

Årsredovisning och koncernredovisning för

# EUROCINE VACCINES AB (publ)

Org.nr. 556566-4298

Räkenskapsåret  
2014-07-01 – 2015-06-30

## Innehållsförteckning

Innehållsförteckning .....	2
Årsstämma .....	3
VD har ordet .....	4
Förvaltningsberättelse .....	5
Vaccinering .....	6
Vaccinmarknaden .....	6
Nasal vaccinering .....	6
Affärsidé .....	7
Affärsmodell .....	7
Utvecklingsstrategi .....	7
Utvecklingsprojekt .....	8
Influensa .....	8
Väsentliga händelser under räkenskapsåret .....	13
Bolagsstyrning .....	14
Väsentliga riskfaktorer .....	16
Ägarförhållanden och aktiekapital .....	20
Koncernens flerårsjämförelse .....	21
Koncernens flerårsjämförelse (forts.) .....	22
Finansiella rapporter .....	23
Koncernens resultaträkning .....	25
Koncernens balansräkning .....	26
Koncernens förändring i eget kapital .....	27
Koncernens rapport över kassaflöden .....	28
Moderbolagets resultaträkning .....	29
Moderbolagets balansräkning .....	30
Moderbolagets balansräkning (forts.) .....	31
Moderbolagets förändring av eget kapital .....	32
Kassaflödesanalys för moderbolaget .....	33
Noter .....	34
Styrelsens ledamöter .....	55
Verkställande direktör .....	58
Revisor .....	58

## Årsstämma

Årsstämma i Eurocine Vaccines AB (publ), 556566-4298 hålls torsdag den 17 december 2015, klockan 16.00 på Karolinska Institutet Science Park, Tomtebodavägen 23a, Konferensrum Air (entréplanet), 17165 Solna. Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i eget namn i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 11 december 2015
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast måndagen den 14 december 2015 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 11 december 2015. 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 anmälan.

## VD har ordet

Under räkenskapsåret 2014-2015 har Eurocine Vaccines fortsatt sitt arbete mot ett genombrott inom nasal vaccinering. Barnmarknaden för influensavacciner förväntas växa snabbt eftersom WHO rekommenderar vaccinering av alla barn från 6 månaders ålder upp till 5 år. Det gör Immunose™ FLU till en attraktiv möjlighet för en lång rad läkemedelsbolag som vill etablera sig på vaccinmarknaden.

I februari 2015 tog vi full kontroll över vår närmsta framtid genom beslutet att själva driva utvecklingen av Immunose™ FLU genom nästa kliniska studie. Med det beslutet tog vi steget från att ha varit en underleverantör till att vara ett vaccinbolag.

Bolagets nya strategi innebär dels att vi behåller hela värdeökningen under den planerade kliniska studien och dels att antalet potentiella affärspartners ökar väsentligt. Det ger tillsammans bra förutsättningar för en stark förhandlingsposition när vi presenterar de kliniska resultaten vid halvårsskiftet 2017.

Under våren 2015 genomförde vi en nyemission och under sommaren kunde vi meddela att vi har säkrat leveranser av influensaantigen för de prekliniska och kliniska studier som vi planerar fram till halvårsskiftet 2017. Aktiviteterna enligt projektplanen pågår och vi har redan bekräftat att de antigen som levererats fungerar i vår musmodell.

Parallellt med den fortsatta utvecklingen av Immunose™ FLU förbereder vi partnerkandidater inför de resultat som vi kommer att presentera under 2017. Kontakterna med både nya och gamla kontakter har redan bekräftat att vi tog rätt beslut i februari. Bolagen efterfrågar kliniska resultat som grund för ett beslut om en licensrelation. Jag kommer att fortsätta detta arbete under det prekliniska och kliniska arbetet så att vi har ett betydande antal intresserade partnerkandidater som är väl förberedda på de resultat som vi kommer att presentera vid halvårsskiftet 2017. Målet är att ha en konkurrenssituation mellan flera bolag.

Hans Arwidsson  
Verkställande direktör

Styrelsen och verkställande direktören för Eurocine Vaccines AB (publ) avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014-07-01 – 2015-06-30, Eurocine Vaccines femtonde räkenskapsår:

## Förvaltningsberättelse

Eurocine Vaccines, nedan kallat Bolaget, utvecklar nasala vacciner som fyller stora medicinska behov. Bolagets affärsmodell är att utveckla vaccinerna i egen regi fram till att inledande kliniska studier genomförts och sedan licensiera projektet till större bolag för vidare utveckling och kommersialisering. Bolagets patentskyddade adjuvansteknologi Endocine™ gör det möjligt att ge ett vaccin nasalt. Bolaget använder Endocine™ i sina egna projekt och kan också licensiera ut teknologin till andra bolag som vill utveckla nasala vacciner.

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

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

Under året har Bolaget beslutat att driva utvecklingen av Immunose™ FLU vidare i egen regi. Eurocine Vaccines avser att kombinera Endocine™ med influensaantigen från en leverantör till ett komplett vaccin, Immunose™ FLU, och genomföra en klinisk fas I/II studie. Beslutet stärker bolagets ställning och ökar dess kommersiella marknad.

Genom att själva driva utvecklingen av ett komplett vaccin vinner Eurocine Vaccines flera betydande fördelar:

- bolaget kan självständigt optimera utformningen av den kliniska studien
- den kliniska studien ökar värdet på produkten
- bolaget behåller hela värdeökningen tills ett licensavtal ingås
- antalet potentiella licenspartners blir större

Med positiva kliniska resultat ökar värdet av produkten markant och gör det lättare att sluta ett attraktivt licensavtal. Från att tidigare endast ha definierat etablerade influensavaccintillverkare med eget antigen som partnerkandidater, avser Eurocine Vaccines nu kunna erbjuda Immunose™ FLU till samtliga läkemedelsbolag som vill etablera sig med en premiumprodukt på den intressanta marknaden för influensavacciner.

## Vaccinering

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

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 räddar människoliv och minskar lidande. Det är en mycket kostnadseffektiv åtgärd.

## Vaccinmarknaden

Den globala vaccinmarknaden domineras av ett fåtal stora läkemedelsföretag som står för nästan all försäljning i västvärlden. Utöver detta finns ett antal företag som tillverkar vacciner för försäljning till utvecklingsländer genom WHO:s program. De största läkemedelsföretagen är GlaxoSmithKline, Sanofi Pasteur, Pfizer, Merck och CSL<sup>1</sup> och försäljningen av deras vacciner på de sju största marknaderna<sup>2</sup> var över 15 miljarder dollar 2012. Försäljningen väntas nå 20 miljarder dollar 2017<sup>3</sup>. Marknaden drivs av ökad användning av befintliga vacciner samt introduktion av nya vacciner.

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

## Nasal vaccinering

Nasal vaccinering innebär att vaccinering sker genom näsan. Den vanligaste administrationsformen för vacciner är att injicera med en spruta. Många sjukdomar smittar dock genom slemhinnorna, t.ex. via näsan, och vi har därför en speciell typ av immunförsvaret på de här platserna. Genom att vaccinera via slemhinnorna kan man dra nytta av det speciella immunförsvaret där och få ett bättre lokalt skydd än vid en

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

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

<sup>3</sup> Datamonitor 2013

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

injektion. Det gäller framförallt för de sjukdomar som smittar just via slemhinnorna, t.ex. influensa, lunginflammation, magsjuka och sexuellt överförbara sjukdomar. Idag finns det bara ett nasalt vaccin på marknaden i västvärlden, det nasala influensavaccinet Fluenz (FluMist i USA) från AstraZeneca.

Fördelar med nasal vaccinering kan vara t.ex.:

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

## Affärsidé

Eurocine Vaccines utvecklar vacciner som fyller stora medicinska behov. Vaccinerna baseras på Bolagets patentskyddade adjuvans Endocine™ som i kombination med ett antigen möjliggör nasal vaccinering. Endocine™ har testats på både djur och människor och har i studierna visat att vacciner med Endocine™ är säkra och kan förhöja immunresponsen och därmed ge skydd mot sjukdom.

## Affärsmodell

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

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

Det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU är Bolagets högst prioriterade projekt och det som representerar merparten av Bolagets värde

## Utvecklingsstrategi

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

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

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

En tredje modell är utveckling av nasala vacciner där Endocine™ kombineras med nya antigen som ännu inte har erhållit marknadsgodkännande. I ett sådant projekt kan ersättningarna bli stora men risken är också betydande. Eurocine Vaccines har hittills inte startat några projekt enligt denna modell då detta kräver en långsiktigt mycket stabil ekonomi med möjligheter till stora investeringar i projekten.

## Utvecklingsprojekt

Bolagets mest utvecklade och högst prioriterade projekt är det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU. Bolaget planerar en klinisk studie med Immunose™ FLU innehållande splitantigen. Just nu pågår prekliniska studier och den kliniska studien planeras att genomföras under influensasäsongen 2016 - 2017. Resultaten från studien väntas vara tillgängliga vid halvårsskiftet 2017. Läs mer om splitantigen och dess betydelse för Immunose™ FLU på sidorna 11-12.

## Influensa

Influensa är en smittsam sjukdom som orsakas av virus. Det sprids genom luften och smittar varje år ca 5-10% av den vuxna befolkningen och 20-30% av barnen världen över<sup>5</sup>. Symptomen på influensa är hosta, hög feber och muskelvärk och man är ofta sängliggande upp till en vecka. Alla personer kan smittas av influensa men barn och äldre löper större risk, både att få influensa och att bli allvarligt sjuka av det. Lunginflammation är en vanlig komplikation i samband med influensa och man räknar med att ca 500 000 människor världen över dör i sviterna av influensa varje år.

Under säsongen 2013/2014 såldes influensavaccin för 3,1 miljarder dollar på de sju största marknaderna. Försäljningen väntas öka till 4,8 miljarder dollar säsongen 2022/2023<sup>6</sup>. Försäljningsökningen drivs av breddade rekommendationer så att fler människor vaccineras men också av högre pris då de flesta vaccinerna från och med 2013 innehåller skydd mot ytterligare en influensastam. De nya vaccinerna är kvadrivalenta (kvadri=fyra) jämfört med tidigare trivalenta (tri=tre) och ger skydd mot fyra olika influensastammar. De kvadrivalenta vaccinerna har ett högre pris än de trivalenta.

Ökad influensavaccinering av barn inom EU beräknas vara en av de stora drivkrafterna på influensamarknaden de kommande åren. Datamonitor räknar med att barn 6 mån-17 år kommer att utgöra 29% av det totala antal vaccinerade i EU om 9 år. För säsongen 2014/2015 låg vaccintäckningsgraden bland barn 6 mån-17 år i USA på 59% och i gruppen 6 mån-2 år var den hela 75%<sup>7</sup>. Nivån bedöms vara stabil då vaccintäckningsgraden de tre senaste åren visar en långsam ökning från 57% säsongen 2012/13 till förra säsongens 59%. Sanofi Pasteur, CSL, GSK och AstraZeneca är de ledande influensavaccintillverkarna.

---

<sup>5</sup> <http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs211/en/>

<sup>6</sup> Datamonitor 2014

<sup>7</sup> <http://www.cdc.gov/flu/fluview/coverage-1415estimates.htm#age-group-children>



## Influensavaccinering för barn

Barn har på senare tid identifierats som en riskgrupp, inte bara för att få influensa utan också för att bli allvarligt sjuka och behöva sjukhusvård i samband med influensasjukdom. WHO rekommenderar därför sedan 2012 att barn 6-59 månader ska vaccineras mot influensa. I USA rekommenderar man sedan 2010 att alla personer över sex månader skall vaccineras mot influensa och i Storbritannien erbjuds alla barn 2-17 år kostnadsfri vaccinering mot influensa. Även Kanada och ytterligare flera europeiska länder rekommenderar influensavaccinering av små barn<sup>8</sup>.

Det har under senare år visats att vanliga, injicerade säsongsinfluensavaccinerna har begränsad effekt i barn. Det beror på att små barns immunförsvar inte är färdigutvecklat och att barn ofta är influensanaiva<sup>9</sup>. Det levande, nasala influensavaccinet Fluenz (FluMist i USA) har visat bättre skydd i barn än de vanliga, injicerade vaccinerna. I studier har Fluenz givit 82% skydd mot influensa medan ett vanligt injicerat vaccin bara gav 59% skydd<sup>10</sup>. Fluenz är förstahandsval för vaccinering av barn i Kanada och Storbritannien.

Fluenz har ett högre pris än andra influensavacciner för barn. Det är dock inte godkänt för barn under två år och för barn med svår astma, två av de mest utsatta grupperna inom barnsegmentet. Anledningen till det är att det har visat sig ge bieffekter i just de grupperna. Man tror att bieffekterna är kopplade till att vaccinet består av ett levande, försvagat virus.

Resultaten från Bolagets prekliniska studier indikerar att Immunose™ FLU skulle kunna ge ett lika bra skydd i barn som Fluenz men utan de bieffekter som är kopplade till ett levande, försvagat vaccin, som Fluenz. Målet är att Immunose™ FLU ska kunna ges även till barn 6 mån-2 år och barn med astma.

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

Bolaget har därför valt att positionera Immunose™ FLU som ett vaccin för barn. Eftersom barn är ett segment där det finns ett tydligt behov av bättre vacciner så räknar Bolaget med att det går att ta ett högre pris för Immunose™ FLU än för de injicerade vaccinerna. Bolaget har skyddat delar av barnprofilen med patentansökningar som lämnades in under 2012. Eurocine Vaccines ser goda möjligheter att utveckla Immunose™ FLU även för andra åldersgrupper.

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

Adenoiden, även benämnd svalgtonsillen eller körteln bakom näsan, är lymfatisk vävnad som sitter där bakre delen av näshålan övergår i svalget (nässvalget, nasofarynx). Den är immunologiskt aktiv och sitter väl placerad för exponering av antigen via näsan.

<sup>8</sup> Seasonal influenza vaccination in Europe, ECDC 2015,

<http://ecdc.europa.eu/en/publications/Publications/Seasonal-influenza-vaccination-Europe-2012-13.pdf>

<sup>9</sup> Naiv innebär i detta sammanhang att personen inte exponerats för en viss sjukdom tidigare. Det är mycket lättare att generera ett skyddande immunsvår i en person som tidigare haft en viss sjukdom eller blivit vaccinerad mot sjukdomen då immunförsvaret har ett minne från tidigare infektioner/vaccinationer. För vissa sjukdomar gäller att man blir immun om man haft sjukdomen en gång men så är det inte med influensa.

<sup>10</sup> [http://www.tlv.se/Upload/Halsoekonomiska\\_bedomningar/halsoekonomiskt-kunskapsunderlag-fluenz.pdf](http://www.tlv.se/Upload/Halsoekonomiska_bedomningar/halsoekonomiskt-kunskapsunderlag-fluenz.pdf)

Adenoiden är vanligtvis fullt utvecklad vid 4-6 månaders ålder och är aktiv upp till puberteten. Eftersom den immunologiskt aktiva adenoiden är unik för barn och sitter väl placerad i svalget kan nasal vaccinering ha en speciell förmåga att ge skyddande immunitet, och därmed god effekt, i barn.

### **Prekliniska resultat**

Bolaget har genomfört ett antal prekliniska studier med Endocine™ och Immunose™ FLU. I musstudier har Endocine™ gett en adjuvanseffekt (förstärkning av effekten av ett vaccin) som är jämförbar med andra referensadjuvans. Studierna har också visat att vaccinering med Immunose™ FLU genererar antikroppar både i blodet och slemhinnan. Olika doser av antigen har studerats, liksom jämförelser med injicerade vacciner.

Möss används som en första djurmodell när man studerar immunsvaret av ett influensavaccin. Iller är den djurmodell som är mest erkänd när man vill studera skydd mot influensa. Illrar blir sjuka i influensa på samma sätt som människor och får liknande skydd som människor vid vaccinering. Kostnaderna för att göra studier på iller är högre, varför det basala arbetet ofta genomförs på möss.

Bolaget har gjort en illerstudie med Immunose™ FLU. Friska illrar som inte tidigare varit utsatta för influensa vaccinerades med Immunose™ FLU, med ett vanligt injicerat influensavaccin eller med placebo (saltlösning). Sedan utsatte man djuren för influensasmitta. Resultaten visade att de illrar som fått Immunose™ FLU var helt skyddade från influensa medan de djur som fått injicerat vaccin eller placebo blev sjuka. Illrarna blev vaccinerade vid flera tillfällen innan de utsattes för influensa men prover som togs i samband med vaccineringarna visade att de djur som fått Immunose™ FLU hade höga nivåer av hemagglutination-inhiberande (HI) antikroppar redan efter en dos. Det hade inte de djur som fått injicerat vaccin eller placebo. Nivån av dessa antikroppar ligger till grund för myndigheternas godkännande av influensavacciner. De goda resultaten i illrar som inte tidigare utsatts för influensa (influensanaiva) stödjer hypotesen att Immunose™ FLU skulle kunna ge ett gott skydd mot influensa i barn.

Det pågående prekliniska studieprogrammet syftar dels till att bekräfta att de antigen som levererats fungerar som avsett i Immunose™ FLU, dels till att dokumentera säkerheten i en etablerad djurmodell. Detta kommer att utgöra viktiga delar av ansökan till myndigheterna om att genomföra den kliniska studien.

### **Kliniska resultat**

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

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

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

### **Kommande klinisk studie**

Eurocine Vaccines planerar att genomföra en klinisk studie med Immunose™ FLU innehållande splitantigen. Studien kommer att genomföras under influensasäsongen 2016 - 2017 och syftar till att studera säkerhet och immunsvaret i friska vuxna. Nedan beskrivs splitantigen, hur det skiljer sig från helvirusantigen, vilket användes i den tidigare kliniska studien, och hur det kan förväntas påverka resultaten i den kommande kliniska studien.

#### ***Antigentyper och immunförsvar***

Antigen är den del av vaccinet som efterliknar det som vaccinet ska skydda mot, vanligen virus eller bakterier. Ofta består antigenet av hela eller delar av viruset/bakterien<sup>11</sup>. Antigen kan framställas på olika sätt där de vanligaste är

1. Odling av virus som sedan inaktiveras och behandlas för att nå de egenskaper som önskas
2. rekombinanta tekniker där man enbart framställer proteiner eller andra strukturer som finns i eller på viruset

När ett virus kommer in i kroppen så upptäcks det av vårt immunförsvar som börjar bekämpa inkräktaren. Om immunförsvaret har träffat på viruset tidigare så bekämpas infektionen snabbt och effektivt, oftast utan att vi ens märker det. Även om viruset är nytt så kan kroppen identifiera att det är en inkräktare som kommit in och på sikt oskadliggöra det. Det är under perioden när viruset bekämpas som vi blir sjuka och kan få feber och andra symptom som är en del av kroppens försvar.

När det infekterande viruset är utrotat och sjukdomen är över bildas s.k. minnesceller som kommer ihåg just detta specifika virus och som kan aktiveras nästa gång vi blir infekterade. Det leder till det vi kallar immunitet.

Målet med en vaccinering är att skapa immunitet mot ett virus utan att vi ska bli sjuka. Ju mer ett antigen liknar ett riktigt virus desto starkare blir reaktionen från immunförsvaret. Det är en fin balansgång mellan att skapa ett tillräckligt starkt immunsvaret mot antigenet utan att få för många bieffekter. Bieffekterna är kopplade till att immunförsvaret aktiveras och liknar ofta symptom på sjukdomen – feber efter en vaccinering kan ses som ett kvitto på att vaccinet haft effekt men är naturligtvis störande.

#### ***Influensaantigen och influensavacciner***

I de första influensavaccinerna bestod antigenen av hela influensavirus som odlats upp i hönsägg och sedan avdödats med t.ex. formalin. De gav ett bra skydd mot sjukdom eftersom det är väldigt likt ett levande virus men också ganska många bieffekter i form av feber och lokala reaktioner som svullnad och smärta vid injektionsstället. Nästa steg i utvecklingen var att man tog helvirusantigenet och sönderdelade (engelska: split) det för att göra det lite mindre likt ett riktigt virus och få en mildare reaktion från

---

<sup>11</sup> I den fortsatta texten diskuteras endast virus eftersom det är fokus för Immunose™ FLU. Resonemanget kan i stora drag tillämpas även för bakterier och andra sjukdomsframkallande organismer

immunförsvaret. Splitantigen är den absolut vanligaste typen av influensaantigen på marknaden idag.

På senare år har det framkommit att splitvaccinerna inte är så effektiva som man önskar i vissa patientgrupper, däribland barn och äldre. Därför har man bl.a. studerat tillsats av adjuvans för att öka reaktionen från immunförsvaret och skapa ett bättre skydd. Återgång till injicerade helvirusvacciner anses inte vara en acceptabel lösning.

### ***Eurocine Vaccines tidigare kliniska studie med helvirusantigen***

I Eurocine Vaccines tidigare kliniska influensastudie användes ett helvirusantigen. Hypotesen var att det skulle ge de bästa förutsättningarna för ett starkt och brett immunsvaret vid vaccinering via näsan.

Resultaten från den genomförda kliniska studien är värdefulla. De visar en god säkerhetsprofil hos Immunose™ FLU och en ökning av det lokala immunsvaret i nässlemhinnan. Studien ger värdefull vägledning om hur man designar nästa kliniska studie för att studera immunologisk effekt och säkerhet på bästa sätt.

### ***Nästa steg – klinisk studie med splitantigen***

Studier i möss och iller har visat att splitantigen tillsammans med Endocine™ ger ett betydligt starkare immunsvaret än kombinationen av Endocine™ och helvirus. Det var ett oväntat resultat utifrån hur dessa antigentyper fungerar när de injiceras. Våra studier på Immunose™ FLU tyder på att splitantigen interagerar med Endocine™ på ett sätt som helvirus inte gör, vilket leder till en betydligt starkare immunologisk reaktion med splitantigen. Bolaget beslutade därför att gå vidare med splitantigen, som är den dominerande typen av influensaantigen på marknaden, i den kliniska studien som planeras till influensasäsongen 2016/2017.

**Effekten av Immunose™ FLU med splitantigen är det vi vill visa även i människa med den nya kliniska studien – detta har efterfrågats av flera partnerkandidater.**

### **Licensieringsarbete**

Bolagets mål är att sluta ett licensavtal för Immunose™ FLU baserat på de resultat som genereras i den kommande kliniska studien. Bolaget har utarbetade kontakter med de viktigaste vaccinbolagen och bearbetar även andra bolag som är intresserade av marknadsrättigheter för nya produkter. Immunose™ FLU kan komma att licensieras till olika företag för att dra nytta av partners med lokal styrka i olika regioner.

### **Samarbetspartners**

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

Under året har studier kring verkningsmekanismen hos Endocine™ utförts tillsammans med japanska National Institute of Biomedical Innovation, NIBIO. Studierna leds av en internationellt erkänd professor inom vaccindjuvans och immunologi.

## Konkurrens

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

Adjuvans används för att öka immunresponsen och de måste vara mycket säkra. Endocine™ är det enda hittills kända adjuvanset som innehåller kroppseigna fetter. Bolaget anser att det ger en konkurrensfördel och förutsättningar för god säkerhet. Andra adjuvans består ofta av syntetiska lösningsmedel, proteiner eller ämnen som direkt påverkar immunförsvaret. Andra konkurrensfördelar omfattar bl.a.:

- Bolagets patentskydd begränsar andra företags möjligheter att konkurrera.
- Vacciner baserade på Endocine™ kan tillverkas på ett kostnadseffektivt sätt.
- Idag finns inget annat adjuvans som är godkänt för nasal vaccinering.

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

Andra företag som utvecklar inaktiverade influensavacciner innehållande adjuvans för nasal vaccinering är Mucosis, Nanobio och Vaxinnate. Inget av företagen har dock ett influensavaccin profilerat för barn. Fluad Pediatric är ett injicerat, inaktiverat influensavaccin från CSL<sup>12</sup> som innehåller adjuvanset MF59. Det har godkänts i Kanada i åldersgruppen 6 mån-2 år under 2015. Immunose™ FLU kan bli det första nasala influensavaccinet för barn 6 mån-2 år och för barn med astma.

För att lyckas kommersiellt är det viktigt att den eller de partners som ska vidareutveckla och marknadsföra Immunose™ FLU har dokumenterad erfarenhet och förmåga inom produktutveckling, marknadsföring och försäljning. Bolaget fokuserar på partnerkandidater som bedöms ha de förmågorna.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

### Riktad nyemission

För att säkra finansiell styrka under det fortsatta utvecklingsarbetet med Immunose™ FLU genomförde Bolaget i april 2015 en företrädesemission till marknadsvärde som inbringade 23,1 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka uppgick till 4,1 miljoner kronor. I emissionen tecknades 8 717 273 aktier och antalet aktier uppgår efter emissionen till 21 793 183.

---

<sup>12</sup> Fluad och MF59 ingår i köpet av Novartis influensavaccinportfölj.

## Utveckling av eget influensavaccin för barn

Eurocine Vaccines beslutade att utveckla ett eget nasalt influensavaccin för barn, Immunose™ FLU. Med ett rent leveransavtal för antigen blir bolaget oberoende i sin utveckling av ett eget influensavaccin. Beslutet stärker bolagets ställning och ökar dess kommersiella marknad.

## Säkring av antigenleveranser

Eurocine Vaccines säkrade leveranser av influensasantigen från kommersiell tillverkning. Därmed kunde förberedelserna för den kommande kliniska Fas I/II-studien med bolagets nasala influensavaccin Immunose™ FLU inledas.

## Positiva bedömningar av bolagets nya patentansökningar

Eurocine Vaccines har mottagit preliminära patenterbarhetsbedömningar (IPRP, International Preliminary Report on Patentability) från den europeiska patentmyndigheten på de tre internationella patentansökningar som skickades in 2013. En patenterbarhetsbedömning innehåller en granskning av ett patents nyhetsvärde, uppfinningshöjd och industriella tillämplighet. För att ett patent slutligt ska godkännas måste det anses uppfylla dessa tre krav.

Två av de tre patentansökningarna bedömdes uppfylla alla tre kraven, nyhetsvärde, uppfinningshöjd och industriell tillämplighet. Den tredje patentansökan bedömdes ha nyhetsvärde och industriell tillämplighet och efter mindre modifieringar bedömer bolaget att ansökan har goda chanser att även uppfylla kravet på uppfinningshöjd.

Baserat på patenterbarhetsbedömningen har bolaget gått vidare i nationell fas för att få patenten godkända på viktiga marknader. Om patenten beviljas nationellt skyddas bland annat användningen av Immunose™ FLU för barn till 2033.

## 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 2014/15 har, utöver det konstituerande mötet, 12 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, kapitalanskaffning, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av sex ledamöter vilka utsågs på årsstämman i december 2014.



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

### **Valberedning**

Eurocine Vaccines valberedning inför årsstämman 2015 består av Pär Thuresson (ordf.), Jon Nilsson och Michael Wolff Jensen. Valberedningen har utsetts enligt beslut av årsstämman 18 december 2014 och representerar bolagets största aktieägare vilka inte har avstått sin rätt att utse ledamot till valberedningen. Pär Thuresson representerar både sitt eget och sina bröders innehav och har enhälligt utsetts till valberedningens ordförande.

### **Förslag till principer och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

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

Med bolagsledningen avses verkställande direktören och ledande befattningshavare i bolaget. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman 2015, 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 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****Produktutveckling**

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

**Historiska förluster**

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

**Licensavtal**

Bolagets framtida intjäning är beroende av att Bolaget lyckas ingå avtal för licensiering av Bolagets vaccinprojekt eller teknologier. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig



partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

### **Avtal med samarbetspartners**

Det finns en risk att ingångna avtal om antigenleveranser för den fortsatta utvecklingen av Immunose™ FLU inte uppfylls. Det finns en risk för uteblivna leveranser, förseningar, eller att levererat antigen inte uppfyller avtalad kvalitet. Sådana risker kan innebära förseningar i projektet. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att finna partners för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som Bolaget önskar. Sådana avtal kan också komma att förutsätta regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras. Därutöver är Bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med partners bl.a. beroende av Bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten på Bolagets produkter samt att Bolaget i övrigt framstår som en trovärdig partner. Det kan inte uteslutas att Bolagets potentiella samarbetspartners ställer krav på att kompletterande studier genomförs på Eurocine Vaccines produkter, vilket i så fall kommer att påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns heller ingen garanti att resultaten av de kompletterande studierna blir positiva.

### **Tillverkning**

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

### **Marknad och konkurrenter**

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

### **Ingen produkt på marknaden**

Bolaget avser att i första hand licensiera ut sin teknologi innan någon produkt är färdig för försäljning, varvid en del av ersättningen kan förväntas bestå av royalty från framtida försäljning. På marknaden finns för närvarande dock inte någon produkt som

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

### **Läkemedelsmyndigheter**

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

### **Snabb teknologisk utveckling**

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

### **Personal**

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

### **Patent**

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

beroende av att Bolagets produkter inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Bolaget var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Bolaget antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Bolaget måste licensiera vissa teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon annans rätt, vilket i båda fallen kan medföra avsevärda kostnader för Bolaget. För det fall att Bolaget påstås göra intrång i någon annans patent kan Bolaget drabbas av avsevärda kostnader för en rättslig process, som dessutom kan medföra förseningar i Bolagets utvecklingsarbete. Detta kan ske även om processen skulle ha en för Bolaget positiv utgång.

### **Finansiella risker**

I Eurocine Vaccines AB:s verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och i växelkurser. För att effektivt hantera dessa risker finns i bolaget riktlinjer för hur sådana risker skall hanteras och begränsas. För detaljerad beskrivning av dessa finansiella risker och hur dessa hanteras, se not 3. Som framgår av avsnittet Finansiering och finansiell ställning under rubriken Kommentarer till årets finansiella utveckling finansierar Bolagets befintliga kassa driften av befintlig verksamhet under minst 12 månader, även utan licensintäkter. Före start av den kliniska studien krävs ytterligare finansiering.

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

## Ägarförhållanden och aktiekapital

### Ägarstruktur

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i Eurocine Vaccines AB. Bolaget hade per den 30 juni 2015 2 112 aktieägare och ägarstrukturen baseras på den av Euroclear för Eurocine Vaccines förda aktieboken och avser ägarförhållanden per den 30 juni 2015.

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital	Andel röster
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 410 357	11,1%	11,1%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 932 082	8,9%	8,9%
LMK Ventures AB	1 315 170	6,0%	6,0%
Aduno AB	908 427	4,2%	4,2%
Goldman Sachs International Ltd.	766 176	3,5%	3,5%
S & B Christensen AB	440 686	2,0%	2,0%
Handelsbanken Liv	440 518	2,0%	2,0%
Jon Nilsson	410 894	1,9%	1,9%
BRL Invest AB	400 332	1,8%	1,8%
Fårö Capital AB	317 591	1,5%	1,5%
Grenspecialisten Förvaltning AB	317 591	1,5%	1,5%
Hans Arwidsson	280 000	1,3%	1,3%
Sawann Invest AB	240 000	1,1%	1,1%
Mikael Lönn	224 182	1,0%	1,0%
Råsunda Förvaltning AB	224 182	1,0%	1,0%
Övriga	11 164 995	51,2%	51,2%
<b>Totalt</b>	<b>21 793 183</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 4 358 637 kronor fördelat på 21 793 183 aktier, envar med kvotvärde 0,20 kr. En aktie medför en röst. Varje röstberättigad får vid årsstämman rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Eurocine Vaccines tillgångar och vinst.

## Koncernens flerårsjämförelse

Tusentals kronor	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
<b>RESULTATRÄKNINGAR</b>					
Nettoomsättning	550	550	-	613	668
Övriga intäkter	-	-	-	892	387
Övriga externa kostnader	-5 528	-7 451	-8 485	-11 296	-8 989
Personalkostnader	-4 722	-4 057	-4 831	-3 905	-4 316
Avskrivningar					-7
Rörelseresultat	-9 700	-10 958	-13 316	-13 696	-12 255
Resultat efter finansiella poster	-9 670	-10 833	-12 973	-13 696	-12 215
Årets resultat	-9 670	-10 833	-12 973	-13 396	-12 215
<b>BALANSRÄKNINGAR</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Övriga omsättningstillgångar	912	503	874	23 258	1 029
Likvida medel	20 054	10 616	13 643	8 166	21 650
<b>Totala tillgångar</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>	<b>22 679</b>
<b>Eget kapital &amp; skulder</b>					
Eget kapital	17 873	8 521	12 220	25 193	19 513
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	3 093	2 598	2 297	6 231	3 166
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>	<b>31 424</b>	<b>22 679</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	-9 584	-10 161	-14 045	-13 037	-13 098
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 022	7 134	19 522	-447	23 746
Årets kassaflöde	9 438	-3 027	5 477	-13 484	10 648

## Koncernens flerårsjämförelse (forts)

	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
<b>NYCKELTAL</b>					
Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	-73	-104	-69	-60	-89
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	-73	-104	-69	-60	-89
Rörelsemarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Vinstmarginal, %	Na	Na	Na	Na	Na
Soliditet, %	85	77	84	80	86
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0	0	0
Andel riskbärande kapital, %	85	77	84	80	86
Räntetäckningsgrad, %	Na	Na	Na	-2 672	-92
Investeringar	0	0	0	0	0
Utdelningar	0	0	0	0	0
Antal anställda vid periodens slut	3	3	4 <sup>1)</sup>	4 <sup>1)</sup>	4 <sup>1)</sup>
Aktiens slutkurs för perioden	1,90	8,80	6,50	19,60	20,80
<b>Data per aktie <sup>2)</sup></b>					
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,61	-0,88	-1,09	-1,25	-1,28
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,61	-0,88	-1,09	-1,25	-1,28
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	0,82	0,65	1,03	2,11	1,82
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	0,82	0,65	1,03	2,11	1,82
Antal aktier vid periodens slut	21 793 183	13 075 910	11 899 539	11 899 539 <sup>3)</sup>	10 744 675
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	15 941 863	12 353 973	11 899 539	10 744 675	9 568 108
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	15 941 863	12 353 973	11 899 539	10 744 675	9 568 108

1) Antal anställda innefattar en medarbetare med timanställning.

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.

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

### DEFINITIONER

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

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

**Rörelsemarginal, %**, = Rörelseresultat 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 2014/2015 har Bolaget fortsatt sina investeringar i den utveckling som bolaget driver, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet Immunose™ FLU. I april 2015 genomfördes en företrädesemission som inbringade 19,0 miljoner kr efter emissionskostnader.

#### *Intäkter*

Intäkter på 550 tkr redovisas för räkenskapsår 2014/2015. De består huvudsakligen av ersättning för utvärderingsstudier som genomförts med en partnerkandidat. Förra räkenskapsåret 2013/2014 redovisades intäkter på 550 tkr.

De första signifikanta intäkterna från bolagets produkter beräknas vara licensintäkter från en utlicensiering av Immunose™ FLU.

#### *Kostnader*

Årets kostnader präglas precis som tidigare år av kostnader för forskning och utveckling av bolagets produkter, med huvudfokus på det nasala influensavaccinet. Kostnaderna för bolagets forskning och utveckling inklusive löner uppgick för året till 4,7 Mkr (6,5 Mkr). Av forskningskostnaderna utgörs 72,6% (82,0%) av kostnader för underleverantörer och kontraktsforskare.

#### *Investeringar*

Under året har bolaget inte gjort några väsentliga investeringar.

#### *Finansiella poster*

Bolagets överlikviditet har varit placerad på ett sparkonto i Swedbank. Bolagets ränteintäkter kommer uteslutande från dessa tillgångar. Under året uppgick ränteintäkterna till 30 tkr (125 tkr).

#### *Rörelseresultat*

Resultat efter finansiella poster för året uppgick till -9,7 Mkr (-10,8 Mkr)

#### *Finansiering och finansiell ställning*

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2015 till 20,1 Mkr (10,6 Mkr).

Under april 2015 genomfördes en nyemission, som inbringade 23,1 Mkr och tillförde bolaget sammanlagt 19,0 Mkr efter emissionskostnader.

Bolagets befintliga kassa finansierar driften av befintlig verksamhet under minst 12 månader, även utan licensintäkter. Före start av den kliniska studien krävs ytterligare finansiering.

#### *Eget kapital*

Vid årets utgång uppgick Koncernens soliditet till 85,2% (76,6%).

#### *Ansvarsförbindelser*

Det finns inga ansvarsförbindelser eller eventalförpliktelser.

#### *Ställda säkerheter*

Det finns inga ställda säkerheter.

## Moderbolaget

Koncernens verksamhet bedrivs till 100% i moderbolaget Eurocine Vaccines AB (publ). Moderbolagets nettoomsättning för räkenskapsåret uppgick till 0,5 Mkr (0,5 Mkr) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -9,7 Mkr (-10,8 Mkr). Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets utgång uppgick till 20,1 Mkr (10,6 Mkr).

## Förslag till behandling av vinst

Till årsstämman förfogande finns följande fritt eget kapital enligt balansräkning:

Överkursfond	123 976 814
Balanserat resultat	-109 698 971
Årets resultat	-9 670 003
<b>Kronor</b>	<b>4 607 840</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen, Kronor 4 607 840, 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

		14-07-01	13-07-01	12-07-01
Tusentals kronor	Not	-15-06-30	-14-06-30	-13-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	550	550	-
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa intäkter</b>		<b>550</b>	<b>550</b>	
Övriga externa kostnader	6,7,30,32	-5 528	-7 451	-8 485
Personalkostnader	8,9,10	-4 722	-4 057	-4 831
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-9 700</b>	<b>-10 958</b>	<b>-13 316</b>
Finansiella intäkter	12	30	125	343
Finansiella kostnader	12	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>
Inkomstskatt	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare före utspädning	14	-0,61	-0,88	-1,09
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets ägare efter utspädning	14	-0,61	-0,88	-1,09

Övrigt totalresultat för koncernen överensstämmer med årets resultat.

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

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens balansräkning

Tusentals kronor	Not	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
	1,2,3,4			
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar och andra fordringar	16,17,18,19	912	503	874
Likvida medel	16,17,20	20 054	10 616	13 643
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
	21,22			
Aktiekapital		4 359	2 615	2 380
Ej registrerat aktiekapital			-	-
Övrigt tillskjutet kapital		133 102	115 824	108 925
Ansamlad förlust		-119 588	-109 918	-99 085
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 873</b>	<b>8 521</b>	<b>12 220</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	23,24	3 093	2 598	2 297
<b>Summa skulder</b>		<b>3 093</b>	<b>2 598</b>	<b>2 297</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>

Noterna på sidorna 34-52 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 2012</b>		2 121	259	108 925	-86 112	25 193
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-12 973	-12 973
<b>Summa totalresultat</b>					-12 973	-12 973
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		259	-259			
Emissionsutgifter						
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		259	-259	108 925	-99 085	-12 973
<b>Utgående balans 30 juni 2013</b>		2 380	-	108 925	-99 085	12 220
<b>Ingående balans per 1 juli 2013</b>		2 380	-	108 925	-99 085	12 220
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-10 833	-10 833
<b>Summa totalresultat</b>					-10 833	-10 833
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		235		7 411		7 646
Emissionsutgifter				-512		-512
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		235		6 899		7 134
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>		2 615	-	115 824	-109 918	8 521
<b>Ingående balans per 1 juli 2014</b>		2 615	-	115 824	-109 918	8 521
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-9 670	-9 670
<b>Summa totalresultat</b>					-9 670	-9 670
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemissioner		1 744		21 357		23 101
Emissionsutgifter				-4 079		-4 079
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		1 744		17 278		19 022
<b>Utgående balans 30 juni 2015</b>		4 359	-	133 102	-119 588	17 873

1) Innehav utan bestämmande inflytande saknas

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Koncernens rapport över kassaflöden

Tusentals kronor	Not	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-9 700	-10 958	-13 316
Erhållen ränta		30	125	343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-409	371	2 682
Förändring av kortfristiga skulder		495	301	-3 934
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-9 584</b>	<b>-10 161</b>	<b>-14 045</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		23 101	7 646	19 522
Emissionsutgifter		-4 079	-512	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>19 022</b>	<b>7 134</b>	<b>19 522</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>9 438</b>	<b>-3 027</b>	<b>5 477</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>10 616</b>	<b>13 643</b>	<b>8 166</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>20 054</b>	<b>10 616</b>	<b>13 643</b>

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets resultaträkning

		14-07-01	13-07-01	12-07-01
Tusentals kronor	Not	-15-06-30	-14-06-30	-13-06-30
	1,2,3,4			
Nettoomsättning	5,11	550	550	-
Övriga intäkter	11	-	-	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>550</b>	<b>550</b>	<b>-</b>
Övriga externa kostnader	6,7,29,31	-5 528	-7 451	-8 485
Personalkostnader	8,9,10	-4 722	-4 057	-4 831
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar				
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-9 700</b>	<b>-10 958</b>	<b>-13 316</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	12	30	125	343
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>

Övrigt totalresultat för moderbolaget överensstämmer med årets resultat.

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning

Tusentals kronor	Not	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
<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	718	285	303
Förutbetalda kostnader	19	<u>194</u>	<u>218</u>	<u>571</u>
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>912</b>	<b>503</b>	<b>874</b>
Kassa och bank	20	19 954	10 516	13 543
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 866</b>	<b>11 019</b>	<b>14 417</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning

## Moderbolagets balansräkning (forts.)

Tusentals kronor	Not	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>	21,22			
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital		4 359	2 615	2 380
Ej registrerat aktiekapital				
Reservfond		8 907	8 907	8 907
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>13 266</b>	<b>11 522</b>	<b>11 287</b>
<u>Fritt eget kapital</u>				
Överkursfond		123 976	106 698	99 799
Ansamlad förlust		-109 699	-98 866	-85 893
Årets förlust		-9 670	-10 833	-12 973
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>4 607</b>	<b>-3 001</b>	<b>933</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 873</b>	<b>8 521</b>	<b>12 220</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	23	1 433	746	670
Övriga kortfristiga skulder	23	167	157	131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 493	1 695	1 496
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 093</b>	<b>2 598</b>	<b>2 297</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>20 966</b>	<b>11 119</b>	<b>14 517</b>
<b>Ställda panter</b>	25	Inga	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	26	Inga	Inga	Inga

Noterna på sidorna 34-52 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 2012-07-01</b>		2 121	259	8 907	99 799	-85 893	25 193
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-12 973	-12 973
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-12 973</b>	<b>-12 973</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		259	-259				-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>259</b>	<b>-259</b>				<b>-</b>
<b>Utgående balans 2013-06-30</b>		<b>2 380</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>99 799</b>	<b>-98 866</b>	<b>12 220</b>
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat						-10 833	-10 833
<b>Summa totalresultatet</b>						<b>-10 833</b>	<b>-10 833</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemissioner		235			7 411		7 646
Emissionsutgift					-512		-512
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>235</b>			<b>6 899</b>		<b>7 134</b>
<b>Utgående balans 2014-06-30</b>		<b>2 615</b>	<b>-</b>	<b>8 907</b>	<b>106 698</b>	<b>-109 699</b>	<b>8 521</b>
<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>-</b>	<b>8 907</b>	<b>123 976</b>	<b>-119 369</b>	<b>17 873</b>

Noterna på sidorna 34-52 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning



## Kassaflödesanalys för moderbolaget

Tusentals kronor	Not	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-9 700	-10 958	-13 316
Erhållen ränta		30	125	343
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-9 670</b>	<b>-10 833</b>	<b>-12 973</b>
Förändring av kortfristiga fordringar		-409	371	2 862
Förändring av kortfristiga skulder		495	301	-3 934
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-9 584</b>	<b>-10 161</b>	<b>-14 045</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission		19 022	7 134	19 522
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>19 022</b>	<b>7 134</b>	<b>19 522</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>9 438</b>	<b>-3 027</b>	<b>5 477</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>10 516</b>	<b>13 543</b>	<b>8 066</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>19 954</b>	<b>10 516</b>	<b>13 543</b>

Noterna på sidorna 34-52 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 Stockholm. I koncernen ingår också dotterföretaget Eurocine Securities AB, 556705-6675 .

Styrelsen har den 19 november 2015 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 föränlades 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) Inga nya eller omarbetade IFRS som publicerats och antagits av EU före avgivandet av denna årsredovisning har haft någon betydande påverkan på koncernen.

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

## 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla 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. Vinster 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 anställda accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Avgångsvederlag redovisas först då Koncernen erbjudit frivillig avgång eller då formell, oåterkallelig, plan fastställts.

***(d) Vinstandels- och bonusplaner***

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

**2.11 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 utvecklingen av Immunose™ FLU. Befintlig finansiering täcker behovet under de kommande 12 månaderna. Före start av den kliniska studien krävs ytterligare finansiering.

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 2015</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	2 018	1 075	-	-	-
<b>Summa</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 2014</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 501	1 097	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 501</b>	<b>1 097</b>	-	-	-
Koncernen	Upp till 3 månader	3 - 12 månader	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<b>Per 30 juni 2013</b>					
Leverantörsskulder och andra skulder	1 315	982	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 315</b>	<b>982</b>	-	-	-

### 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	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Eget kapital	17 873	8 521	12 220
Summa tillgångar	20 966	11 119	14 517
Soliditet	85%	77%	84 %

### 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 2014/15 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 2015 till 135,6 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	2014-07-01 -2015-06-30	2013-07-01 -2014-06-30	2012-07-01 -2013-06-30
Sverige	0	0	0
Övriga Europa	0	0	0
Asien	550	550	0
<b>Summa</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>0</b>

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

## **Not 6 Ersättning till revisorerna**

Koncernen och moderbolaget	2014-07-01 -2015-06-30	2013-07-01 -2014-06-30	2012-07-01 -2013-06-30
Revisionsuppdrag	237	189	168
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	8	11
Skatterådgivning	-	7	0
Övriga tjänster	-	14	463
<b>Summa</b>	<b>237</b>	<b>218</b>	<b>642</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 uppsägningbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Förfaller till betalning inom ett år	53	70	68
Därav avseende objekt som vidareuthyrs	0	0	0

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

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Leasingkostnader	71	70	68
Varav:			
Minimileasingavgifter	71	70	68

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

### Not 8 Medeltal anställda mm

	2014/2015		2013/2014		2012/2013	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Moderbolaget	3	1	3	1	4	2
Dotterbolaget						
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Antal anställda vid periodens slut	3	1	3	1	4	2
Varav timanställda	0	0	0	0	1	1

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2014/2015		2013/2014		2012/2013	
	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män	Antal balansdagen	Varav män
<b>Koncernen</b>						
Styrelseledamöter	6	5	6	5	6	5
VD samt ledande befattningshavare	1	1	1	1	1	1
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelseledamöter	6	5	6	5	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	2014-07-01	2013-07-01	2012-07-01
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Löner och andra ersättningar	3 274	2 712	3 354
Sociala kostnader	1 372	1 271	1 434
(Varav pensionskostnader)	(556)	(482)	(484)
<b>Summa</b>	<b>4 646</b>	<b>3 983</b>	<b>4 788</b>

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

	Styrelse och VD			Övriga anställda		
	2014-07-01	2013-07-01	2012-07-01	2014-07-01	2013-07-01	2012-07-01
	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30	2015-06-30	2014-06-30	2013-06-30
Koncernen	1 725	1 665	1 537	1 549	1 122	1 817
Moderbolaget	1 725	1 665	1 537	1 549	1 122	1 817

## Not 10 Ersättning till ledande befattningshavare

Kostnader och ersättningar till styrelse och VD.

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>

Ersättningar 2013/2014	Grundlön styrelsearvode	Övrig ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa ersättning
Ordförande Michael Wolff Jensen	150	144	-	-	-	294
Ledamot Alf Lindberg	75	194	-	-	-	269
Ledamot Lena Wikingsson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Pär Thuresson	75	-	-	-	-	75
Ledamot Jan Sandström	75	88	-	-	-	163
Ledamot Pierre A Morgon	38	-	-	-	-	38
Ledamot Björn Sjöstrand	37	-	-	-	-	37
VD Hans Arwidsson	1 140	-	-	-	215	1 355
<b>Summa</b>	<b>1 665</b>	<b>426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215</b>	<b>2 306</b>

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

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

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

#### **Ersättning till styrelse**

Av stämman beslutat styrelsearvode för räkenskapsåret 2014/2015 uppgår till 525 tkr (525 tkr) Styrelseordföranden erhåller 150 tkr och styrelseledamöterna 75 tkr vardera.

Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (0 tkr). Bolagets utestående pensionsförpliktelser till styrelsen uppgår till 0 tkr (0 tkr). Konsultarvoden till styrelsemedlemmar har utgått med 315 tkr (441 tkr).

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

Verkställande direktören är från och med den 1 december 2006 anställd i Bolaget till 80% av heltid. Från och med januari 2014 utgår en lön om 100 000 kronor per månad. Därutöver har verkställande direktören rätt till en bonus om maximalt 30 000 kronor per månad. Pension utgår med samma kostnadsnivå som Almegaavtalet. Enligt avtalet med verkställande direktören gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid, med rätt till särskilt avgångsvederlag under ytterligare sex månader vid uppsägning från Bolagets sida. Därutöver finns inte några särskilda villkor eller förmåner för verkställande direktören.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Årsstämman i december 2014 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 2014, eller där ändring sker i ersättning därefter.

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

**Motiv**

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

**Fast lön**

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

**Rörlig ersättning**

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

**Optionsprogram**

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

**Pension**

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

**Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag**

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

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

Bolaget har följt riktlinjer till ledande befattningshavare utan avsteg.

**Not 11 Rörelsens intäkter**

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Partnerfinansierad FoU	550	550	0
<b>Summa</b>	<b>550</b>	<b>550</b>	<b>0</b>

## Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Ränteintäkter	30	125	343
Räntekostnader	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>125</b>	<b>343</b>

## Not 13 Inkomstskatt

Inkomstskatt	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Aktuell skatt	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Resultat före skatt</b>	-9 670	-10 833	-12 793
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser	2 127	2 383	2 854
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter			
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-6	-5	-1
Effekt av förändrade redovisningsprinciper			
Skatteeffekt av ökning av skattemässigt underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2 121	-2 378	-2 853
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 897, 113 resp 0 tkr och har ökat skattemässigt underskott för vilket ingen uppskjuten skattefordran redovisas med samma belopp.

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Avdragsgilla skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>			
Temporära skillnader avser			
- Förändrade redovisningsprinciper	0	0	0
Underskottsavdrag	29 840	26 821	24 331
<b>Summa</b>	<b>29 840</b>	<b>26 821</b>	<b>24 331</b>

Underskottsavdraget beräknas per den 30 juni 2015 uppgå till ca 135,6 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.

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Resultat som är hänförligt till Bolagets aktieägare (kr)	- 9 670 003	-10 832 697	-12 972 671
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier omräknat för det så kallade fondemissionselementet i företrädesemissionerna som genomfördes 2009/2010, 2010/2011, 2011/2012, 2013/2014 och 2014/2015	15 941 863	12 353 973	11 899 539
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,61	-0,88	-1,09

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

**Not 15 Utdelning per aktie**

Ingen utdelning kommer att föreslås.

## Not 16 Finansiella instrument per kategori

Koncernen	Låne och kundfordringar
<b>Tillgångar i balansräkningen 30 juni 2015</b>	
Andra fordringar	912
Likvida medel	20 054
<b>Summa</b>	<b>20 966</b>

	Övriga finansiella skulder
<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>

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

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

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

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



### Not 17 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

Koncernen	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Momsfordran	718	283	189
Bankmedel	20 054	10 616	13 643
<b>Summa</b>	<b>20 772</b>	<b>10 899</b>	<b>13 832</b>

Bolaget likviditet är placerad hos Swedbank AB. Rating (långfristig) per den sista juni 2015 var enligt Standard & Poor A+.

### Not 18 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen och moderbolaget	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kundfordringar	0	0	0
Fordran mervärdesskatt	718	283	189
Övriga fordringar	0	2	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	194	218	571
<b>Summa</b>	<b>912</b>	<b>503</b>	<b>874</b>

### Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen och moderbolaget	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Förutbetald hyra	26	25	0
Upplupna inkomsträntor	2	56	119
Övriga förutbetalda kostnader	165	137	452
<b>Summa</b>	<b>194</b>	<b>218</b>	<b>571</b>

### Not 20 Likvida medel

Koncernen	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Bankmedel	20 054	10 616	13 643
Bankdeposits	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>20 054</b>	<b>10 616</b>	<b>13 643</b>

Moderbolaget	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kassa och bank	19 954	10 516	13 543
Bankdeposits	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>19 954</b>	<b>10 516</b>	<b>13 543</b>

## Not 21 Aktiekapital

	<b>Antal aktier</b>
<b>Per 30 juni 2010</b>	<b>8 891 415</b>
- nyemission*	1 111 426
- nyemission**	602 580
<b>Per 30 juni 2011</b>	<b>10 605 421</b>
- nyemission***	1 294 118
<b>Per 30 juni 2012</b>	<b>11 899 539</b>
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>11 899 539</b>
-nyemission****	1 176 371
<b>Per 30 juni 2014</b>	<b>13 075 910</b>
-nyemission*****	8 717 273
<b>Per 30 juni 2015</b>	<b>21 793 183</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.

Bolaget har totalt 21 793 183 stamaktier med ett kvotvärde om 0,2 kr per aktie.

## Bemyndigande från bolagsstämma

Vid extra bolagsstämma den 1 april 2015 erhöll styrelsen bemyndigande om att genomföra en nyemission med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare avseende nyemissionen av 8 717 273 aktier till teckningskursen 2,65 kr per aktie.

## Not 22 Utestående optioner

Bolaget har inga utestående optioner.

### Not 23 Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen och moderbolaget	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Leverantörsskulder	1 433	746	670
Övriga kortfristiga skulder	167	157	131
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 493	1 695	1 496
<b>Summa</b>	<b>3 093</b>	<b>2 598</b>	<b>2 297</b>

### Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen och moderbolaget	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Semesterlöneskuld	818	835	747
Upplupna sociala avgifter	257	262	235
Upplupna kostnader	418	598	514
<b>Summa</b>	<b>1 493</b>	<b>1 695</b>	<b>1 496</b>

### Not 25 Ställda säkerheter

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 26 Ansvarsförbindelser

Det finns inga ansvarsförbindelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 27 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i koncernen eller i moderbolaget.

### Not 28 Andelar i koncernföretag

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

#### Förändring av redovisat värde

2014/2015	IB redovisat värde	Anskaffning	UB redovisat värde
Eurocine Securities AB	100	0	100
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>

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

## Not 29 Transaktioner med närstående

### i) Köp av varor och tjänster

	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Köp av tjänster			
- utlägg av ledande befattningshavare	161	146	48
- tjänster av styrelseledamöter	315	440	330
<b>Summa</b>	<b>476</b>	<b>586</b>	<b>378</b>

#### Köp av tjänster av verkställande direktören

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

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

#### Köp av tjänster av styrelseledamöter

Under året har Bolaget betalat konsultarvode till FP Consult som ägs av Michael Wolff Jenssen till ett värde av 171 tkr (144 tkr), Alf Lindberg Bioconsulting AB till ett värde av 137 tkr (194 tkr) och Jan N. Sandström Consulting AB till ett värde av 7 tkr (88 tkr). Se not 10 för information om ersättningar och pensionsförpliktelser till styrelseledamöter och VD.

## Not 30 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har rapporterats efter balansdagen.

## Not 31 Forsknings- och utvecklingsarbeten

Årets kostnad för Forsknings- och utvecklingsarbeten uppgår till 4,7 Mkr (6,5 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 Stockholm. Telefon 070-634 01 71

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 17 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 19 november 2015

**Michael Wolff Jensen**

Styrelsens Ordförande

**Alf Lindberg**

**Jan Sandström**

**Pierre A Morgon**

**Pär Thuresson**

**Lena Wikingsson**

**Hans Arwidsson**

Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 november 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Lars Kylberg**

Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eurocine Vaccines AB (publ) för räkenskapsåret 2014-07-01--2015-06-30.

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

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Eurocine Vaccines AB (publ)s och koncernens finansiella ställning per den 30 juni 2015 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att

årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

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

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eurocine Vaccines AB (publ) för räkenskapsåret 2014-07-01--2015-06-30.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

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

### *Uttalanden*

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

Uppsala den 19 november 2015

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

### **Prof. Alf Lindberg**

Ort:	Stockholm
Född:	1939
Utbildning:	Med kand Karolinska Institutet 1961, Med lic (läkarexamen) Karolinska Institutet 1971, Med Dr Karolinska Institutet 1971
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2006
Huvudsaklig sysselsättning:	Styrelseuppdrag
Kontorsadress:	Sturegatan 14, 11436 Stockholm
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Interikea Life Sciences AB, Xbrane AB, Viscogel AB, Lytix Biopharma AS och BioScience Health Care
Innehav i Eurocine Vaccines:	100 000 aktier
Övrigt:	Innehavda positioner i urval: Professor Karolinska Institutet, Senior Vice President R & D Wyeth Vaccines, Executive Vice President R & D Aventis Pasteur, Senior Advisor President of R & D Aventis Pharmaceuticals, Medlem av Nobelkommittén

**Jan Sandström**

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

**Dr. Pierre A. Morgon**

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



**Pär Thuresson**

Ort:	Järfälla
Född:	1960
Utbildning:	Byggnadsingenjör, Dipl. Företagsledare, Svenska Managementgruppen
Position:	Styrelseledamot
Invald:	2004
Huvudsaklig sysselsättning:	VD och styrelseordförande i Arne Thuresson Byggmaterial AB, en grupp bestående av sex företag där han är VD och/eller styrelseordförande i alla sex.
Kontorsadress:	Box 59 163 91 Spånga
Innehav i Eurocine Vaccines:	520 233 aktier
Övrigt:	Har varit styrelseordförande i Lunda Företagsgrupp och Nordea Vällingby och styrelseledamot i Sävsjö Plåtindustri AB och Hårologi AB.

**Dr. Lena Degling Wikingsson**

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

## Verkställande direktör

### **Dr. Hans Arwidsson**

Ort:	Strängnäs
Född:	1958
Utbildning:	Apotekare, doktor i farmaceutisk vetenskap, Master of Business Administration
Position:	Verkställande direktör sedan 2004
Kontorsadress:	Fogdevreten 2, 171 65 Solna
Andra uppdrag:	Styrelseordförande i Healthy Bizniz Europe AB och styrelseledamot i XSpray Microparticles AB.
Innehav i Eurocine Vaccines:	280 000 aktier
Övrigt:	Var global projektledare för nyproduktintroduktionen av Nexium inom AstraZeneca (1999-2001). Var VD för LipoCore Holding AB 2001-2003. Var daglig leder (VD) för Biosergen AS 2004-2007. Var styrelseordförande i Moderna Filmer i Stockholm AB 2009-2010.

## Revisor

På ordinarie bolagsstämma 2014 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers med Lars Kylberg som huvudansvarig till bolagets revisor för tiden intill utgången av 2015 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.