/18
- **Steg 5** – Ingå partnerskap för fortsatt klinisk utveckling och kommersialisering, samt generera de första betydande intäkterna för bolaget. Baserat på resultaten från den kliniska studien kommer Eurocine Vaccines att söka en affärspartner för vidare utveckling och kommersialisering. Med tillgång till ett eget influensaantigen är företaget inte begränsat till det fåtal partnerkandidater som redan har eget antigen utan kan även välja en affärspartner som är intresserad av att komma in på den intressanta marknaden för influensavacciner men ännu inte har tillgång till ett eget influensa antigen. Partnern tar

---

<sup>1</sup> Centers for Disease Control and Prevention (CDC) Vaccine Price List, CDC cost per dose.  
<https://www.cdc.gov/vaccines/programs/vfc/awardees/vaccine-management/price-list/2016/2016-08-01.html#f5>

över ansvaret och kostnaderna för utvecklingen och betalar en så kallad upfront till Eurocine Vaccines vid signering av avtalet och milstolpsbetalningar när projektet når vissa förutbestämda mål. När vaccinet når marknaden får Eurocine Vaccines också royalty som en avtalad procentsats på försäljningen av produkten. Detta är den vanligaste affärsmodellen för mindre företag inom läkemedelssektorn.

## Vaccinering

Vaccinering är ett av de mest effektiva sätten som finns att skydda människor från olika sjukdomar. Vissa sjukdomar kan vara svåra att behandla om man blir smittad och även ge bestående skador. Innan barnvaccinationsprogrammen 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 vaccination 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.

## Nasal vaccinering

Nasal vaccinering har många fördelar framför traditionell vaccinering med spruta. Merparten av alla infektioner smittar genom slemhinnorna (till exempel i näsa och luftvägar) och därför finns ett särskilt immunförsvar i slemhinnan som skydd. Nasal vaccinering stimulerar både immunförsvaret i blodet och i slemhinnan medan injicerade vacciner bara ger skydd i blodet. Nasala vacciner kan därför ge ett bättre skydd mot sjukdomar som smittar just genom slemhinnorna.

Nasal vaccinering kan ha en extra viktig funktion i barn. Barn har ett mer omoget immunförsvar än vuxna och eftersom de inte träffat på så många sjukdomar än så är immunsystemet mindre förberett. Detta gör att det är svårare att få ett bra skydd genom vaccinering. Adenoiden är en körtel som finns i bakre delen av svalget på barn. Den är en del av immunförsvaret som hjälper till att skydda mot infektioner och tillbakabildas i början på tonåren när immunförsvaret är ordentligt utvecklat. Nasal vaccinering kan stimulera adenoiden och ge ett bättre skydd mot sjukdom efter vaccinering.

Andra fördelar med nasal vaccinering kan vara:

- Enkel och bekväm vaccinering utan nålar
- Tar bort risken för stick- och skärskador
- Måste inte ges av utbildad sjukvårdspersonal – kan möjliggöra självvaccinering

## Vacciner, antigen och adjuvans

Ett vaccin består av ett antigen och ibland också ett adjuvans. Antigen är det ämne som skall härma till exempel ett virus och framkalla en reaktion i immunförsvaret som skapar skydd mot sjukdomen. Adjuvans är ett ämne som ökar effekten av antigenet, det vill säga får immunförsvaret att reagera starkare och därmed förbättrar skyddet mot sjukdomen. Eurocine Vaccines teknologi Endocine™ är ett adjuvans.



## Influensa

Influensa är en virussjukdom som smittar via slemhinnorna t.ex. genom inandning av små vätskedroppar från en sjuk person som hostar eller nyser. Virus kan också spridas som kontaktsmitta. Symptomen är hög feber, hosta, huvudvärk och ont i kroppen. Smittsamheten är hög och 10–20 procent av befolkningen smittas årligen. Äldre personer, gravida, barn samt personer med nedsatt immunförsvar eller sjukdomar som astma löper extra hög risk att bli svårt sjuka om de smittas av influensa. Framförallt äldre personer löper risk att dö enligt WHO. Influensavaccin kan skydda mot sjukdomen och är i Sverige gratis för vissa riskgrupper. I USA rekommenderas alla personer äldre än sex månader att årligen vaccinera sig mot influensa.

## Barn och influensa

Barn smittas ofta av influensa och det har på senare år framkommit att de drabbas hårdare av sjukdomen än vad som tidigare varit allmänt känt. Barn smittar också andra familjemedlemmar inklusive mor- och farföräldrar i hög utsträckning. WHO rekommenderar därför sedan 2012 att alla barn 6 mån–5 år ska vaccineras mot influensa. Det finns behov av ett effektivt vaccin för barn under två år och barn med astma. På grund av sitt omogna immunförsvar svarar barn sämre på vanliga injicerade influensavacciner med inaktiverat antigen än vuxna. Det finns idag ett nasalt influensavaccin på marknaden – Fluenz – som har visat god skyddseffekt i barn i kliniska studier. Det får dock inte ges till barn under två år eller barn med svår astma, vilket är två grupper med hög risk för svår influensa. Anledningen är att det har visat sig ge biverkningar i just dessa grupper. Biverkningarna är kopplade till det faktum att vaccinet består av ett levande, försvagat virus, till skillnad från andra vacciner som innehåller inaktiverade virus. Fluenz rekommenderas för vaccinering av barn i flera länder och har ett prispremium på ca 20 procent jämfört med andra influensavacciner för samma åldersgrupp.

## Äldre och influensa

Enligt WHO sker de flesta influensarelaterade dödsfallen i industrialiserade länder i gruppen 65 år och äldre. Hos äldre är det ganska vanligt att man på grund av influensainfektionen drabbas av bakteriell lunginflammation. Bihåleinflammation och luftrörsinflammation är andra vanliga komplikationer hos vuxna.

Folkhälsomyndigheten skriver att influensa är en av våra vanligaste dödsorsaker men det är svårt att mäta denna dödlighet. Det beror på att det är komplikationer till influensa och inte influensainfektionen i sig som de flesta dör av. Influensainsjukandet kan hos den äldre vara mildt och ganska atypiskt från början och inte märkas. Det vanligaste som man avlider av är en efterföljande bakteriell lunginflammation, men hjärtinfarkt eller hjärtsvikt är också vanligt. Därför går det inte att räkna antalet dödsfall på grund av influensa direkt.

Vidare rekommenderar Folkhälsomyndigheten årlig säsongsinfluensavaccinering för alla personer över 65 år. Åldersgränsen är satt vid 65 år eftersom vi med säkerhet vet att det är effektivt att börja vaccinera vid denna ålder.

## Endocine™, Eurocine Vaccines patenterade teknologi

Endocine™ är Eurocine Vaccines patenterade adjuvansteknologi. Den består av fettämnen som både hjälper till att leverera vaccinet genom nässlemhinnan och

stimulerar immunförsvaret. Det är Endocine™ som gör det möjligt att ge ett vaccin som näsdroppar istället för i en spruta. Endocine™ måste kombineras med ett vaccinantigen till ett komplett vaccin. Endocine™ har testats i flera djurmodeller och i fyra kliniska studier i människa. En rad prekliniska studier har också genomförts där Endocine™ har testats tillsammans med antigen mot influensa och ett flertal smittsamma sjukdomar. Studierna har visat god säkerhet och att Endocine™ förhöjer immunresponsen av ett vaccin.

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

### **Immunose™ FLU, nasal influenskandidat för barn och äldre**

Immunose™ FLU, en influenskandidat i form av näsdroppar, består av inaktiverat splitantigen mot influensa och Endocine™. Eurocine Vaccines har genererat en stor mängd data som stöder att Immunose™ FLU har god möjlighet till fortsatt utveckling till att bli ett säkert och effektivt vaccin för barn och äldre. Studier i iller, den mest erkända och efterfrågade modellen för studier på influensavacciner, visade att vaccinering med Immunose™ FLU ger fullständigt skydd mot influensainfektion. I studien visades också att immunsvaret blir starkare om Immunose™ FLU innehåller en typ av antigen som kallas för split än med antigentypen helvirus. Immunose™ FLU innehållande helvirusantigen har tidigare testats i en klinisk studie. Resultaten visade god säkerhet och ökning av immunresponsen. För att dokumentera säkerhet och effekt med splitantigen, som visat signifikant högre immunrespons i illerstudien genomförde Eurocine Vaccines en klinisk studie under influensasäsongen 2016/2017.

I början av juli 2016 lämnade Eurocine Vaccines in ansökan till Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden och fick tillstånd att genomföra den planerade kliniska studien med Immunose™ FLU redan i september samma år. De vaccinantigen, de aktiva beståndsdelarna som ingår i det nasala influensavaccinet, levererades och Eurocine Vaccines startade en Fas I/II klinisk studie med den kvadrivalenta influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU. Den sista dosen administrerades redan i början av december och god säkerhet rapporterades hos alla testade studieprodukter.

De immunologiska resultaten från den omfattande kliniska Fas I/II studien som genomfördes under influensasäsongen 2016/17 i vuxna presenterades i september 2017. Den nasala influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU visade god säkerhet hos alla testade studieprodukter och inducerade en influensaspecifik immunrespons i både nässlemhinna och blodserum. Ökningen av det serologiska immunsvaret (HI och VN)<sub>3</sub> var genomgående likvärdig eller högre efter vaccinering med Immunose™ FLU jämfört med efter vaccinering med Fluenz (Flumist i USA), det enda större nasala influensavaccinet i västvärlden. I likhet med Bolagets förväntningar gav den injicerade jämförelseprodukten högre immunsvår i serum. Flera av de försökspersoner som fick Immunose™ FLU hade en stor ökning av influensaspecifikt IgA i nässlemhinnan jämfört med de som fått någon av jämförelseprodukterna (Fluenz respektive ett injicerat vaccin). Influensaspecifikt IgA är antikroppar specifikt mot influensa, som i nässlemhinnan anses utgöra den första linjens försvar mot influensasmitta. Omkring dubbelt så stor andel försökspersoner som fått Immunose™ FLU hade mer än en fyrfaldig ökning av influensaspecifikt IgA i nässlemhinnan jämfört med de som fått

någon av jämförelseprodukterna. Utöver dessa resultat har Eurocine Vaccines tillgodogjort sig värdefull kunskap och unik erfarenhet kring dosering, volymer och administrering.

Tillsammans med de tidigare kommunicerade säkerhetsdata är de immunologiska resultaten från studien en god grund för den fortsatta utvecklingen av Immunose™ FLU.

Eurocine Vaccines planerar att genomföra en ny studie under influensasäsongen 2017/2018 som kommer att inkludera en population av äldre så att effekter av försvagade immunsystem kan användas. Med en sådan studie kan Bolaget fortsätta uppbyggnaden av det omfattande säkerhetsunderlag som krävs för att senare studera Immunose™ FLU i barn och samtidigt ta fram värdefull kunskap från ett nytt ålderssegment med ett mycket stort behov av bättre influensavacciner.

### **Konkurrensfördelar med Immunose™ FLU**

Till skillnad från det i Europa lanserade nasala vaccinet Fluenz (som innehåller levande försvagade virus och inte är tillåtet för barn under två år och inte heller för personer med svår astma), är Immunose™ FLU baserat på inaktiverat influensaantigen. Inaktiverat influensaantigen är väl studerat och har funnits på marknaden som injicerade vacciner i över 70 år. De injicerade influensavacciner som idag är godkända för barn från sex månader är baserade på inaktiverade influensaantigen. Injicerade, inaktiverade influensavacciner har visat en skyddseffekt på 59 procent i barn medan det nasala vaccinet Fluenz ger 82 procent skydd. Bolagets slutsats är att Immunose™ FLU kan kombinera inaktiverat och säkert antigen med nasal vaccinering och därmed nå flera betydande fördelar. Immunose™ FLU har då möjlighet att bli ett säkert, effektivt och bekvämt vaccin för alla barn från sex månader och även för äldre.

### **Konkurrenter**

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 endast innehåller kroppsegna fetter. Andra adjuvans består typiskt sett av syntetiska stabiliseringsmedel, proteiner eller ämnen som direkt påverkar immunförsvaret. Bolaget anser att det ger ökade förutsättningar för god säkerhet att Endocine™ endast är baserat på fetter som är naturligt förekommande i kroppen och att detta är en konkurrensfördel. Bolagets patentskydd begränsar också andra företags möjligheter att konkurrera. Fluenz är ett nasalt influensavaccin som säljs bland annat i USA (där under namnet Flumist) och EU och är det enda lanserade nasala vaccinet i västvärlden. Det består av ett levande, försvagat virus, och kan inte ges till vissa grupper på grund av risk för bieffekter. Bieffekterna är i hög grad kopplade till att Fluenz innehåller 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, till exempel svår astma. Detta begränsar konkurrenskraften hos Fluenz. Andra företag som utvecklar inaktiverade influensavacciner innehållande adjuvans för nasal vaccinering är Mucosis, Nanobio och Vaxinnate. Inget av företagen har, såvitt Bolaget känner till, ett influensavaccin profilerat för barn.

## Immateriella rättigheter

Bolagets förmåga att upprätthålla och försvara immateriella rättigheter påverkar Bolagets konkurrenskraft, och därmed Bolagets förutsättningar att ingå avtal med kommersiella partners. Enligt Eurocine Vaccines patentstrategi ansöks om patentskydd för nya uppfinningar i samtliga marknadsmässigt dominerande territorier, inklusive bland annat USA, Europa och Japan, vilka tillsammans representerar mer än 80 procent av den globala vaccinn marknaden. En ny patentansökan som lämnades in 2010 har genomgått den internationella fasen och är nu i nationell fas. I de länder där ansökan beviljas kommer den att vara giltig till september 2031. De första länderna, Australien och Nya Zeeland, beviljade patent enligt denna ansökan vid årsskiftet 2015/16 och senare har även Ryssland och Kina beviljat patent. Eurocine Vaccines lämnade in ytterligare tre patentansökningar 2012, vilka under 2015 gick in i nationell fas. Om någon eller flera av dessa patentansökningar beviljas i den nationella fasen kommer de att utöka och förlänga Bolagets patentskydd till december 2033. Ansökningarna är användningspatent och är ansökta i samtliga marknadsmässigt dominerande territorier, inklusive bland annat USA, Europa och Japan. I april 2017 erhöll Eurocine Vaccines "notice of allowance" för en patentansökan i USA som innefattar Immunose™ FLU. Patentansökan har granskats av den amerikanska patentmyndigheten (U.S. Patent Office) och givits tillstånd att utges som patent.

## Organisation

Eurocine Vaccines har en liten och kostnadseffektiv organisation. Bolagsledning, styrning av forskningsverksamheten, inklusive ledning av kliniska studier och produktokumentation, samt affärsutveckling är konkurrensavgörande funktioner som finns inom företaget. Merparten av det experimentella arbetet läggs ut på kontraktsföretag som är experter inom sina respektive områden. Bolaget har för närvarande fyra anställda. För en närmare beskrivning av Bolagets ledning se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

### **Eurocine Vaccines ansökte om tillstånd att genomföra klinisk prövning. Tillstånd beviljades av Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden.**

Eurocine Vaccines lämnade in ansökan till Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden om att genomföra den planerade kliniska studien med Immunose™ FLU, bolagets nasala influensavaccin, under influensasäsongen 2016/2017. Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden lämnade tillstånd att genomföra studien.

### **Vaccinantigen levererades och Eurocine Vaccines startade en klinisk studie med den nasala influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU.**

De vaccinantigen, de aktiva beståndsdelarna, som ingår i det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU för den kliniska studien levererades. Eurocine Vaccines startade en fas I/II klinisk studie med den kvadrivalenta influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU, en ny näsdroppsformulering baserad på bolagets teknologi Endocine™ och inaktiverade splitantigen.

### **Eurocine Vaccines slutförde doseringen i den kliniska studien med Immunose™ FLU och god säkerhet rapporterades.**

Den sista dosen administrerades i den kliniska studien med Immunose™ FLU. God säkerhet rapporterades.

## **Eurocine Vaccines offentliggjorde resultat från den kliniska influensastudien**

Resultaten från studien visar god säkerhet hos alla testade studieprodukter. De immunologiska resultaten (antikroppar i slemhinna och serum) är på en nivå jämförbar med Fluenz (Flumist i USA), det enda nasala influensavaccinet i västvärlden.

Utvärderingen av studien fortsätter och ytterligare data kommer att finnas tillgängliga under tredje kvartalet 2017. När alla resultat från studien finns tillgängliga kommer den fortsatta utvecklingsplanen att utformas.

## **Eurocine Vaccines erhöll "notice of allowance" för en patentansökan i USA**

En patentansökan i USA, som omfattar bolagets nasala influensavaccinkandidat Immunose™ FLU, har granskats av den amerikanska patentmyndigheten och har fått tillstånd att utges som patent.

## **Eurocine Vaccines tillfördes 35,8 miljoner kronor genom optionslösen**

Totalt tecknades 15 320 653 nya aktier vid optionslösen i oktober 2016. Eurocine Vaccines tillfördes därmed ett kapital om 35 850 328,02 kronor före emissionskostnader om 1 562 tusen kronor. Teckningsgraden uppgick till 94 procent. I och med optionslösen ökade totalt antal utestående aktier i Eurocine Vaccines med 15 320 653 till 53 458 721 stycken. Aktiekapitalet ökade samtidigt med 1 750 931,87 kronor till 6 109 568,47 kronor.

## **Eurocine Vaccines offentliggjorde valberedning**

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2017 består av Gunnar Bergstedt (ordf.), Michael Wolff Jensen och Pär Thuresson.

## **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

### **Eurocine Vaccines presenterar resultaten från den kliniska studien - en god grund för fortsatt utveckling**

Den nasala influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU inducerade en influensaspecifik immunrespons i både nässlemhinna och blodserum i den kliniska studien som genomfördes under 2016/2017. Tillsammans med de tidigare kommunicerade säkerhetsdata är de immunologiska resultaten från studien en god grund för den fortsatta utvecklingen av Immunose™ FLU.

### **Eurocine Vaccines förbereder fortsatt klinisk utveckling redan kommande influensasäsong**

Eurocine Vaccines planerar att redan i kommande studie inkludera en population av äldre så att effekter i försvagade immunsystem kan studeras. Med en sådan studie kommer bolaget att fortsätta uppbyggnaden av det omfattande säkerhetsunderlag som krävs för att senare studera Immunose™ FLU i barn och samtidigt ta fram värdefull kunskap från ett nytt ålderssegment med ett mycket stort behov av bättre influensavacciner.

### **Eurocine Vaccines har lämnat in ansökan om klinisk prövning till Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden**

Eurocine Vaccines har lämnat in ansökan till Läkemedelsverket och etikprövningsnämnden om att genomföra den nästföljande kliniska studien med Immunose™ FLU, bolagets nasala influensavaccin, under kommande influensasäsong 2017/2018. Intentionen är att i denna studie utöka säkerhetsunderlaget, samla in

ytterligare värdefull kunskap kring nasal vaccinering och studera effekterna hos en målgrupp med försvagat immunsystem, äldre vuxna.

### **Eurocine Vaccines har hållit extra bolagsstämma**

Eurocine Vaccines har den 10 november 2017 hållit extra bolagsstämma varvid stämman beslutade enhälligt dels att anta en ny bolagsordning (varigenom gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier höjdes), dels att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av s.k. units med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

### **Eurocine Vaccines styrelse har beslutat att genomföra en företrädesemission av units till ett värde om ca 41,7 mkr**

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) har den 16 november 2017, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 10 november 2017, beslutat att genomföra en emission av så kallade units med företräde för befintliga ägare. Vid full teckning tillförs Eurocine Vaccines ca 41,7 miljoner kronor (mkr) före emissionskostnader. Företrädesemissionen är täckt till ca 80 procent genom teckningsförbindelser och garantier. Syftet med emissionen är att finansiera bolagets planerade fas I/II kliniska studie under influensasäsongen 2017/2018.

För att säkerställa att Företrädesemissionen tecknas i tillräcklig utsträckning har Eurocine Vaccines ingått avtal om teckningsförbindelser och emissionsgarantier om sammanlagt ca 33,5 mkr, motsvarande ca 80 procent av emissionsbeloppet.

Styrelsemedlemmen Pär Thuresson äger 387 500 aktier och avser att teckna hela sin pro rata-andel i emissionen. Styrelsemedlemmen Jan Sandström äger 150 000 aktier och avser att teckna halva sin pro rata-andel i emissionen.

### **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 2016/2017 har, utöver det konstituerande mötet, 11 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 fyra ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2016.

Styrelsens arvode presenteras i not 10 och mer information om enskilda styrelseledamöter finns på sidan 55.

## **Valberedning**

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2017 består av Gunnar Bergstedt (ordf.), Pär Thuresson och Michael Wolff Jensen. Valberedningen har utsetts enligt beslut av årsstämman 14 december 2016 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 avses gälla för avtal som ingås efter årsstämman 2017, 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.

### ***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.

Styrelsens 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**

### **Allmänt om läkemedelsutveckling**

Utveckling av läkemedel är generellt en komplicerad process förenad med mycket hög risk. Läkemedelsutveckling inkluderar bland annat följande risker: produktutvecklingen försenas, läkemedelskandidaterna får inte förväntad effekt eller visar sig ha oförutsedda negativa biverkningar och kostnaderna för forskning och utveckling blir högre än förväntat. Sådana faktorer ökar riskerna för att Bolaget inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännanden, vilket kan fördröja eller hindra fortsatt produktutveckling samt begränsa eller förhindra kommersialisering av Bolagets läkemedel. Skulle en eller flera av dessa risker inträffa skulle det innebära en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

### **Produktutveckling**

Eurocine Vaccines utvecklar produkter och i dagsläget fokuserar Bolaget främst på att utveckla det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU. Bolagets produkter måste genomgå ytterligare forskning och utveckling samt omfattande och kostsamma prekliniska och kliniska studier innan produkterna kan erhålla godkännande som läkemedel och lanseras på olika marknader. Sådana studier är dyra och tidskrävande. Det finns en risk att studierna på Bolagets produkter inte når avsett resultat, till exempel med avseende på biverkningar, immunologisk effekt eller skyddseffekt, vilket skulle kräva ytterligare utvecklingsarbete, utöver vad som är planerat i dagsläget. Det kan i sin tur leda till att utvecklingen av Bolagets produkter försenas eller att nödvändiga myndighetsgodkännanden inte erhålls för att kunna utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja Bolagets produkter, vilket skulle kunna medföra en väsentligt negativ effekt på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

### **Myndighetsgodkännanden**

För att kunna utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja läkemedel i andra länder, än där det europeiska regelverket för tillhandahållande av läkemedel är tillämpligt, krävs godkännanden från relevanta myndigheter, till exempel från US Food and Drug Administration (FDA). Det finns en risk att sådana tillstånd inte erhålles, eller att tillstånden inte har den omfattning som Bolaget förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tidskrävande och kostsam, vilket kan försena en lansering av produkter baserade på Bolagets teknologi på marknaden, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.



## **Marknad och konkurrens**

Eurocine Vaccines opererar på en global och konkurrensutsatt marknad på vilken det sker snabba förändringar och teknologisk utveckling. Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Bolagets produkter. Vissa konkurrenter har stora ekonomiska resurser och risken finns att konkurrenterna utvecklar läkemedel som kan förändra den rådande konkurrenssituationen på sätt att det inverkar negativt på Bolagets möjligheter att nå kommersiella framgångar med sina egna och potentiella framtida produkter. Om detta skulle ske skulle Bolagets framtida verksamhet, lönsamhet, resultat och ekonomiska ställning påverkas negativt.

## **Licensavtal**

Bolagets förmåga att kunna ingå framgångsrika licensavtal med partnerna är bland annat beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Bolagets framtida intjäning är beroende av om 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 för Bolaget fördelaktiga villkor. Om licensavtal inte kan uppnås finns en risk att förväntade intäkter minskar eller uteblir helt för Bolaget, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, ekonomiska ställning och lönsamhet.

## **Beroende av leverantörer och andra samarbetspartners**

Bolaget är ett forsknings- och utvecklingsbolag med en begränsad egen organisation och är därför i hög grad beroende av samarbeten med olika aktörer. Det finns risk för att befintliga eller framtida samarbeten inte kan etableras, inte kan uppnås, inte fungerar som avsett eller att Bolaget inte kommer att kunna ingå avtal på de villkor som Bolaget önskar. Om så skulle ske skulle Bolagets kommersialiseringsmöjligheter påverkas negativt och därmed även inverka negativt på Bolagets lönsamhet, resultat och ekonomiska ställning.

## **Patent och immaterialrättsliga frågor**

Värdet på Bolaget är till stor del beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter. Patentskydd kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Det finns risk att patent inte beviljas på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. För redan godkända patent är det normalt förenat med stora kostnader att driva process om giltigheten av dessa, samt om gränsdragningar kring eventuella intrång från Bolagets sida i konkurrerande bolags patent eller gällande intrång från externa parter i Bolagets dito. Konkurrenter kan genom tillgång till större ekonomiska resurser ha bättre förutsättningar än Bolaget att hantera sådana kostnader. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patentskydd för sina uppfinningar kan konkurrenter ges möjlighet att fritt använda Bolagets teknologi, vilket skulle påverka Bolagets förmåga att kommersialisera sin verksamhet negativt. Vidare finns risk att framtida patent som beviljas för andra företag än Bolaget kan komma att begränsa Bolagets möjligheter att kommersialisera sina immateriella tillgångar. Det finns även en risk att Bolaget gör intrång i andras immateriella rättigheter och drabbas av krav på ersättning för det. Bolaget kan i sådana fall även förbjudas vid vite att fortsätta använda

sådana rättigheter. Om någon eller flera av dessa risker inträffar kan detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Sekretess och företagshemligheter**

Bolaget är beroende av att sådana företagshemligheter som inte omfattas av patent, patentansökningar eller andra immaterialrätter kan skyddas. Till sådana företagshemligheter hör bland annat information om uppfinningar som ännu inte patentsökts. Det finns en risk att någon som har tillgång till företagshemlig information sprider eller annars använder denna på ett sätt som skadar Bolaget, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Bristande lönsamhet**

Bolaget är inte lönsamt och har ådragit sig betydande förluster. Bolaget har investerat större delen av sina finansiella resurser i forskning och utveckling. Bolaget kommer fortsättningsvis att ådra sig betydande kostnader hänförliga till fortsatt utveckling, utvärdering och testning av Bolagets produkter för att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriskt godkännande från bland annat EMA och FDA kan ta flera år att slutföra och Bolaget räknar således med att fortsatta förluster inom de närmaste åren. Möjligheten att i framtiden generera intäkter och uppnå ett positivt resultat är beroende av bland annat Bolagets framgång med att ingå licens- och samarbetsavtal för utveckling av och slutligen kommersialisering av Bolagets produkter som genererar intäkter i sådan grad att de blir lönsamma. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna ingå licens- eller samarbetsavtal eller att det tar längre tid än beräknat innan 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. Bolagets tidigare förluster i kombination med förväntade framtida förluster samt risken för att Bolaget i framtiden inte kommer att få ett positivt kassaflöde innebär att en investering i Bolaget är förenad med hög risk och bör därför utvärderas noggrant.

### **Osäkerhet i marknadsutveckling**

Eurocine Vaccines huvudfokus är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU. Det finns en risk att marknaden för influensavaccinet Immunose™ FLU inte utvecklas i den takt som Bolaget prognostiserar. En långsammare utvecklingstakt skulle påverka Eurocine Vaccines kassaflöde/likviditet, nettoomsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

### **Nyckelpersoner**

Eurocine Vaccines är ett litet och kunskapsintensivt forsknings- och utvecklingsbolag och är beroende av att fortsatt kunna anställa, utbilda och bibehålla ett antal nyckelpersoner för att nå framgång. Konkurrensen om personer med för Bolaget nödvändig kompetens och erfarenhet är hård och tillgången på kvalificerad personal är mycket begränsad. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Bolaget inte kan hitta och anställa personer när behov uppstår kan detta komma att medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

### **Otillbörliga handlingar av anställda**

Det finns risk för att Bolagets personal inte följer de policys och riktlinjer som Bolaget från tid till annan uppställer. Bolagets tillväxt och expansion kan negativt påverka Bolagets möjlighet att införa och bibehålla ändamålsenliga interna kontroller. Om

Bolagets anställda eller andra till Bolaget kopplade individer skulle begå otillbörliga handlingar i strid med Bolagets policys eller riktlinjer skulle detta kunna påverka Bolagets verksamhet och ekonomiska ställning negativt.

### **Operationell risk**

Bolaget kan åsamkas förluster eller skada på grund av bristfälliga interna rutiner och/eller oförutsedda externa händelser. För att begränsa den skada som kan uppstå krävs god intern kontroll vilket inbegriper upprättande och implementering av interna styrdokument och policys, välfungerande administrativa system och fortlöpande kompetensutveckling hos de individer som bär ansvaret för den interna kontrollen. Brister i Bolagets operationella säkerhet kan påverka Bolagets verksamhet och ekonomiska ställning negativt.

### **Twister**

Eurocine Vaccines eller dess dotterbolag kan inom ramen för dess verksamhet bli indraget i tvister avseende bland annat rättigheter eller skyldigheter under avtal, och/eller immateriella rättigheter. Rättsprocesser kan dra ut på tiden och bli kostsamma och utgången är ofta oviss. Om Eurocine Vaccines eller dess dotterbolag blir indraget i tvister kan det påverka Bolagets verksamhet, lönsamhet och resultat negativt.

### **Finansierings- och rörelsekapitalbehov samt finansieringsrisk**

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.

Bolaget befinner sig i ett skede där förväntade intäkter inte täcker planerade kostnader. Det finns risk att Bolaget även i framtiden kan komma att behöva anskaffa ytterligare kapital. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer som marknadsvillkor, den generella tillgången till krediter samt Eurocine Vaccines kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. I det fall Eurocine Vaccines i framtiden misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital på för Bolaget rimliga villkor kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat komma att påverkas negativt.

För det fall Bolaget skaffar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning i den mån sådana nyemissioner sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### **Utdelning kan inte förväntas**

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Eurocine Vaccines och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet i Bolaget samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägarna som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med

ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning och Bolaget har inget åtagande att betala någon utdelning.

Eurocine Vaccines har ännu inte lämnat någon utdelning. Det finns risk att Eurocine Vaccines inte heller i framtiden kommer att ha utdelningsbara medel och om det finns utdelningsbara medel, finns det risk att styrelsen ändå inte föreslår eller att bolagsstämman ändå inte fattar beslut om utdelning.

## Ägarförhållanden och aktiekapital

### Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Bolaget hade per den 30 juni 2017 4 516 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine Vaccines förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2017.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital	Andel röster
Nordnet Pensionsförsäkring AB	5 634 402	10,5%	10,5%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	5 003 334	9,4%	9,4%
Niclas Falk	1 650 000	3,1%	3,1%
Aduno AB	920 428	1,7%	1,7%
BRL Invest AB	900 581	1,7%	1,7%
Nordea Livförsäkring Sverige AB	881 684	1,6%	1,6%
Handelsbanken Liv	688 436	1,3%	1,3%
Försäkringsaktiebolaget Skandia	655 529	1,2%	1,2%
Hans Arwidsson	630 000	1,2%	1,2%
Robert Sjöström	500 000	0,9%	0,9%
Christian Olofsson	470 000	0,9%	0,9%
Övriga	35 524 327	66,5%	66,5%
<b>Totalt</b>	<b>53 458 721</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 6 109 568 kronor fördelat på 53 458 721 aktier, envar med kvotvärde 0,11 kr. En aktie medför en röst.

Varje röstberättigad får vid årsstämma 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	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>					
Nettoomsättning	-	-	550	550	-
Övriga intäkter	-	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-20 216	-11 272	-5 528	-7 451	-8 485
Personalkostnader	-5 919	-4 597	-4 722	-4 057	-4 831
Avskrivningar					
Rörelseresultat	-26 135	-15 869	-9 700	-10 958	-13 316
Resultat efter finansiella poster	-26 135	-15 869	-9 670	-10 833	-12 973
Årets resultat	-26 135	-15 869	-9 670	-10 833	-12 973
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Övriga omsättningstillgångar	881	1 238	912	503	874
Likvida medel	28 166	18 786	20 054	10 616	13 643
<b>Totala tillgångar</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	24 915	16 762	17 873	8 521	12 220
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	4 132	3 262	3 093	2 598	2 297
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</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	-24 908	-16 026	-9 584	-10 161	-14 045
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34 288	14 758	19 022	7 134	19 522
Årets kassaflöde	9 380	-1 268	9 438	-3 027	5 477

## Koncernens flerårsjämförelse (forts)

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>NYCKELTAL</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-125	-92	-73	-104	-69
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-125	-92	-73	-104	-69
Rörelsemarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Vinstmarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Soliditet, %	86	84	85	77	84
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	86	84	85	77	84
Räntetäckningsgrad, %	Na	Na	Na	Na	Na
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	4	3	3	3	4 <sup>1)</sup>
Aktiens slutkurs för perioden	4,00	1,04	1,90	8,80	6,50
<b>Data per aktie <sup>2)</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,55	-0,57	-0,61	-0,88	-1,09
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,55	-0,57	-0,61	-0,88	-1,09
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,47	0,44	0,82	0,65	1,03
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,47	0,44	0,82	0,65	1,03
Antal aktier vid periodens slut	53 458 721	38 138 068	21 793 183	13 075 910	11 899 539
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	47 624 281	27 822 034	15 941 863	12 353 973	11 899 539
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	47 624 281	27 822 034	15 941 863	12 353 973	11 899 539

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.

### 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 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 uppskjutna 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 2016/2017 har Bolaget fortsatt sina investeringar i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU.

#### *Intäkter*

Årets intäkter uppgick till 0 tkr (0 tkr).

De första signifikanta intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™ FLU. Bolaget för tidiga diskussioner med ett antal bolag om samarbete för fortsatt utveckling och kommersialisering av Immunose™ FLU.

#### *Kostnader*

Årets kostnader präglas precis som 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 18 Mkr (9,5 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 86,7% (83,7%) 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 0 tkr (0 tkr).

#### *Rörelseresultat*

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -26,1 (-15,9 Mkr)

#### *Finansiering och finansiell ställning*

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2017 till 28,2 Mkr (18,8 Mkr).

Under året genomfördes en nyemission, som inbringade 35,8 Mkr och tillförde bolaget sammanlagt 34,3 Mkr efter emissionskostnader.

Bolagets befintliga kassa finansierar driften av befintlig verksamhet som den drivs för närvarande under minst 12 månader, även utan licensintäkter. Bolaget planerar att genomföra en klinisk fas I/II studie under influensasäsongen 2017/2018. Om den planerade fas I/II kliniska studien genomförs är det styrelsens bedömning att bolagets befintliga kassa inte är tillräcklig för verksamhetens behov under de kommande tolv månaderna. Den förestående företrädesemissionen, som har teckningsperiod under november till december 2017, syftar till att finansiera detta kapitalbehov.

#### *Eget kapital*

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 86% (84%).

#### *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 0,0 Mkr (0,0 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -26,1 Mkr (-15,9 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 28,2 Mkr (18,8 Mkr).

**Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämmans förfogande finns följande vinstmedel:

Överkursfond	171 272 120
Balanserat resultat	-135 238 379
Årets resultat	-26 135 573
<b>Kronor</b>	<b>9 898 168</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen, Kronor 9 898 168, överförs i ny räkning.

**Resultat och ställning**

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

## Koncernens resultaträkning

Tusentals kronor	Not	16-07-01 -17-06-30	15-07-01 -16-06-30	14-07-01 -15-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	-	-	550
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>		-	-	<b>550</b>
Övriga externa kostnader	6,7,30,32	-20 216	-11 272	-5 528
Personalkostnader	8,9,10	-5 919	-4 597	-4 722
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 700</b>
Finansiella intäkter	12	-	-	30
Finansiella kostnader	12	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>
Inkomstskatt	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	14	-0,55	-0,57	-0,61
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	14	-0,55	-0,57	-0,61

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.

## Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
	1,2,3,4			
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	16,17,18,19	881	1 238	912
Likvida medel	16,17,20	28 166	18 786	20 054
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
	21,22			
Aktiekapital		6 110	4 359	4 359
Övrigt tillskjutet kapital		180 397	147 860	133 102
Ansamlad förlust		-161 592	-135 457	-119 588
<b>Summa eget kapital</b>		<b>24 915</b>	<b>16 762</b>	<b>17 873</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	23,24	4 132	3 262	3 093
<b>Summa skulder</b>		<b>4 132</b>	<b>3 262</b>	<b>3 093</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>

Noterna på sidorna 35-51 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 2014</b>		<b>2 615</b>		<b>115 824</b>	<b>-109 918</b>	<b>8 521</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-9 670	-9 670
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-9 670</b>	<b>-9 670</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		1 744		21 357		23 101
Emissionsutgifter				-4 079		-4 079
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 744</b>		<b>17 278</b>		<b>19 022</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2015</b>		<b>4 359</b>		<b>133 102</b>	<b>-119 588</b>	<b>17 873</b>
<b>Ingående balans per 1 juli 2015</b>		<b>4 359</b>		<b>133 102</b>	<b>-119 588</b>	<b>17 873</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-15 869	-15 869
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-15 869</b>	<b>-15 869</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		3 269		14 710		17 979
Nedsättning av aktiekapital		-3 269		3 269		-
Emissionsutgifter				-3 221		-3 221
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>				<b>14 758</b>		<b>14 758</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2016</b>		<b>4 359</b>		<b>147 860</b>	<b>-135 457</b>	<b>16 762</b>
<b>Ingående balans per 1 juli 2016</b>		<b>4 359</b>		<b>147 860</b>	<b>-135 457</b>	<b>16 762</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-26 135	-26 135
<b>Summa totalresultat</b>					<b>-26 135</b>	<b>-26 135</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		1 751		34 099		35 850
Nedsättning av aktiekapital						-
Emissionsutgifter				-1 562		-1 562
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 751</b>		<b>32 537</b>		<b>34 288</b>
<b>Utgående balans 30 juni 2017</b>		<b>6 110</b>		<b>180 397</b>	<b>-161 592</b>	<b>24 915</b>

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 35-51 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2016/2017	2015/2016	2014/2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-26 135	-15 869	-9 700
Erhållen ränta		-	-	30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		356	-326	-409
Förändring av kortfristiga skulder		871	169	495
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-24 908</b>	<b>-16 026</b>	<b>-9 584</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		35 850	17 979	23 101
Emissionsutgifter		-1 562	-3 221	-4 079
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>34 288</b>	<b>14 758</b>	<b>19 022</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>9 380</b>	<b>-1 268</b>	<b>9 438</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>18 786</b>	<b>20 054</b>	<b>10 616</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>28 166</b>	<b>18 786</b>	<b>20 054</b>

Noterna på sidorna 35-51 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets resultaträkning

		16-07-01	15-07-01	14-07-01
Tusentals kronor	Not	-17-06-30	-16-06-30	-15-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	-	-	550
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		-	-	<b>550</b>
Övriga externa kostnader	6,7,29,31	-20 216	-11 272	-5 528
Personalkostnader	8,9,10	-5 919	-4 597	-4 722
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 700</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	-	-	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>

Övrigt totalresultat för moderbolaget överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 35-51 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	1,2,3,4			
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Andelar i dotterbolag	28	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar	17	635	845	718
Förutbetalda kostnader	19	<u>246</u>	<u>393</u>	<u>194</u>
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>881</b>	<b>1 238</b>	<b>912</b>
Kassa och bank	20	28 066	18 686	19 954
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>28 947</b>	<b>19 924</b>	<b>20 866</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>

Noterna på sidorna 35-51 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	21,22			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		6 110	4 359	4 359
Ej registrerat aktiekapital				
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>15 017</b>	<b>13 266</b>	<b>13 266</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		171 271	138 734	123 976
Ansamlad förlust		-135 238	-119 369	-109 699
Årets förlust		-26 135	-15 869	-9 670
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>9 898</b>	<b>3 496</b>	<b>4 607</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>24 915</b>	<b>16 762</b>	<b>17 873</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	23	2 789	1 963	1 433
Övriga kortfristiga skulder	23	208	143	167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 135	1 156	1 493
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 132</b>	<b>3 262</b>	<b>3 093</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>29 047</b>	<b>20 024</b>	<b>20 966</b>

Noterna på sidorna 35-51 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 2014-07-01</b>		<b>2 615</b>		<b>8 907</b>	<b>106 698</b>	<b>-109 699</b>	<b>8 521</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-9 670	-9 670
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-9 670</b>	<b>-9 670</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		1 744			21 357		23 101
Emissionsutgift					-4 079		-4 079
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 744</b>			<b>17 278</b>		<b>19 022</b>
<b>Utgående balans 2015-06-30</b>		<b>4 359</b>		<b>8 907</b>	<b>123 976</b>	<b>-119 369</b>	<b>17 873</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-15 869	-15 869
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-15 869</b>	<b>-15 869</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		3 269			14 710		17 979
Nedsättning av aktiekapital		-3 269			3 269		-
Emissionsutgift					-3 221		-3 221
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>14 758</b>		<b>14 758</b>
<b>Utgående balans 2016-06-30</b>		<b>4 359</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>138 734</b>	<b>-135 238</b>	<b>16 762</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-26 135	-26 135
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-26 135</b>	<b>-26 135</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		1 751			34 099		35 850
Emissionsutgift					-1 562		-1 562
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 751</b>			<b>32 537</b>		<b>34 288</b>
<b>Utgående balans 2017-06-30</b>		<b>6 110</b>		<b>8 907</b>	<b>171 271</b>	<b>-161 373</b>	<b>24 915</b>

Noterna på sidorna 35-51 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2016/2017	2015/2016	2014/2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-26 135	-15 869	-9 700
Erhållen ränta		-	-	30
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-26 135</b>	<b>-15 869</b>	<b>-9 670</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		356	-326	-409
Förändring av kortfristiga skulder		871	169	495
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-24 908</b>	<b>-16 026</b>	<b>-9 584</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		35 850	17 979	23 101
Emissionsutgifter		-1 562	-3 221	-4 079
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>34 288</b>	<b>14 758</b>	<b>19 022</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>9 380</b>	<b>-1 268</b>	<b>9 438</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>18 686</b>	<b>19 954</b>	<b>10 516</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>28 066</b>	<b>18 686</b>	<b>19 954</b>

Noterna på sidorna 35-51 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 65 Solna. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 17 november 2016 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 2.16 "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 har haft någon betydande påverkan på koncernen.

(b) Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpats av koncernen.

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Efter de ändringar som antogs av IASB i juli 2014 förväntar sig koncernen inte längre någon inverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder.

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Ledningen utvärderar för närvarande effekten av den nya standarden och gör nu bedömningen att den inte kommer påverka koncernens tidigare finansiella rapporter.

IFRS 16 publicerades av IASB i januari 2016 och är en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en

specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

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 företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. 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 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.

## 2.6 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.

## 2.7 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.

## 2.8 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.

## 2.9 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 realiserar 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 hänför sig 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.

## 2.10 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 anställde 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.

## **2.11 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.

## **2.12 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.

## **2.13 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.

## **2.14 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.

## **2.15 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.

## **2.16 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 tillämpade 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. Bolagets befintliga kassa finansierar driften av befintlig verksamhet som den drivs för närvarande under minst 12 månader, även utan licensintäkter. Bolaget planerar att genomföra en klinisk fas I/II studie under influensasäsongen 2017/2018. Om den planerade fas I/II kliniska studien genomförs är det styrelsens bedömning att bolagets befintliga kassa inte är tillräcklig för verksamhetens behov under de kommande tolv månaderna. Den förestående företrädesemissionen, som har teckningsperiod under november till december 2017, syftar till att finansiera detta kapitalbehov.

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 2017</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	3 097	1 035	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 097</b>	<b>1 035</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 2016</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 397	865	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 397</b>	<b>865</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 2015</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 018	1 075	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 018</b>	<b>1 075</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	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
Eget kapital	24 915	16 762	17 873
Summa tillgångar	29 047	20 024	20 966
Soliditet	86%	84%	85 %

### 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 2016/17 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 2017 till 182,4 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	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30	2014-07-01 -2015-06-30
Sverige	0	0	0
Övriga Europa	0	0	0
Asien	0	0	550
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>550</b>

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

## **Not 6 Ersättning till revisorerna**

Koncernen och moderbolaget	2016-07-01 -2017-06-30	2015-07-01 -2016-06-30	2014-07-01 -2015-06-30
Revisionsuppdrag	359	206	237
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>359</b>	<b>206</b>	<b>237</b>

## **Not 7 Operationella leasingavtal**

Koncernen hyr kontor enligt operationellt leasingavtal. Leasingavtalet gäller löpande med 9 månaders uppsägningstid. Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Förfaller till betalning inom ett år	55	54	53
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Leasingkostnader	73	72	71
Varav:			
Minimileasingavgifter	73	71	70

Bolaget har ett leasingavtal som gäller löpande med 9 månaders uppsägningstid. Inga andra väsentliga operationella leasingavtal har ingåtts.

### Not 8 Medeltal anställda mm

	2016/2017		2015/2016		2014/2015	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	4	1	3	1	3	1
Dotterbolaget						
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>
Antal anställda vid periodens slut	4	1	3	1	3	1
Varav timanställda	0	0	0	0	0	0

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2016/2017		2015/2016		2014/2015	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	6	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	4	4	4	4	6	5
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	2016-07-01	2015-07-01	2014-07-01
	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
Löner och andra ersättningar	3 860	3 120	3 274
Sociala kostnader	1 700	1 416	1 372
(Varav pensionskostnader)	(728)	(628)	(556)
<b>Summa</b>	<b>5 560</b>	<b>4 536</b>	<b>4 646</b>

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2016-07-01	2015-07-01	2014-07-01	2016-07-01	2015-07-01	2014-07-01
	2017-06-30	2016-06-30 <sup>1)</sup>	2015-06-30	2017-06-30	2016-06-30	2015-06-30
Koncernen	2 005	1 822	1 725	1 855	1 298	1 549
Moderbolaget	2 005	1 822	1 725	1 855	1 298	1 549

1) I beloppet 1 822 tkr ingår ersättning 75 tkr till Alf Lindberg och 75 tkr till Lena Wilkinsson som inte längre är styrelseledamöter.

## Not 10 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

Ersättningar 2016/2017	Grundlön/ styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	180	243	-	-	-	423
Ledamot Pär Thuresson	90	-	-	-	-	90
Ledamot Jan Sandström	90	2	-	-	-	92
Ledamot Pierre A Morgon	90	13	-	-	-	103
VD Hans Arwidsson	1 320	146	247	-	328	2 041
<b>Summa</b>	<b>1 770</b>	<b>404</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>328</b>	<b>2 749</b>

Ersättningar 2015/2016	Grundlön styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions kostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	150	162	-	-	-	312
Ledamot Pär Thuresson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Jan Sandström	75	1	-	-	-	76
Ledamot Pierre A Morgon	75	2	-	-	-	77
VD Hans Arwidsson	1 298	120	124	-	284	1 826
<b>Summa</b>	<b>1 673</b>	<b>285</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>284</b>	<b>2 366</b>

Ersättningar 2014/2015	Grundlön/ styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	150	171	-	-	-	321
Ledamot Alf Lindberg	75	137	-	-	-	212
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Pär Thuresson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Jan Sandström	75	7	-	-	-	82
Ledamot Pierre A Morgon	75	-	-	-	-	75
VD Hans Arwidsson	1 200	-	-	-	245	1 445
<b>Summa</b>	<b>1 725</b>	<b>315</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>2 285</b>

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman 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 2016/2017 uppgår till 450 tkr (375 tkr) Styrelseordföranden erhåller 180 tkr och styrelseledamöterna 90 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 243 tkr (162 tkr).

#### **Ersättning till verkställande direktören**

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget. Från och med januari 2017 utgår en lön om 108 150 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 32 445 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Omegaavtalet. 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 2016 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 2016, 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.

Se även not 29 för ytterligare information.

### **Not 11 Rörelsens intäkter**

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Licensintäkter och partnerfinansierad FoU	-	-	550
<b>Summa</b>	-	-	<b>550</b>

### **Not 12 Finansiella intäkter och kostnader**

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Ränteintäkter	-	-	30
Räntekostnader	-	-	-
<b>Summa</b>	-	-	<b>30</b>

## Not 13 Inkomstskatt

Inkomstskatt	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
<b>Resultat före skatt</b>	-26 136	-15 869	-9 670
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	5 750	3 491	2 127
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter			
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2	-2	-6
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-5 748	-3 489	-2 121
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 1 562, 709 resp 897 tkr och har ökat skattemässigt underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas med samma belopp.

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	0	0	0
Underskottsavdrag	40 129	34 038	29 840
<b>Summa</b>	<b>40 129</b>	<b>34 038</b>	<b>29 840</b>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2017 uppgå till ca 182,4 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.

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	-26 135 573	-15 869 406	-9 670 003
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2014/2015, 2015/2016 och 2016/2017	47 624 281	27 822 034	15 941 863
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,55	-0,57	-0,61

## Not 15 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

## Not 16 Finansiella instrument per kategori

<b>Koncernen</b>	<b>Låne och kundfordringar</b>
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2017</b>	
Andra fordringar	881
Likvida medel	28 166
<b>Summa</b>	<b>29 047</b>
	<b>Övriga finansiella skulder</b>
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2017</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	2 997
<b>Summa</b>	<b>2 997</b>
	<b>Övriga finansiella skulder</b>
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2016</b>	
Andra fordringar	1 238
Likvida medel	18 786
<b>Summa</b>	<b>20 024</b>
	<b>Övriga finansiella skulder</b>
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2016</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	2 106
<b>Summa</b>	<b>2 106</b>
	<b>Övriga finansiella skulder</b>
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2015</b>	
Andra fordringar	912
Likvida medel	20 054
<b>Summa</b>	<b>20 966</b>
	<b>Övriga finansiella skulder</b>
<b>Skulder i balansräkningen 30 juni 2015</b>	
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	1 600
<b>Summa</b>	<b>1 600</b>

### Not 17 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Momsfordran	634	846	718
Bankmedel	28 166	18 786	20 054
<b>Summa</b>	<b>28 800</b>	<b>19 632</b>	<b>20 772</b>

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2016 var enligt Standard & Poor A+.

### Not 18 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Kundfordringar	0	0	0
Fordran mervärdesskatt	634	844	718
Övriga fordringar	0	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	246	393	194
<b>Summa</b>	<b>880</b>	<b>1 237</b>	<b>912</b>

### Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Förutbetald hyra	37	27	26
Upplupna inkomsträntor	0	0	2
Övriga förutbetalda kostnader	209	366	165
<b>Summa</b>	<b>246</b>	<b>393</b>	<b>194</b>

### Not 20 Likvida medel

Koncernen	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Bankmedel	28 166	18 786	20 054
<b>Summa</b>	<b>28 166</b>	<b>18 786</b>	<b>20 054</b>

  

Moderbolaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Kassa och bank	28 066	18 686	19 954
<b>Summa</b>	<b>28 066</b>	<b>18 686</b>	<b>19 954</b>



## Not 21 Aktiekapital

	Antal aktier
<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>
-nyemission*****	8 717 273
<b>Per 30 juni 2015</b>	<b>21 793 183</b>
-nyemission*****	16 344 885
<b>Per 30 juni 2016</b>	<b>38 138 068</b>
-optionslösen*****	15 320 653
<b>Per 30 juni 2017</b>	<b>53 458 721</b>

\* 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.

\*\*\*\*\* Företrädesemission till en kurs om 2,65 kr per aktie.

\*\*\*\*\* Företrädesemission till en kurs om 1,10 kr per aktie.

\*\*\*\*\* Teckning genom nyttjande av optioner. Emissionskurs 2,34 kr per aktie.

Bolaget har totalt 53 458 721 stamaktier med ett kvotvärde om 0,11 kr per aktie.

### Bemyndigande från årsstämma

Vid årsstämman den 14 december 2016 erhöll styrelsen bemyndigande om att genomföra en nyemission av sammanlagt 15 000 000 aktier till marknadsmässiga villkor.

## Not 22 Utestående optioner

Bolaget har inga utestående optioner.

## Not 23 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Leverantörsskulder	2 789	1 963	1 433
Övriga kortfristiga skulder	208	143	167
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 135	1 156	1 493
<b>Summa</b>	<b>4 132</b>	<b>3 262</b>	<b>3 093</b>

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Semesterlöneskuld	772	658	818
Upplupna sociala avgifter	243	207	257
Upplupna kostnader	120	291	418
<b>Summa</b>	<b>1 135</b>	<b>1 156</b>	<b>1 493</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
<b>Förändring av redovisat värde</b>						
<b>2016/2017</b>			<b>IB redovisat värde</b>	<b>Anskaffning</b>	<b>UB redovisat värde</b>	
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 Transaktioner med närstående

### i) Köp av varor och tjänster

	2016/2017	2015/2016	2014/2015
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	146	120	161
- tjänster av styrelseledamöter	258	165	315
<b>Summa</b>	<b>404</b>	<b>285</b>	<b>476</b>

**Köp av tjänster av verkställande direktören**

Under året har Bolaget ersatt Healthy Bizniz Europe AB som ägs av Hans Arwidsson för utlägg till ett värde av 146 tkr. 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 MJW Partners Aps som ägs av Michael Wolff Jensen till ett värde av 243 tkr, ersatt Pierre Morgon för utlägg till ett värde av 13 tkr och ersatt Jan N. Sandström Consulting AB som ägs av Jan Sandström för utlägg till ett värde av 2 tkr. Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

**Not 30 Händelser efter balansdagen****Eurocine Vaccines presenterar resultaten från den kliniska studien - en god grund för fortsatt utveckling**

Den nasala influensavaccinkandidaten Immunose™ FLU inducerade en influensaspecifik immunrespons i både nässlemhinna och blodserum i den kliniska studien som genomfördes under 2016/2017. Tillsammans med de tidigare kommunicerade säkerhetsdata är de immunologiska resultaten från studien en god grund för den fortsatta utvecklingen av Immunose™ FLU.

**Eurocine Vaccines förbereder fortsatt klinisk utveckling redan kommande influensasäsong**

Eurocine Vaccines planerar att redan i kommande studie inkludera en population av äldre så att effekter i försvagade immunsystem kan studeras. Med en sådan studie kommer bolaget att fortsätta uppbyggnaden av det omfattande säkerhetsunderlag som krävs för att senare studera Immunose™ FLU i barn och samtidigt ta fram värdefull kunskap från ett nytt ålderssegment med ett mycket stort behov av bättre influensavacciner.

**Eurocine Vaccines har hållit extra bolagsstämma**

Eurocine Vaccines har den 10 november 2017 hållit extra bolagsstämma varvid stämman beslutade enhälligt dels att anta en ny bolagsordning (varigenom gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier höjdes), dels att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av s.k. units med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

**Eurocine Vaccines styrelse har beslutat att genomföra en företrädesemission av units till ett värde om ca 41,7 mkr**

Styrelsen i Eurocine Vaccines AB (publ) har den 16 november 2017, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 10 november 2017, beslutat att genomföra en emission av så kallade units med företräde för befintliga ägare. Vid full teckning tillförs Eurocine Vaccines ca 41,7 miljoner kronor (mkr) före emissionskostnader. Företrädesemissionen är täckt till ca 80 procent genom teckningsförbindelser och garantier. Syftet med emissionen är att finansiera bolagets planerade fas I/II kliniska studie under influensasäsongen 2017/2018.

För att säkerställa att Företrädesemissionen tecknas i tillräcklig utsträckning har Eurocine Vaccines ingått avtal om teckningsförbindelser och emissionsgarantier om sammanlagt ca 33,5 mkr, motsvarande ca 80 procent av emissionsbeloppet.

Styrelsemedlemmen Pär Thuresson äger 387 500 aktier och avser att teckna hela sin pro rata-andel i emissionen. Styrelsemedlemmen Jan Sandström äger 150 000 aktier och avser att teckna halva sin pro rata-andel i emissionen.

**Not 31 Forsknings- och utvecklingsarbeten**

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 18,0 Mkr (9,5 Mkr) .

**Not 32 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 65 Solna. Telefon 070-634 01 71

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 14 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 2017

**Michael Wolff Jensen**

Styrelsens Ordförande

**Jan Sandström**

**Pierre A Morgon**

**Pär Thuresson**

**Hans Arwidsson**

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 november 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Lars Kylberg**

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

#### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

##### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB (publ) för år 1 juli 2016 till 30 juni 2017.

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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

##### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som

innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansv.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansv.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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

##### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eurocine Vaccines AB (publ) för år 1 juli 2016 till 30 juni 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

##### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

##### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att

med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till

dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Uppsala den 20 november 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg

Auktoriserad revisor

## Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av följande personer:

### **Michael Wolff Jenssen**

Ort:	Valby, Danmark
Född:	1971
Utbildning:	Jurist, LLM
Position:	Styrelseordförande
Invald:	2011, styrelseordförande sedan 2013
Huvudsaklig sysselsättning:	Ordförande, Senior Vice President och general counsel i Ascendis Pharma A/S
Kontorsadress:	Tuborg Boulevard 12, DK-2900 Hellerup, Danmark
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i XSpray Pharma AB, MWJ Partners ApS och VANX ApS.
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.

### **Dr. Pierre A. Morgon**

Ort:	Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Född:	1963
Utbildning:	PharmD LL.M MBA
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2013
Huvudsaklig sysselsättning:	CEO VD i MRGN Advisors
Kontorsadress:	Coin d'en Haut 13, 1092, Belmont-sur-Lausanne, Schweiz
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Virometix AG, i Theradiag och Alma Biotherapeutics. Regional partner i Merieux Developpement.
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.

**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 Nanexa AB, TIKOMED AB, Gripping Heart AB och Jan N. Sandström Consulting AB.  
Innehav i Eurocine Vaccines: 150 000 aktier  
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, Independent Pharmaceutica AB, Betagenon AB, SveNi Fritid AB samt Aktiespararna Sverige och Aktiespararnas Service AB (ägde bl.a. AktieInvest Fondkommission)

**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: 387 500 aktier  
Övrigt: Är styrelseordförande i Metrolit Byggnads. Har varit styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Nordea Vällingby och styrelseledamot i Sävsjö Plåtindustri AB och Hårologi 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 i Nanexa AB. Styrelseledamot i XSpray Pharma AB och Eurocine Securities AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	630 000 aktier
Övrigt:	Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Har varit VD för LipoCore Holding AB, daglig leder (VD) för Biosergen AS och styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB.

## Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2016 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers med Lars Kylberg som huvudansvarig till bolagets revisor för tiden intill utgången av 2017 års ordinarie bolagsstämma. Lars Kylberg är född 1969, och har kontorsadress Box 179, 751 04 Uppsala. Lars Kylberg är ledamot i FAR och auktoriserad revisor sedan 2001.